

MUTUAFONDO RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1709

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PRICE

WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.mutuactivos.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más de un 50% del patrimonio en otras IIC financieras, mayoritariamente en ETF, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, a renta variable (entre 80% y 100% de la exposición total) sin distribución predeterminada por capitalización o sector. La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto de la exposición (hasta un 20%) estará invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con media calidad crediticia (rating mínimo BBB- o equivalente, según las principales agencias de rating) con una duración media de la cartera (directa o indirecta) inferior a 3 años. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 90% de la exposición total. Los emisores/ mercados será principalmente Estados Unidos, Europa y Japón, pudiendo invertir también en emisores/ mercados de otras zonas geográficas incluido hasta un 20% de su exposición total en mercados emergentes. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,00	0,16	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,34	1,44	1,34	1,63

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	401.222,60	383.838,10	3.858,00	3.581,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	52.651,36	56.775,09	102,00	100,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	144.897	124.529	112.130	60.990
CLASE L	EUR	19.177	18.563	13.008	6.151

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	361,1382	324,4304	303,0098	246,3647
CLASE L	EUR	364,2210	326,9640	305,1744	247,7525

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,35	0,65	1,00	0,35	0,65	1,00	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,27	0,64	0,91	0,27	0,64	0,91	mixta	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	11,31	15,03	-3,23	3,83	7,25	7,07	22,99	18,66	27,64

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	09-06-2026	-1,78	19-03-2026	-4,89	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,48	08-04-2026	2,48	08-04-2026	3,40	12-05-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,75	10,37	10,81	10,34	9,84	15,27	10,17	10,71	11,82
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15	13,89	16,20
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50	2,98	0,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,78	7,78	7,60	7,35	7,72	7,35	8,91	9,09	7,88

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

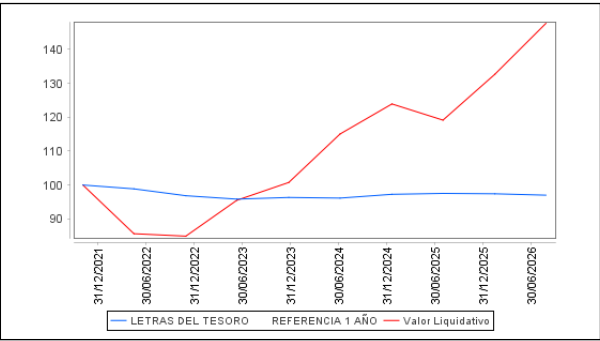
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,20	0,20	0,78	0,78	0,80	0,83

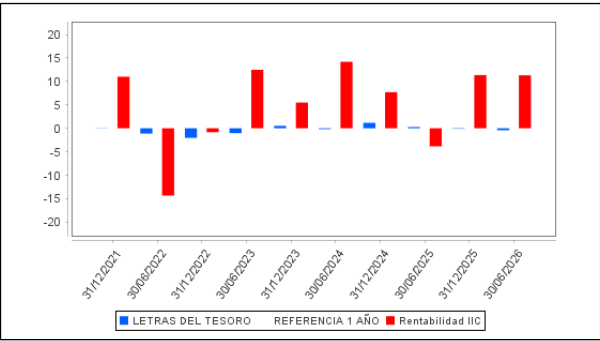
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	11,39	15,07	-3,19	3,87	7,21	7,14	23,18	18,76	27,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	09-06-2026	-1,77	19-03-2026	-4,89	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	2,47	08-04-2026	2,47	08-04-2026	3,40	12-05-2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,74	10,36	10,80	10,33	9,68	15,25	10,16	10,71	11,82
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15	13,89	16,20
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50	2,98	0,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,77	7,77	7,58	7,34	7,71	7,34	8,90	9,20	8,79

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

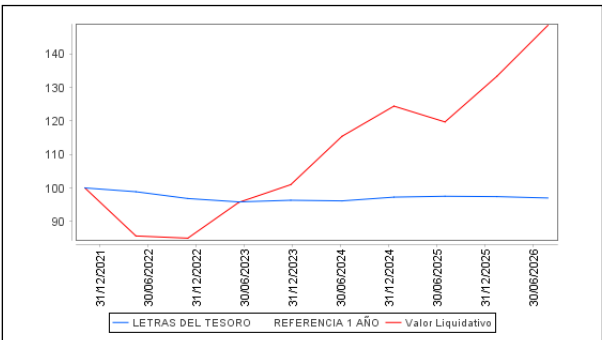
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,15	0,16	0,16	0,63	0,63	0,65	0,67

