

MUTUAFONDO 2027 II, FI

Nº Registro CNMV: 5833

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: 09/02/2024

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija principalmente privada y minoritariamente pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 10% en titulizaciones líquidas, y hasta 40% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), incluyendo hasta un 10% en bonos contingentes convertibles, no convertibles en acciones, emiten generalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, aplica una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. Los emisores/mercados fundamentalmente OCDE (máximo 10% emergentes). A fecha de compra las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia(mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. Exposición máxima a riesgo divisa:10%

La cartera se irá comprando al contado hasta 16-12-2024 y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento de la estrategia, pudiendo haber cambios en las emisiones por criterios de gestión. Duración media inicial de cartera: 4 años aproximadamente, e irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. Tras el horizonte temporal de la estrategia se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo, comunicándose a los partícipes dentro de los 3 meses siguientes las nuevas condiciones del FI. 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	0,02	0,03	0,02	0,07
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,53	1,61	1,53	1,85

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	374.490,68	403.114,79	421,00	427,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	206.229,97	211.301,76	116,00	117,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE R	33.667,19	33.667,19	21,00	19,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	41.267	44.100	44.149	
CLASE L	EUR	23.074	23.412	22.011	
CLASE R	EUR	3.531	3.549	3.507	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	110,1962	109,3971	105,5974	
CLASE L	EUR	111,8861	110,7998	106,4179	
CLASE R	EUR	104,8753	105,4060	104,1525	

(*)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		0,35	0,35		0,35	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,73	1,25	-0,51	0,52	0,81	3,60			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	15-05-2026	-0,24	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	08-04-2026	0,44	08-04-2026		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,34	1,39	1,27	0,49	0,66	1,14			
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14			
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,82	0,82	0,89	0,68	0,70	0,68			

(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.

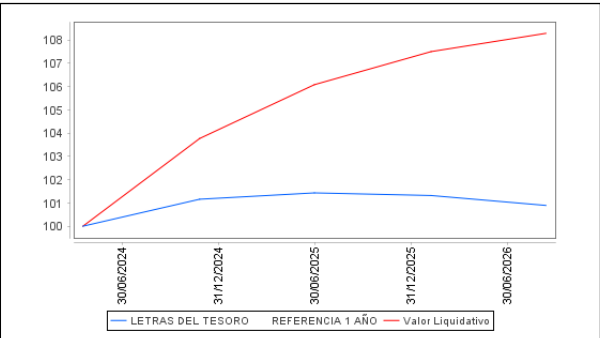
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,19	0,74	0,68		

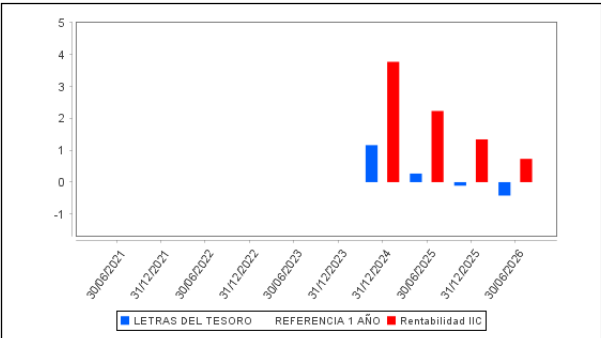
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,98	1,37	-0,39	0,65	0,94	4,12			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	15-05-2026	-0,24	19-03-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	08-04-2026	0,44	08-04-2026		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,34	1,39	1,27	0,50	0,67	1,15			
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14			
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,78	0,78	0,85	0,65	0,67	0,65			

(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.

