

MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4633

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositario: BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor:

PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositario: BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

Rating

Depositario: 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: 12/07/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) y 45% Euro Stoxx 50 (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invertirá 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0- 66% de la exposición total en renta variable, sin distribución predeterminada en cuanto a capitalización, emisores/mercados (incluidos emergentes), países o sectores, invirtiendo un mínimo del 33% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), hasta un 10% en titulizaciones líquidas, sin distribución predeterminada, de emisores y mercados zona euro u OCDE, pudiendo puntualmente existir riesgo de concentración geográfica y sectorial, hasta un 20% de la exposición a renta fija en activos de emisores o mercados emergentes y con una duración media de la cartera de renta fija entre 0 y 7 años. Las emisiones de renta fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), pudiendo invertir un máximo del 30% de la exposición a renta fija en emisiones con baja calidad (inferior a BBB-) o incluso no calificadas. La rebaja sobrevenida de rating de activos en cartera no obligará a su venta, pudiendo llegar a tener el 100% con una calidad crediticia inferior a la descrita. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de FI. Exposición a riesgo divisa: 0- 50% de la exposición total. 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,14	0,54	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	2,13	1,91	2,85

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	721.143,01	619.784,08
Nº de Partícipes	1.449	1.027
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	133.648	185,3274
2024	98.098	170,0078
2023	84.940	154,5153
2022	72.530	135,4796

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0.02			0.05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,01	1,34	1,32	3,54	2,54	10,03	14,05	-11,32	1,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	10-10-2025	-0,93	04-03-2025	-2,02	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,51	02-10-2025	1,19	10-04-2025	2,55	26-01-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,75	3,99	3,24	6,14	5,19	3,68	6,13	12,35	11,12
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98	0,85	0,39
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE (DESDE 01/01/201)	7,57	5,38	5,96	11,10	6,89	6,20	6,54	11,54	15,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,43	5,43	5,64	5,68	5,70	6,93	7,32	7,93	6,94

(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.

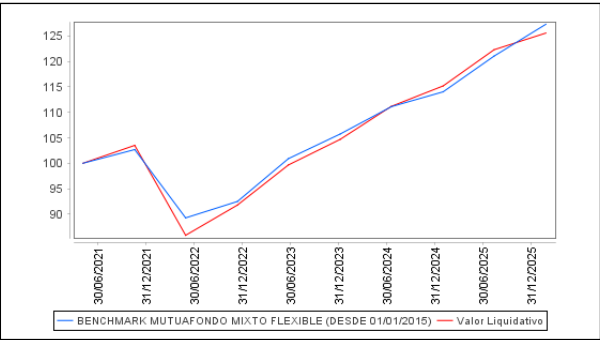
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,13	0,13	0,13	0,13	0,54	0,55	0,55	0,69

(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

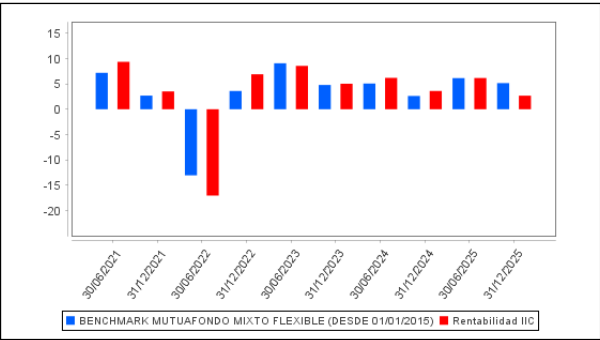
compraventa de valores.

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	3.418.397	29.093	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	580.334	9.768	2
Renta Fija Mixta Internacional	968.588	5.929	2
Renta Variable Mixta Euro	62.675	51	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.301.263	5.658	3
Renta Variable Euro	131.687	1.518	20
Renta Variable Internacional	836.595	13.458	10
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	2.050.227	1.181	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.297.510	41.755	1
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	497.337	5.582	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.029.408	18.113	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	113.713	3.389	1
Total fondos	13.287.735	135.495	2,78