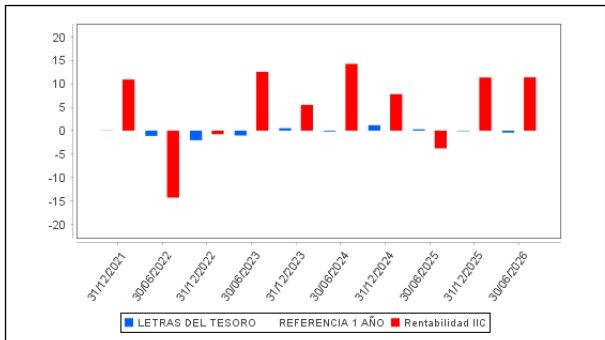
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	3.438.014	29.417	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	186.613	1.523	1
Renta Fija Mixta Internacional	999.122	6.199	1
Renta Variable Mixta Euro	70.324	126	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.172	6.535	3
Renta Variable Euro	140.401	1.827	9
Renta Variable Internacional	947.350	17.651	13
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	329.379	1.581	7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	1.729.919	46.065	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.279.438	24.368	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	11.450.731	135.292	2,41

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	152.586	93,00	132.528	92,62
* Cartera interior	4.116	2,51	3.724	2,60
* Cartera exterior	148.470	90,49	128.804	90,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.794	7,19	10.451	7,30
(+/-) RESTO	-307	-0,19	113	0,08
TOTAL PATRIMONIO	164.074	100,00 %	143.092	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	143.092	128.478	143.092	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,40	0,08	3,40	4.618,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,83	10,58	10,83	10,11
(+) Rendimientos de gestión	11,97	11,36	11,97	13,27
+ Intereses	0,08	0,08	0,08	1,80
+ Dividendos	0,25	0,23	0,25	19,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,02	0,01	-32,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,13	1,24	2,13	84,80
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,83	0,87	0,83	2,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	27,32	8,92	27,32	229,11
± Otros resultados	0,05	0,00	0,05	2.456,04
± Otros rendimientos	-18,70	0,00	-18,70	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-0,83	-1,14	47,11
- Comisión de gestión	-0,99	-0,74	-0,99	43,73
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	5,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	2,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	64,39
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,07	-0,13	91,06
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,00	-99,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,05	0,00	-99,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	164.074	143.092	164.074	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