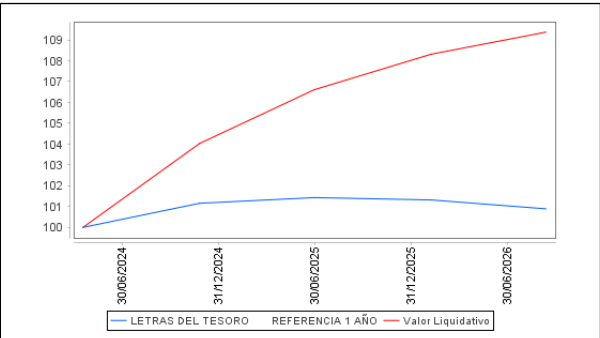
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,12	0,06	0,06	0,06	0,06	0,24	0,22		

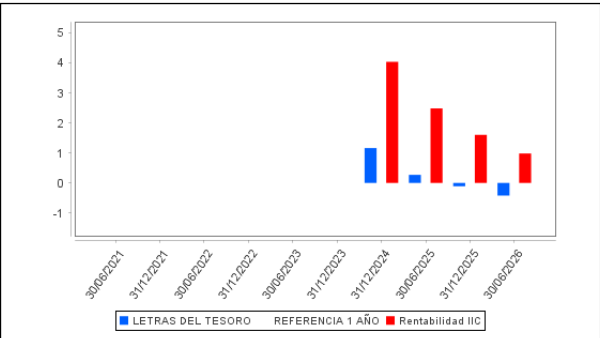
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 R .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,72	1,24	-0,51	0,52	0,81	3,56			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	16-04-2026	-1,19	16-04-2026		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	08-04-2026	0,44	08-04-2026		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,34	1,39	1,27	0,49	0,66	1,14			
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14			
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,93	0,93	0,88	0,67	0,70	0,67			

(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.

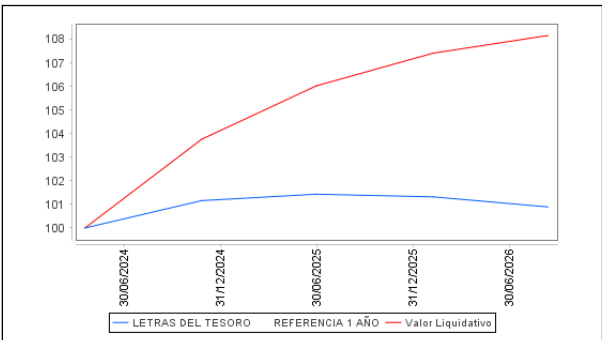
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,18	0,18	0,74	0,61		

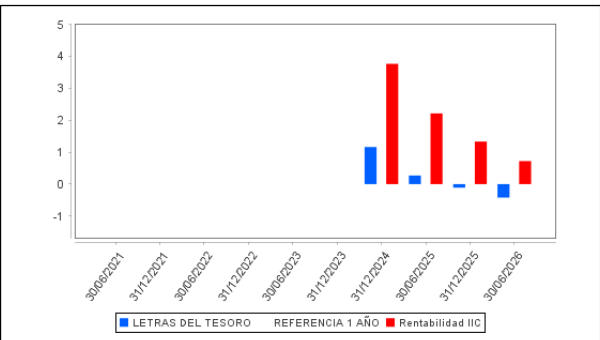
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.059.678	11.699	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	9.072.395	117.574	2,85

*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	67.333	99,20	70.022	98,54
* Cartera interior	5.325	7,85	5.082	7,15
* Cartera exterior	60.701	89,43	63.737	89,69
* Intereses de la cartera de inversión	1.307	1,93	1.203	1,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	666	0,98	1.156	1,63
(+/-) RESTO	-127	-0,19	-118	-0,17
TOTAL PATRIMONIO	67.873	100,00 %	71.061	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)	71.061	70.393	71.061	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,47	-0,41	-5,47	1.205,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,01	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,83	1,43	0,83	-43,88
(+) Rendimientos de gestión	1,07	1,72	1,07	-39,55
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-32,94
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,05	1,72	3,05	71,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,02	-0,05	104,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-449,60
± Otros rendimientos	-1,94	0,00	-1,94	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,29	-0,28	-7,63
- Comisión de gestión	-0,26	-0,27	-0,26	-5,94
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-4,62
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,49
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	-43,88
(+) Ingresos	0,04	0,00	0,04	3.722,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,04	0,00	0,04	3.722,19
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	67.873	71.061	67.873	