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	125.209	93,69	104.205	93,15
* Cartera interior	30.893	23,12	23.915	21,38
* Cartera exterior	92.652	69,33	78.788	70,43
* Intereses de la cartera de inversión	1.664	1,25	1.502	1,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.354	6,25	7.751	6,93
(+/-) RESTO	85	0,06	-87	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	133.648	100,00 %	111.869	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)	111.869	98.098	98.098	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,97	7,33	22,94	142,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,62	5,86	8,19	-46,96
(+) Rendimientos de gestión	2,92	6,16	8,80	-43,83
+ Intereses	0,05	0,07	0,12	-14,79
+ Dividendos	0,03	0,02	0,05	46,91
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,72	3,30	4,89	-38,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,04	-0,09	-0,05	-145,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,93	4,48	5,11	-75,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,16	0,36	0,50	-47,63
± Otros resultados	-0,01	-0,04	-0,04	-78,44
± Otros rendimientos	0,00	-1,94	-1,78	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,31	-0,62	14,67
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,45	20,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	16,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	129,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,16
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,11	-10,14
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-5,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-11,12
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	413,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	133.648	111.869	133.648	

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

3. Inversiones financieras

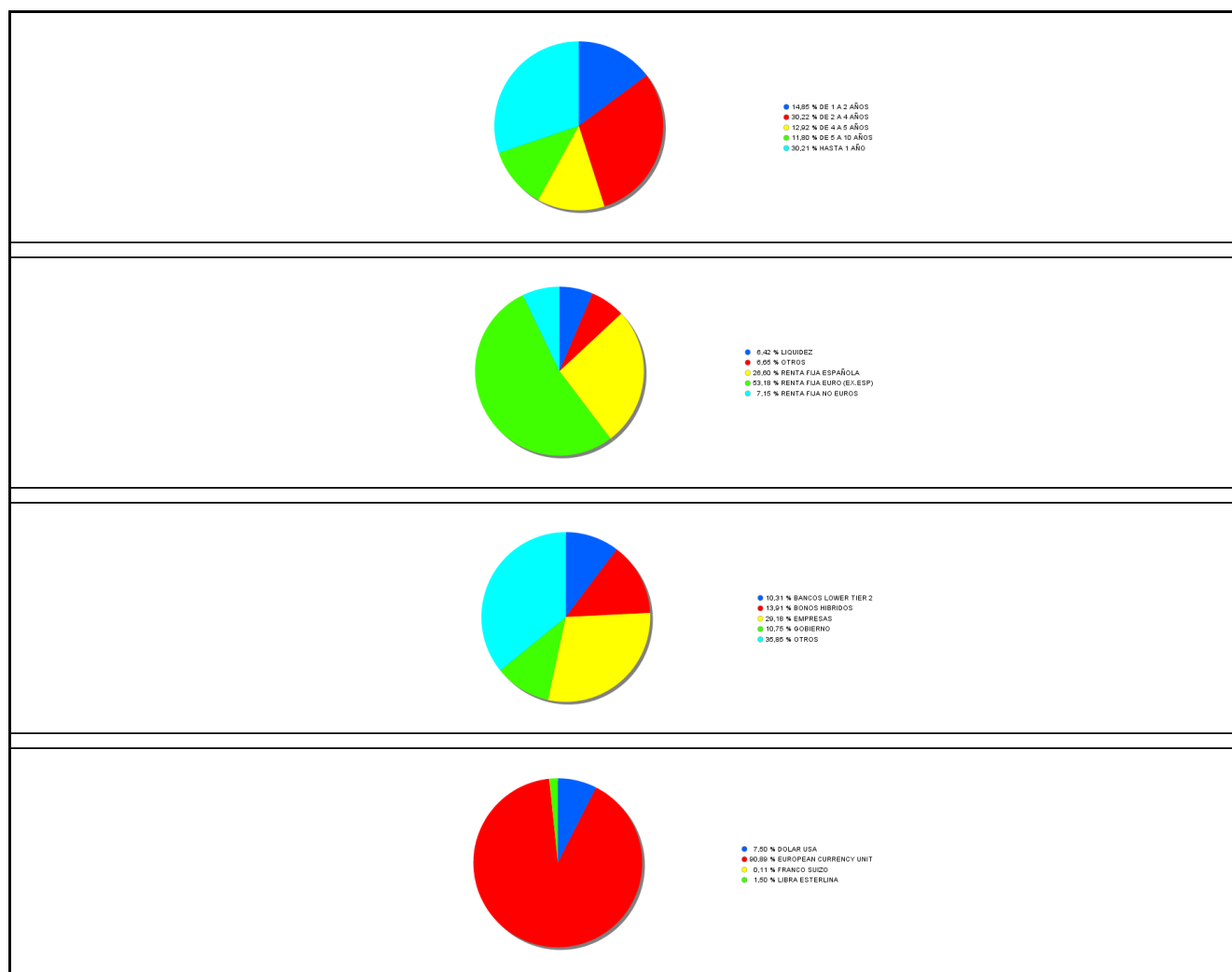
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.162	16,58	7.960	7,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.000	2,99	11.000	9,83
TOTAL RENTA FIJA	26.162	19,58	18.960	16,95
TOTAL IIC	5.010	3,75	4.952	4,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	31.173	23,32	23.912	21,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	85.245	63,78	73.772	65,95
TOTAL RENTA FIJA	85.245	63,78	73.772	65,95
TOTAL RV COTIZADA	934	0,70	877	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE	934	0,70	877	0,78
TOTAL IIC	2.715	2,03	2.576	2,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	88.894	66,51	77.226	69,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	120.067	89,84	101.137	90,41