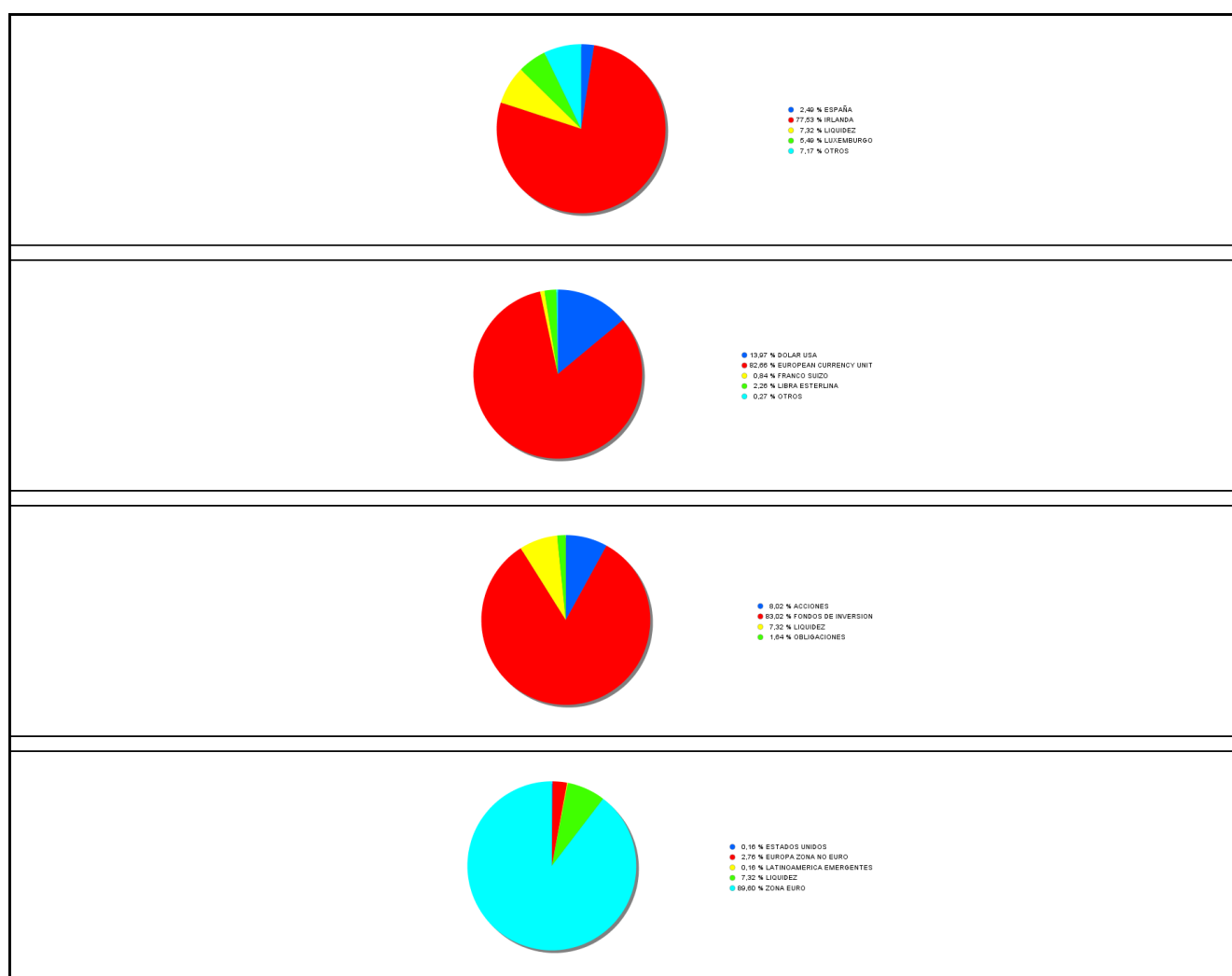
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.700	1,65	2.700	1,89
TOTAL RENTA FIJA	2.700	1,65	2.700	1,89
TOTAL RV COTIZADA	1.416	0,86	1.024	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE	1.416	0,86	1.024	0,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.116	2,51	3.724	2,60
TOTAL RV COTIZADA	11.822	7,21	11.404	7,97
TOTAL RENTA VARIABLE	11.822	7,21	11.404	7,97
TOTAL IIC	136.648	83,28	117.400	82,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	148.470	90,49	128.804	90,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	152.586	93,00	132.528	92,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Física	14.171	Cobertura
Total subyacente renta variable		14171	
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	7.370	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7370	
TOTAL OBLIGACIONES		21541	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

22/05/2026
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI
Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo
El valor liquidativo de dichos fondos pasa a publicarse en la WEB de la Gestora.
Número de registro: 315511

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 260.000.000,00 euros, suponiendo un 176,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 14.461,18 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 683.923,25 euros suponiendo un 0,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 155,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 683.923,25 euros, suponiendo un 0,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 155,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El semestre ha estado dominado por dos vectores: el shock geopolítico asociado al cierre del estrecho de Ormuz y el impulso de la inteligencia artificial. La volatilidad del crudo condicionó inflación, bancos centrales y curvas de tipos, mientras que la inversión en centros de datos sostuvo el crecimiento y los beneficios empresariales, especialmente en Estados Unidos. En este contexto, el mercado terminó prestando más atención a la aceleración del capex tecnológico que al deterioro puntual de la inflación energética.

Los bancos centrales han reaccionado con prudencia. El BCE ha realizado su primera subida en casi tres años y su tipo de depósito concluye junio en 2,25%, 25 pb por encima del nivel de cierre de 2025. En Estados Unidos, la Fed mantiene los tipos oficiales en 3,75%, aunque la primera comparecencia de Kevin Warsh, nuevo presidente de la Reserva Federal, endureció momentáneamente el tono del corto plazo y del dólar. El mensaje de fondo sigue siendo dual: preocupación por una inflación todavía elevada en el corto plazo, pero expectativa de que el efecto del petróleo sea transitorio y de que la IA tenga un sesgo desinflacionista a medio plazo.