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

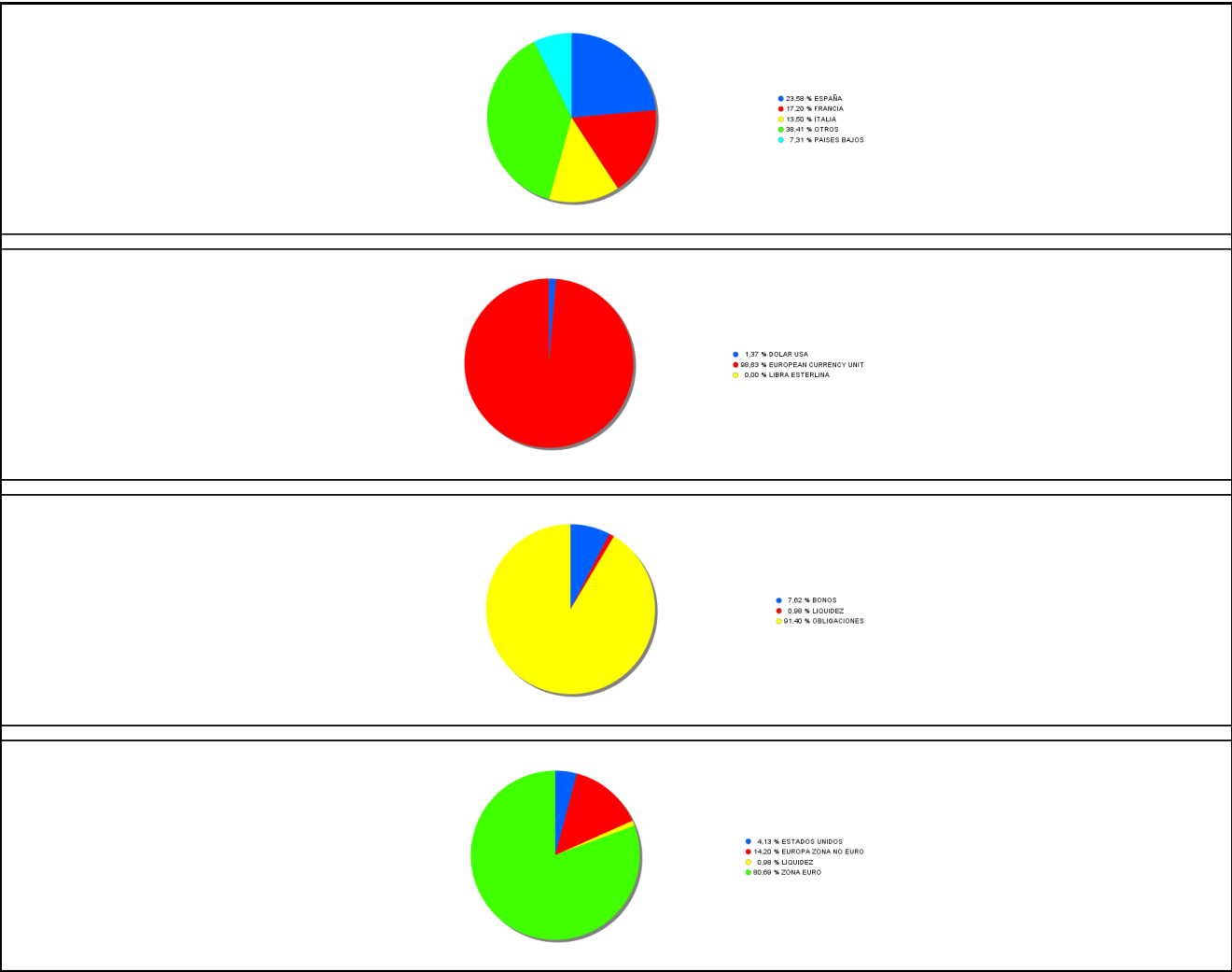
3. Inversiones financieras

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 RENTA FIJA COTIZADA	5.325	7,84	5.082	7,15
TOTAL RENTA FIJA	5.325	7,84	5.082	7,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.325	7,84	5.082	7,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	60.701	89,43	63.737	89,69
TOTAL RENTA FIJA	60.701	89,43	63.737	89,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	60.701	89,43	63.737	89,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	66.026	97,28	68.819	96,85

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	759	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		759	
TOTAL OBLIGACIONES		759	

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 2027 II, 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: 315495 16/04/2026 MUTUAFONDO 2027 II, FI Información sobre dividendos información sobre dividendo de abril 2026 Número de registro: 314994

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.