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
Índice Euro Stoxx 50 Pr	Compra Opcion Índice Euro Stoxx 50 Pr 10 Física	76.950	Inversión
Total subyacente renta variable		76950	
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX544	Permutas financieras CDS(028)MARKIT ITRX EUR XOVER	2.500	Inversión
Total otros subyacentes		2500	
TOTAL DERECHOS		79450	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Física	134	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	1.823	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1957	
TOTAL OBLIGACIONES		1957	

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

No aplicable

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	

	SI	NO
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 541.972.560,00 euros, suponiendo un 437,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45,00 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.825.462,31 euros, suponiendo un 2,28% 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 340.311,35 euros suponiendo un 0,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
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 542.312.871,35 euros, suponiendo un 437,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45,00 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 segundo semestre de 2025 ha estado marcado por una notable recuperación de los mercados financieros, impulsada por factores estructurales y coyunturales que han redefinido el panorama económico global. Dos elementos han sido especialmente determinantes: el auge de la inversión en inteligencia artificial (IA) y la evolución de la política monetaria, particularmente en Estados Unidos. En el caso de EE.UU., la economía ha mostrado una resiliencia destacable. A pesar de señales de desaceleración en el empleo y una creciente polarización del consumo, el crecimiento del PIB se ha mantenido en torno al 2%. Este dinamismo se ha sustentado, en gran medida, en el fuerte impulso de la inversión en infraestructuras relacionadas con la IA, que ha representado aproximadamente dos tercios del crecimiento anual. La inflación, aunque contenida, se ha estabilizado en niveles del 3%, por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal. Esta situación ha generado un intenso debate dentro del FOMC, con una clara división entre los miembros más próximos a la administración Trump, partidarios de acelerar los recortes de tipos, y los más conservadores, que abogan por mantener la cautela ante el riesgo de reactivar las presiones inflacionistas. En Europa, el crecimiento ha sido más moderado. El PIB de la eurozona ha avanzado un 1,4% en 2025, con Alemania y Francia mostrando un comportamiento débil, mientras que España ha vuelto a destacar con un crecimiento cercano al 3%. La inflación ha seguido su senda descendente, situándose en torno al 2,2%, lo que ha reforzado las expectativas de que el Banco Central Europeo pueda recortar tipos en 2026. No obstante, el mercado se mantiene cauto, y aunque algunos miembros del BCE anticipan subidas, el consenso apunta a una política monetaria más laxa si la actividad no repunta. El nuevo plan fiscal alemán, centrado en inversión pública y estímulos, podría actuar como catalizador del crecimiento en la región, aunque su impacto aún está por materializarse. Los mercados bursátiles han

respondido con fuerza a este entorno.