Estados Unidos ha seguido mostrando un mejor comportamiento gracias al soporte de beneficios, productividad e inversión, mientras Europa ha acusado más el encarecimiento energético y el debilitamiento de las sorpresas macro.. En paralelo, el extraordinario despliegue inversor ligado a la IA refuerza el crecimiento nominal y explica una parte relevante del dinamismo del ciclo americano. En bolsa, esto se ha traducido en revalorizaciones a cierre de junio del +10,2% del S&P 500 y del +19,9% del Nasdaq 100, frente al +11,1% del Euro Stoxx 50, +10,4% del Europe 600, +22,7% de emergentes y +20,0% de Japón. La divergencia sectorial ha sido extrema: el SOX, índice de semiconductores americano, avanzó un 101% en el semestre, mientras el software cayó en torno a un 15%. Esta dispersión explica la clara superioridad del Nasdaq y de mercados con mayor sesgo tecnológico como Japón y varios emergentes asiáticos.

En divisas el dólar se apreció frente a la mayor parte de monedas por esa fortaleza de la economía americana y el tono más restrictivo de su política monetaria. Frente al Euro, el dólar se apreció un +2,8% en el semestre. En materias primas, el balance es mixto: el petróleo cierra cerca de 72,9 dólares, con un avance semestral del +19,8% pese a caer -36,0% en el segundo trimestre; el índice BBG Commodity sube +14,4% en el año; el cobre avanza +7,7%; y el oro deja de comportarse como activo refugio y retrocede -7,2%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, se ha mantenido un posicionamiento prudente, con niveles de renta variable cercanos a la neutralidad. A nivel geográfico, hasta el mes de junio, hemos mantenido una mayor exposición a EE.UU respecto a Europa debido al mayor crecimiento de beneficios. Desde junio, hemos revertido la situación, aumentando más el peso en Europa que había sido más castigada por el impacto de la guerra. Durante el semestre hemos aumentado el peso en países

emergentes.

En renta fija, se ha incrementado la duración de las carteras mediante la inversión en deuda pública, aprovechando el repunte de los tipos de interés y el atractivo del carry en un entorno de curvas aplanadas. Asimismo, se ha mantenido una visión cauta en crédito, dada la compresión de los diferenciales.

En divisas, se ha optado por una posición más neutral o ligeramente infraponderada en dólar, ante la expectativa de una eventual moderación de la política monetaria estadounidense.

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente en la clase A se situó en 0,38% mientras que la clase L se situó en 0,31%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con una comisión sobre resultados de 959.254,53 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). En el caso de Mutuafondo RV Internacional al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IIC, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,36% directo y un 0,02% indirecto para la clase A, un 0,29% directo y un 0,02% indirecto en la clase L. La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentado este periodo un 16,36% en la clase A, y aumenta un 3,31 % en la L, el total de partícipes del fondo asciende a 3.960. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 11,31% para la clase A y se sitúa en un 11,39% para la clase L en el año.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de Renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 13,28% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición a renta variable se ha mantenido cercana al 100% durante todo el trimestre. La distribución geográfica sigue teniendo un peso predominante en EE. UU, con un 75% de la cartera, seguido de Europa (13%), Japón (5%); emergentes (1%); Canadá (3%) y Australia (1%).