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 0,36% mientras que en la clase L se situó en 0,12% y el de la clase R se situó en 0,36%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.

El patrimonio disminuye a cierre de periodo en un 6,42% para la clase A, un 1,44% para la clase L y 0,51% para la clase R, el total de partícipes del fondo asciende a 558, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 0,73% en la clase A, un 0,98% en la clase L y 0,72% para la clase R.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta Fija Euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,77% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Compras:

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,4% 30/04/2028

Ventas:

COOPERATIEVE RABOBANK UA 4,375% PERPETUO

El fondo tiene 2.37% en liquidez, 4.96% en deuda del sector público, deuda de entidades financieras 39% y el resto en deuda corporativa. Activos ilíquidos: 0%, activos HY/NR: 0.59%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en futuros de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,24% y el apalancamiento medio en el 0,01%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Duración al final del periodo: 1,33 años

Tir cartera de RF al final del periodo: 3,22%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

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 1,34% para las clases A, L y R, aumentando con respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del 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 0,82% para la clase A, el 0,78% para la clase L y el 0,93% para la clase D, 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 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

N/A

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	%
ES0000012B39 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,400 2028-05-01	EUR	978	1,44	685	0,96
ES0000012I08 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,000 2028-01-31	EUR	605	0,89	609	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.583	2,33	1.294	1,82
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	1.258	1,85	1.271	1,79
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1.244	1,83	1.267	1,78
ES0213679JR9 - Obligaciones BANKINTER SA 0,625 2027-10-06	EUR	1.240	1,83	1.249	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.742	5,51	3.787	5,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.325	7,84	5.082	7,15
TOTAL RENTA FIJA		5.325	7,84	5.082	7,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.325	7,84	5.082	7,15
IT0005323032 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,000 2028-02-	EUR	1.682	2,48	0	0,00
IT0005500068 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,325 2027-12-	EUR	0	0,00	2.117	2,98
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.682	2,48	2.117	2,98
AT0000A2L583 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 2,125 2027-10	EUR	1.202	1,77	1.193	1,68
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	1.129	1,66	1.140	1,60
FR00140017P8 - Obligaciones BPCE SA 5,750 2028-06-01	EUR	1.045	1,54	1.082	1,52
FR001400CKA4 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 5,250 2027-09-	EUR	824	1,21	1.144	1,61
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SOJ 0,000 2027-04	EUR	1.278	1,88	1.287	1,81
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	1.123	1,66	1.140	1,60
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	950	1,40	959	1,35
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-	EUR	934	1,38	949	1,33
FR0013524865 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	398	0,59	400	0,56
XS2626699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	948	1,40	957	1,35
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	921	1,36	940	1,32
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	1.005	1,48	1.015	1,43
DE000C245W81 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,500 2032-12-06	EUR	1.248	1,84	1.270	1,79
DE000A30VQA4 - Bonos VONOVIA SE 4,750 2027-04-23	EUR	0	0,00	1.238	1,74
FR001400AY79 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,875 2027-06	EUR	1.204	1,77	1.208	1,70
FR001400CRG6 - Obligaciones RCI BANQUE 4,875 2028-09-21	EUR	1.361	2,01	1.380	1,94
FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2027-12-2	EUR	1.000	1,47	998	1,41
FR0013298676 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 1,625 2027-08	EUR	1.264	1,86	1.274	1,79
FR001400RR2 - Obligaciones ENGIE SA 1,500 2028-05-30	EUR	1.096	1,61	1.112	1,57
XS258885025 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,450 2028-02-16	EUR	1.274	1,88	1.301	1,83
XS2555925218 - Obligaciones AIB GROUP PLC 5,750 2028-02-16	EUR	1.263	1,86	1.313	1,85
PTGGDDOM0008 - Obligaciones ALLIANZ GLOBAL INVES 4,875 2028-04	EUR	1.231	1,81	1.255	1,77
USF1067PAD80 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,625 2027-11	USD	930	1,37	911	1,28
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	953	1,40	966	1,36
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	1.412	2,08	1.421	2,00
XS2348237871 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,500 2028-03-0	EUR	1.261	1,86	1.223	1,72
XS2407010656 - Obligaciones JDE PEET'S NV 0,625 2028-02-0	EUR	1.072	1,58	1.085	1,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2117485677 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,750 2028-02-12	EUR	1.237	1,82	1.213	1,71
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	1.276	1,88	1.283	1,81
XS2553547444 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 6,364 2027-08-16	EUR	1.228	1,81	1.238	1,74
XS2405855375 - Obligaciones UNIPER SE 1,575 2027-08-16	EUR	1.036	1,53	1.045	1,47
XS2767499275 - Bonos SNAM SPA 3,375 2028-01-19	EUR	1.414	2,08	1.432	2,02
XS2439704318 - Obligaciones SSE PLC 4,000 2028-01-21	EUR	1.000	1,47	1.005	1,41
XS2526881532 - Obligaciones TELIASONERA AB 4,625 2051-09-21	EUR	1.035	1,52	1.042	1,47
XS1693822634 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,375 2027-09-22	EUR	998	1,47	1.005	1,41
XS2919101498 - Bonos INFORMA PLC 3,000 2027-09-23	EUR	1.211	1,78	1.211	1,70
XS2434701616 - Obligaciones SSE PLC 4,000 2028-01-25	EUR	1.091	1,61	1.104	1,55
XS2290960520 - Obligaciones TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	1.160	1,71	1.168	1,64
XS2485162163 - Obligaciones EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09	EUR	1.279	1,88	1.289	1,81
XS2346253730 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	1.273	1,88	1.224	1,72
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	1.189	1,75	1.176	1,66
XS1967635977 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,375 2027-09	EUR	1.181	1,74	1.191	1,68
XS2560328648 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 4,625 2033-02-28	EUR	1.109	1,63	1.127	1,59
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	1.189	1,75	1.198	1,69
XS2332245377 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 1,550 2050-06	EUR	1.160	1,71	1.165	1,64
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06	EUR	401	0,59	1.006	1,42
XS2630465875 - Obligaciones WERFEN SA/SPAIN 4,625 2028-03-06	EUR	1.228	1,81	1.249	1,76
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	684	1,01	680	0,96
XS2381272207 - Obligaciones ENBW 1,375 2028-06-12	EUR	1.093	1,61	1.103	1,55
XS1196503137 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 1,800 2026-12-	EUR	0	0,00	1.101	1,55
XS2592650373 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2027-03-	EUR	1.238	1,82	1.262	1,78
XS2490471807 - Obligaciones DONG ENERGY A/S 2,250 2028-03-14	EUR	1.378	2,03	1.386	1,95
XS2720896047 - Bonos LEASYS SPA 4,625 2027-01-16	EUR	0	0,00	1.375	1,93
FR001400AFL5 - Bonos SUEZ SACA 1,875 2027-02-24	EUR	0	0,00	1.180	1,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		55.410	81,64	61.620	86,72
XS1196503137 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 1,800 2026-12-	EUR	1.111	1,64	0	0,00
XS2720896047 - Bonos LEASYS SPA 4,625 2027-01-16	EUR	1.325	1,95	0	0,00
FR001400AFL5 - Bonos SUEZ SACA 1,875 2027-02-24	EUR	1.174	1,73	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.609	5,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		60.701	89,43	63.737	89,69
TOTAL RENTA FIJA		60.701	89,43	63.737	89,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		60.701	89,43	63.737	89,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		66.026	97,28	68.819	96,85

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.