El IBEX35 ha liderado las subidas globales con un avance del 55%, su mejor resultado desde 1993, impulsado por el buen comportamiento del sector bancario. Las bolsas europeas han subido un 21% de media, superando a las estadounidenses, que, aunque han ganado un 187% en dólares, apenas han avanzado un 4% en euros debido a la fuerte depreciación del dólar (?12%). Los mercados emergentes también han tenido un semestre muy favorable, con subidas del 34% en renta variable y del 147% en renta fija, beneficiados por la mejora del apetito por el riesgo y el entorno de tipos más bajos. En renta fija, los retornos han sido más contenidos. La deuda pública estadounidense se ha beneficiado de las bajadas de tipos, mientras que en Europa los tipos han repuntado en los tramos largos, limitando las ganancias. El crédito privado ha ofrecido mejores resultados gracias a la compresión de diferenciales. En divisas, el euro se ha apreciado frente a la mayoría de monedas, especialmente el dólar. En materias primas, el oro (+65%) y la plata (+148%) han actuado como refugio ante la incertidumbre, mientras que el petróleo ha caído un 20% por exceso de oferta. En conjunto, el semestre ha consolidado un entorno de recuperación sostenida, aunque con divergencias regionales y una creciente sensibilidad a los movimientos de política monetaria y a los flujos de inversión ligados a la IA.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2025, Mutuactivos mantuvo una estrategia de prudencia activa, ajustando las carteras en función del entorno de mercado. En renta variable, se redujo inicialmente la exposición en marzo, pero se volvió a aumentar gradualmente tras las caídas de abril. Mantuvimos un mayor sesgo a Europa frente a EE. UU. A finales de año, aumentamos posiciones en emergentes ante la favorable previsión de crecimiento de beneficios, una política fiscal y monetaria expansiva y el impulso que le da la debilidad del dólar. Hemos aumentado el peso en trimestre a compañías de pequeña y mediana capitalización, especialmente en Europa.

En renta fija, tras la bajada de duración realizada antes de verano, hemos mantenido una visión negativa sobre este riesgo, sin embargo, los repuntes de rentabilidad en los últimos dos meses del año nos han llevado a neutralizar la posición. Se mantuvo una clara preferencia por crédito privado de alta calidad, especialmente financiero e híbrido, evitando high yield. La liquidez se gestionó de forma táctica, aprovechando momentos de tensión para invertir y elevando caja en fases de euforia. En divisas, hemos estado infraponderados en dólar durante todo el año.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) y 45% Euro Stoxx 50 (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en un 0,54% 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 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 0,51% directo y un 0,03% indirecto. El total de partícipes en el fondo es de 1.449, la rentabilidad acumulada del fondo se situó en el 9,01%. La evolución del patrimonio en este año ha sido positiva aumentando un 36,24%.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 3,38% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El nivel de exposición a renta variable ha oscilado entre el 20% y el 35% durante el semestre, finalizando el año en 33,7%. El buen comportamiento del mercado de renta variable nos ha permitido aumentar el vencimiento de la opción desde diciembre de 2025 a junio 2026. Hemos mantenido el mismo porcentaje nominal que es del 60%. El aumento del nivel de renta variable viene puramente por el aumento de delta de la opción. Mantenemos en cartera el bono convertible de Shake Shack vencimiento 2028 en cartera con un precio de conversión de 170\$. La opción vendida que teníamos con strike 155 vencimiento marzo 26 ha sido vendida después de la caída en el precio de la cotización de la acción. Esta estrategia, nos está permitiendo sacar un extra de rentabilidad.

En renta fija, la duración tanto de tipos como de crédito ha disminuido desde 2,36 años a 2,24 años en el semestre. El propio devengo de la cartera y el ligero estrechamiento de diferenciales ha favorecido el buen comportamiento de la cartera. En términos de riesgo de crédito, la duración se reduce de 2,36 a 2,14 años. En el semestre se ha abierto posiciones de cobertura en CDS de Itraxx Xover 5 años por un importe del 2%. Por sectores, las reducciones más importantes de peso han sido las siguientes: High Yield -3.2%, bonos híbridos -4.1%, Emergentes -0.7%. Estas ventas se han destinado al aumento de bancos senior, +3.4% y crédito de alta calidad, +1.4% y Letras del tesoro por un 9,7%. La renta fija supone un 79,7% del fondo, frente el 85,6% que mantenía en diciembre de 2024.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 97,23% y el 28,56% de apalancamiento medio.

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 1,93%.

Activos en situación de litigio: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 2,24 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 3,19%

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 4,75% en el último semestre, aumentando respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 16,14% y a la de su benchmark (7,57%), y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,34%. 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 este último semestre en el 5,43%, disminuyendo respecto al semestre anterior.

Durante el segundo semestre se han intercambiado colateral en una ocasión con BNP. La cuantía del colateral entregado ha representado un 0,14% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 250.000 euros entregado como colateral a BNP. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

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 Circular6/2010 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 trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 34,84%.

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.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. 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.