La cartera de inversión directa en acciones supone un 7,8% del total del fondo y de este porcentaje, el 97,5% está invertido en Europa. A lo largo del primer trimestre se realizaron varias operaciones entre las que destacaron, la reducción del peso en ASR, la venta de Deutsche Bank, Allianz, Amazon, Antofagasta, Santander, Michelin, FDJ y Kering y la compra de Amadeus, BASF, Banca Monte dei Paschi di Siena, Glencore, Intertek, National Grid, Nexan, Unilever y Strabag. Realizando algunos movimientos de manera táctica durante el conflicto y otros de manera estructural con la perspectiva de una resolución a corto/medio plazo. En el segundo trimestre los cambios han sido principalmente sectoriales, Reduciendo peso en telecoms (vendiendo primero Deutsche Telekom y luego Orange) e incrementando el peso en el sector farma, ante las bajas valoraciones. En telecoms preocupa la lentitud en los cambios regulatorios europeos que deberían fomentar la consolidación en el sector y los comentarios de Elon Musk en relación al uso de satélites para incrementar la penetración en el mercado de llamadas y datos en USA con el desarrollo de un nuevo terminal telefónico conectado directamente a satélite. Por último, se aumenta la posición en petróleo con Galp y BP para cubrirnos frente a riesgos generados por el conflicto en Iran.

El resto de cartera se compone de distintos ETFs y futuros, representando a las principales áreas geográficas, donde se realizan algunos cambios sin variar los niveles de exposición y gestionando las entradas y salidas de liquidez. La exposición a dólar se ha mantenido en niveles próximos al 75%.

En el semestre la rentabilidad ha sido positiva en todas las geografías, salvo China (-5%), con subidas entre el 10% (Europa) y el 37% (Japón) pese a haber sufrido caídas importantes a lo largo del mes de marzo. Por otro lado, cabe destacar el buen comportamiento de la cartera de acciones de valores europeos, que ha superado en un 3% al índice europeo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,92 % y el apalancamiento medio es del 8,66%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto

de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 1,81%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Concentración por Gestora: Xtrackers (27%); UBS (24%); Invesco (14%) y State Street (12,7%). El resto de las gestoras supone un peso inferior al 10%

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 10,75% para la clase A y en el 10,74% para la clase L, disminuyendo respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con el IBEX 35, que se situó en el 19,33%, y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,64%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado en el 7,78% para la clase A y el 7,77% para la clase L, aumentando respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 8,6%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.mutuactivos.com. accediendo al siguiente enlace:

www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica_Implicacion_SGIIC.pdf.

En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones. Adicionalmente, con periodicidad anual la sociedad gestora publica en su página web un Informe de Implicación, que también podrá ser consultada accediendo al siguiente enlace:

www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero y un Manual de Procedimiento de Selección de Proveedores y Distribución de Análisis Financiero, de forma que se garantice que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara al próximo semestre, el escenario de mercado continuará determinado por la interacción entre inflación, política monetaria y ciclo económico, en un contexto en el que el shock energético parece perder intensidad a medida que se normaliza el precio del crudo. La evolución reciente apunta a un posible carácter transitorio del repunte inflacionista, lo que abre la puerta a una postura más flexible por parte de los bancos centrales si se confirma la moderación de precios en los próximos meses. Este cambio de tono, junto con unas expectativas de crecimiento todavía sostenidas, contribuiría a estabilizar las condiciones financieras tras el fuerte ajuste observado en los tramos cortos de las curvas.