En el ejercicio 2025, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 12 entidades locales e

internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: UBS, Kepler, Santander RV y Morgan Stanley. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 2.526,22 euros. Para el ejercicio 2026, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un 2025 excepcionalmente positivo para los mercados financieros, afrontamos 2026 con un enfoque de optimismo prudente. El crecimiento global se mantendría moderado, con EE. UU. evitando la recesión gracias al impulso de la inversión en inteligencia artificial, mientras que Europa podría beneficiarse del nuevo plan fiscal alemán. La inflación tiende a estabilizarse en niveles más bajos, lo que permitiría a los bancos centrales mantener políticas monetarias acomodaticias. Se espera que la Reserva Federal continúe recortando tipos, especialmente si el nuevo presidente del organismo, afín a la administración actual, prioriza el crecimiento. En Europa, el BCE podría mantener tipos o incluso recortarlos si la actividad no repunta.

En renta variable, tras tres años de fuertes subidas, los múltiplos están en niveles exigentes, por lo que el crecimiento de beneficios será clave para sostener las valoraciones. La selección de activos y la gestión activa serán fundamentales. En divisas, el dólar podría seguir débil, aunque con menor recorrido. En renta fija, las expectativas de rentabilidad van en línea con las tires actuales del mercado, ya que no esperamos mayores estrechamientos de crédito.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02605084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,018 2026-05-08	EUR	12.856	9,62	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.856	9,62	0	0,00
ES0840609020 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,468 2027-10-09	EUR	829	0,62	831	0,74
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	719	0,54	307	0,27
ES0865936027 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07	EUR	920	0,69	936	0,84
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	805	0,60	792	0,71
ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	504	0,38	497	0,44
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01	EUR	0	0,00	603	0,54
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	840	0,63	847	0,76
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	897	0,67	916	0,82
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	877	0,66	884	0,79
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15	EUR	626	0,47	646	0,58
XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2032-07	EUR	1.589	1,19	0	0,00
XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	299	0,22	298	0,27
XS3029558676 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,375 2029-12-25	EUR	101	0,08	101	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		9.006	6,74	7.659	6,85
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 3,900 2026-05-31	EUR	300	0,22	301	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		300	0,22	301	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.162	16,58	7.960	7,12
ES000012067 - REPO BNP PARIBA 1,750 2026-01-02	EUR	4.000	2,99	0	0,00
ES0000012L29 - REPO BNP PARIBA 1,750 2025-07-01	EUR	0	0,00	11.000	9,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	2,99	11.000	9,83
TOTAL RENTA FIJA		26.162	19,58	18.960	16,95
ES0165142011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	5.010	3,75	4.952	4,43
TOTAL IIC		5.010	3,75	4.952	4,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		31.173	23,32	23.912	21,37
US040114HT09 - Obligaciones PACIFICORP 2,062 2033-08-01	USD	219	0,16	198	0,18
XS2177365363 - Obligaciones ARGENTINE REPUBLIC T 1,500 2034-07	EUR	815	0,61	671	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.034	0,77	869	0,78
AT0000A3FY07 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2034-10	EUR	811	0,61	405	0,36
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	329	0,25	326	0,29
FR001400DQ84 - Obligaciones SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	522	0,39	522	0,47
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-	USD	617	0,46	612	0,55
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	0	0,00	1.014	0,91
FR001400JB9 - Obligaciones ENGIE SA 0,000 2030-12-06	EUR	0	0,00	719	0,64
FR001400ZEB6 - Obligaciones LVMH SE 3,000 2031-12-07	EUR	697	0,52	696	0,62
XS2678939427 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2032-03-	EUR	864	0,65	396	0,35
XS3112543080 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 0,000 2033-04-	EUR	419	0,31	0	0,00
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03	EUR	581	0,43	586	0,52
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	667	0,50	674	0,60
XS2716891440 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 6,651 2028-08	EUR	841	0,63	846	0,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0390266352 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 3,250 2031-11-1	EUR	394	0,29	0	0,00
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	0	0,00	271	0,24
US970648AL56 - Obligaciones WILLIS NOTH AMERICA 2,325 2027-05-	USD	271	0,20	0	0,00
XS2354569407 - Obligaciones JDE PEET'S NV 0,500 2028-10-16	EUR	627	0,47	634	0,57
FR001400PIA0 - Bonos GROUPE AUCHAN 5,875 2028-01-17	EUR	0	0,00	287	0,26
FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02	EUR	501	0,38	996	0,89
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	753	0,56	743	0,66
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-1	EUR	744	0,56	741	0,66
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	538	0,40	539	0,48
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	409	0,31	410	0,37
XS2486270858 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2027-09-2	EUR	536	0,40	541	0,48
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	852	0,64	430	0,38
PTEDP4OM0025 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943 2083-04	EUR	311	0,23	531	0,47
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	437	0,33	439	0,39
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. II 3,247 2029-08-25	EUR	424	0,32	425	0,38
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	973	0,73	1.009	0,90
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-03	EUR	1.374	1,03	1.364	1,22
XS3221827911 - Obligaciones GATWICK AIRPORT FINA 3,000 2027-11	GBP	115	0,09	0	0,00
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	0	0,00	167	0,15
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH II 0,000 2049-09-	EUR	0	0,00	753	0,67
XS2597741102 - Obligaciones CELLNEX SA 2,125 2030-08-11	EUR	1.486	1,11	1.494	1,34
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	884	0,66	889	0,79
BE6360449621 - Obligaciones BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-05	EUR	206	0,15	202	0,18
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	624	0,47	624	0,56
CH1174335732 - Bonos UBS GROUP AG 2,125 2025-10-13	EUR	0	0,00	979	0,88
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	132	0,10	142	0,13
XS2680945479 - Obligaciones FERROVIAL SE 4,375 2030-09-13	EUR	688	0,52	694	0,62
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	467	0,35	469	0,42
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	0	0,00	512	0,46
DE000A3E5MH6 - Obligaciones VONOVIA SE 0,625 2029-09-14	EUR	695	0,52	697	0,62
DE000CZ45YE5 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,875 2029-07-16	EUR	734	0,55	732	0,65
DE000A4EFPS1 - Bonos TRATON SE 2,875 2028-07-26	EUR	400	0,30	0	0,00
DK0030555156 - Bonos EURONEXT NV 2,625 2028-08-26	EUR	357	0,27	0	0,00
XS2963891028 - Obligaciones ENI SPA 4,500 2031-01-21	EUR	1.322	0,99	1.311	1,17
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	308	0,23	405	0,36
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	770	0,58	755	0,67
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	584	0,44	570	0,51
FR001400SZ60 - Bonos RTE EDF TRANSPORT SA 2,875 2028-09-02	EUR	402	0,30	403	0,36
FR001400QJB9 - Obligaciones ENGIE SA 3,625 2030-12-06	EUR	920	0,69	0	0,00
FR001400TSJ2 - Bonos LVMH SE 2,750 2027-10-07	EUR	604	0,45	606	0,54
FR0014012241 - Obligaciones WENDEL SA 3,750 2033-08-11	EUR	794	0,59	0	0,00
FR001400L5X1 - Obligaciones ACCOR SA 7,250 2029-01-11	EUR	440	0,33	442	0,40
FR001400YQA5 - Bonos LAGARDERE S.C.A. 4,750 2030-03-12	EUR	409	0,31	405	0,36
FR00140144A7 - Bonos ORANGE SA 2,500 2028-10-13	EUR	298	0,22	0	0,00
FR00140144U5 - Obligaciones VERALLIA 4,375 2033-08-14	EUR	397	0,30	0	0,00
FR0013476611 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2027-01	EUR	570	0,43	576	0,52
FR001400TWD7 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 3,125 2031-08-15	EUR	896	0,67	897	0,80
FR001400M6F5 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,875 2030-11-	EUR	1.063	0,80	642	0,57
FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08	EUR	687	0,51	691	0,62
FR0014012AJ0 - Obligaciones AGRICOLE SA 3,250 2031-08-2	EUR	790	0,59	0	0,00
FR0013463775 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 2,000 2050-04-27	EUR	543	0,41	543	0,49
FR001400Q7G7 - Obligaciones ALSTOM SA 5,868 2029-05-29	EUR	0	0,00	423	0,38