Al mismo tiempo, el ciclo de inversión ligado a la inteligencia artificial continúa ofreciendo soporte tanto al crecimiento económico como a los beneficios empresariales, si bien comienza a observarse una mayor dispersión entre sectores y compañías, especialmente en aquellos segmentos donde las valoraciones son más exigentes. Esta combinación de factores justifica un posicionamiento constructivo, aunque acompañado de episodios de volatilidad y una menor direccionalidad de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012000 - REPO[CACEISBANK]2,030/2026-07-01	EUR	2.700	1,65	0	0,00
ES0000012M51 - REPO[CACEISBANK]1,780/2026-01-02	EUR	0	0,00	2.700	1,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.700	1,65	2.700	1,89
TOTAL RENTA FIJA		2.700	1,65	2.700	1,89
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	258	0,16	209	0,15
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	127	0,08	154	0,11
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	358	0,22	210	0,15
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	85	0,05	0	0,00
ES0105046017 - Acciones AENA SA	EUR	208	0,13	0	0,00
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	173	0,11	0	0,00
ES0105884011 - Acciones CIRSA ENTERPRISES SA	EUR	0	0,00	239	0,17
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA	EUR	208	0,13	212	0,15
TOTAL RV COTIZADA		1.416	0,86	1.024	0,72
TOTAL RENTA VARIABLE		1.416	0,86	1.024	0,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.116	2,51	3.724	2,60
PTBPC0AM0015 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	EUR	0	0,00	362	0,25
GB00BSZBP530 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	246	0,15	0	0,00
GB00BT05J60 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	169	0,10	0	0,00
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	787	0,48	732	0,51
GB00BVZK7T90 - Acciones UNILEVER PLC	EUR	312	0,19	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	143	0,09	0	0,00
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS	EUR	342	0,21	0	0,00
AT000000STR1 - Acciones STRABAG SE-BR	EUR	158	0,10	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM SA	EUR	0	0,00	302	0,21
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS BANK PLC	GBP	0	0,00	304	0,21
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	0	0,00	259	0,18
DE0005089031 - Acciones UNITED INTERNET AG + CO KGAA	EUR	203	0,12	285	0,20
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	510	0,36
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	0	0,00	192	0,13
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	106	0,06	89	0,06
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	308	0,19	163	0,11
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	504	0,31	372	0,26
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE AM (AI) FRANC	EUR	256	0,16	270	0,19
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	256	0,16	159	0,11
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	0	0,00	305	0,21
IT0001233417 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	251	0,15	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP SE	EUR	0	0,00	368	0,26
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	127	0,08	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORPORATION INC	USD	0	0,00	203	0,14
FR0000044448 - Acciones NEXANS	EUR	63	0,04	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH SE	EUR	165	0,10	204	0,14
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAE	EUR	0	0,00	154	0,11
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS	EUR	205	0,12	281	0,20
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	270	0,16	163	0,11
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	744	0,45	627	0,44
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	379	0,23	353	0,25
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	326	0,20	472	0,33
SE0000667891 - Acciones SANDVIK AB	SEK	311	0,19	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	247	0,15	354	0,25
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	349	0,21	335	0,23
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	318	0,19	351	0,24
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	190	0,13
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	145	0,09	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	169	0,10	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	557	0,34	443	0,31
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	222	0,14	183	0,13
AT0000606306 - Acciones RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	EUR	492	0,30	520	0,36
NL0000852564 - Acciones AALBERTS NV	EUR	0	0,00	404	0,28
GRS003003035 - Acciones NATIONAL BANK OF GREECE SA	EUR	308	0,19	242	0,17
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	0	0,00	319	0,22
IT0005239360 - Acciones UNICREDIT SPA	EUR	375	0,23	0	0,00
IT0005508921 - Acciones BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	321	0,20	0	0,00
DE0005936124 - Acciones OHB SE	EUR	204	0,12	0	0,00
NL0011872643 - Acciones NEDERLANDSE GASUNIE NV	EUR	513	0,31	291	0,20
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN SA	EUR	0	0,00	209	0,15
FR001400AL86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	288	0,18	304	0,21
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	129	0,08	133	0,09
CH1499059983 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	556	0,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		11.822	7,21	11.404	7,97
TOTAL RENTA VARIABLE		11.822	7,21	11.404	7,97
IE00B5377D42 - Participaciones ISHARES	USD	1.934	1,18	1.990	1,39
IE00B4L5Y983 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	12.843	8,98
IE00BD4TXS21 - Participaciones UBS Irl ETF plc	USD	19.646	11,97	17.199	12,02
IE00BD4TXV59 - Participaciones UBS Irl ETF plc	EUR	19.697	12,00	2.867	2,00
IE00BFMXYP42 - Participaciones VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	GBP	0	0,00	431	0,30
IE00BFY0GT14 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	19.715	12,02	17.181	12,01
IE00BJOKDR00 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	22.942	13,98	20.036	14,00
IE00BKWQJ347 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	1.049	0,64	933	0,65
IE00BK1PV551 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	18.008	10,98	14.410	10,07
IE00B4L5YC18 - Participaciones ISHARES	EUR	1.648	1,00	1.484	1,04
IE00B60SX170 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELA	EUR	22.941	13,98	20.160	14,09
LU0476289540 - Participaciones XTRACKERS LUXEMBOURG	EUR	3.272	1,99	2.830	1,98
LU1781541252 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	5.795	3,53	5.036	3,52
TOTAL IIC		136.648	83,28	117.400	82,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		148.470	90,49	128.804	90,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		152.586	93,00	132.528	92,62

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.