IT0005657520 - Obligaciones BANCA MONTE DEI PASC 4,375 2035-07	EUR	408	0,31	0	0,00
IT0005495202 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,640 2027-06-10	EUR	1.000	0,75	0	0,00
IT0005678955 - Obligaciones BANCA MONTE DEI PASC 3,250 2031-02	EUR	358	0,27	0	0,00
NO0013511113 - Bonos DNO ASA 2,125 2028-03-27	USD	354	0,26	341	0,30
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	550	0,41	208	0,19
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	673	0,50	330	0,30
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	508	0,38	498	0,45
US89356BAC28 - Obligaciones TRANSCANADA PIPELINE 2,650 2047-09	USD	586	0,44	587	0,52
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	0	0,00	398	0,36
USU7603CAB29 - Bonos REPSOL E&P CAPITAL M 2,602 2030-08-16	USD	173	0,13	0	0,00
US015857AH86 - Obligaciones ALGONQUIN POWER & UT 2,375 2080-01	USD	168	0,13	165	0,15
XS3101867169 - Obligaciones PUBLIC PROPERTY INVE 4,375 2032-07	EUR	495	0,37	0	0,00
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	359	0,27	360	0,32
XS2909825379 - Bonos CRITERIA CAIXA SA 3,500 2029-07-02	EUR	711	0,53	712	0,64
XS2889374356 - Bonos CATERPILLAR INC. 3,023 2027-09-03	EUR	250	0,19	252	0,22
XS2893180039 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2029-09	EUR	827	0,62	413	0,37
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	652	0,49	660	0,59
XS2950696869 - Bonos FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	229	0,17	230	0,21
XS3064423174 - Obligaciones GOOGLE INC 3,000 2033-02-06	EUR	0	0,00	287	0,26
XS2932831923 - Bonos DSV A/S 3,125 2028-09-06	EUR	475	0,36	478	0,43
XS2812484215 - Obligaciones AROUNDTOWN FINANCE S 8,625 2029-09	GBP	0	0,00	560	0,50
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02	EUR	405	0,30	402	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3070032100 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 3,125 2031-03-	EUR	289	0,22	289	0,26
XS3173656243 - Bonos CONTINENTAL AG 2,875 2029-05-09	EUR	399	0,30	0	0,00
XS3148418156 - Bonos GIVAUDAN-REG 2,875 2029-08-09	EUR	259	0,19	0	0,00
XS2711801287 - Obligaciones APA GROUP 7,125 2028-11-09	EUR	208	0,16	209	0,19
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	0	0,00	532	0,48
XS3176118548 - Bonos SGS SA-REG 3,125 2030-08-10	EUR	501	0,37	0	0,00
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	788	0,59	789	0,71
XS2838370414 - Obligaciones CEZ AS 4,250 2032-03-11	EUR	616	0,46	616	0,55
XS2830327446 - Obligaciones LEONARDO SPA 5,000 2055-09-11	EUR	450	0,34	452	0,40
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	738	0,55	746	0,67
XS2602037629 - Obligaciones NN GROUP NV 3,187 2042-03-12	EUR	757	0,57	752	0,67
XS3249795223 - Obligaciones CI FINANCIAL CORP 4,625 2031-12-12	EUR	302	0,23	0	0,00
XS2828830153 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,250 2041-12-	USD	820	0,61	797	0,71
XS2986771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	297	0,22	299	0,27
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	317	0,24	319	0,29
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	0	0,00	719	0,64
XS2647371843 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 4,750 2030-04	EUR	802	0,60	802	0,72
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	525	0,39	516	0,46
XS3217498875 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 2,500 2028-11-13	EUR	558	0,42	0	0,00
XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06	EUR	710	0,53	698	0,62
XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14	EUR	908	0,68	0	0,00
XS2278566299 - Obligaciones ATLANTIA SPA 2,000 2029-10-15	EUR	729	0,55	734	0,66
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2027-05-1	EUR	508	0,38	510	0,46
XS3063724598 - Obligaciones VISA INC-CLASS A SHA 3,125 2033-02	EUR	0	0,00	798	0,71
XS2708134023 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 7,862 2083-11-15	EUR	519	0,39	518	0,46
XS3100081093 - Bonos NTT FINANCE CORP 2,906 2029-01-16	EUR	271	0,20	0	0,00
XS2856698126 - Obligaciones JOHN DEERE CAPITAL C 3,450 2032-07	EUR	1.012	0,76	1.021	0,91
XS3074495790 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,625 2031-05	EUR	910	0,68	0	0,00
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	303	0,23	301	0,27
XS3015761458 - Obligaciones AMERICAN EXPRESS COM 3,433 2031-05	EUR	213	0,16	214	0,19
XS2831553073 - Obligaciones BURBERRY PLC 2,875 2030-03-20	GBP	750	0,56	746	0,67
XS3057365549 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVE 3,521 2030-05	EUR	911	0,68	0	0,00
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03	EUR	406	0,30	402	0,36
XS3151775023 - Bonos CATERPILLAR INC. 2,521 2028-08-22	EUR	638	0,48	0	0,00
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	728	0,54	732	0,65
XS3008888953 - Bonos ENEL SPA 2,625 2028-01-24	EUR	538	0,40	539	0,48
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	0	0,00	383	0,34
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	501	0,37	505	0,45
XS2770512064 - Obligaciones ENEL SPA 4,750 2062-02-28	EUR	437	0,33	433	0,39
XS2887901325 - Bonos BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	388	0,29	388	0,35
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05	EUR	0	0,00	606	0,54
XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12	EUR	597	0,45	600	0,54
XS3002418914 - Bonos CARLSBERG AS 3,000 2029-07-28	EUR	502	0,38	503	0,45
XS2751688826 - Obligaciones CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-	EUR	168	0,13	169	0,15
XS2887887078 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 3,000 2027-08-29	EUR	273	0,20	273	0,24
XS3203997427 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 4,125 2065-10-	USD	641	0,48	0	0,00
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	469	0,35	470	0,42
XS3205709309 - Obligaciones AROUNDTOWN FINANCE S 5,250 2063-04	EUR	303	0,23	0	0,00
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	1.036	0,78	710	0,63
XS2387675395 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 1,875 2027-06-24	EUR	767	0,57	765	0,68
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	1.045	0,78	1.037	0,93
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	851	0,64	841	0,75
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	555	0,42	366	0,33
XS2010028343 - Obligaciones SES SA 2,875 2026-05-27	EUR	0	0,00	686	0,61
US819047AB70 - Bonos SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-01	USD	303	0,23	345	0,31
XS2775056067 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	270	0,20	268	0,24
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,750 2027-12-03	EUR	715	0,53	729	0,65
XS2764405432 - Obligaciones EXOR NV 3,750 2032-11-14	EUR	1.006	0,75	706	0,63
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 4,875 2026-11-15	USD	0	0,00	27	0,02
XS2779881601 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 3,750 2029-03	EUR	824	0,62	828	0,74
XS2619047728 - Obligaciones BENTELER INTERNATIONAL 4,687 2028-05	EUR	0	0,00	150	0,13
XS3176273780 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 4,496 2056-02-1	EUR	539	0,40	0	0,00
XS2488626610 - Obligaciones DUKE ENERGY CORP 3,100 2028-03-15	EUR	1.007	0,75	0	0,00
USU8675JAH50 - Bonos SUNOCO LP 2,937 2026-01-09	USD	398	0,30	0	0,00
XS3110848283 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 6,250 2030-04-16	USD	372	0,28	0	0,00
XS3248357926 - Bonos JDE PEET'S NV 0,697 2027-12-11	EUR	871	0,65	0	0,00
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06	EUR	1.098	0,82	1.108	0,99
XS1366026919 - Obligaciones HONEYWELL INTERNATIO 2,250 2028-02	EUR	990	0,74	0	0,00
XS2919102207 - Obligaciones INFORMA PLC 3,250 2030-07-23	EUR	499	0,37	499	0,45
XS2826616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24	EUR	409	0,31	410	0,37
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 6,250 2026-10-17	EUR	803	0,60	816	0,73
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	184	0,14	181	0,16
XS3072909107 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,472 2031-05	EUR	411	0,31	406	0,36
XS3193815977 - Obligaciones CMA CGM 2,437 2029-10-15	EUR	474	0,35	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3105190576 - Obligaciones[CZECHOSLOVAK GROUP A]2,875 2029-07	EUR	661	0,49	0	0,00
XS2332889778 - Obligaciones[RAKUTEN GROUP INC]4,250 2027-04-22	EUR	407	0,30	395	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		82.713	61,89	70.712	63,21
XS2293733825 - Bonos[TRAFIGURA FUNDING SA]3,875 2026-02-02	EUR	0	0,00	177	0,16
USU17185AG14 - Obligaciones[CITGO HOLDING INC]3,187 2026-06-15	USD	0	0,00	28	0,03
XS2343873597 - Obligaciones[AEDAS HOMES SA]2,000 2026-08-15	EUR	167	0,13	0	0,00
XS2329602135 - Bonos[IVY HOLDCO LTD]2,187 2026-04-07	GBP	0	0,00	270	0,24
XS1275957121 - Obligaciones[INTERCONTINENTAL HOT]3,750 2025-07	GBP	0	0,00	383	0,34
XS2802190459 - Bonos[SNAM SPA]1,071 2026-04-15	EUR	400	0,30	402	0,36
XS2820449945 - Bonos[NOVO NORDISK A/S-B]3,375 2026-04-21	EUR	932	0,70	931	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.499	1,12	2.191	1,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		85.245	63,78	73.772	65,95
TOTAL RENTA FIJA		85.245	63,78	73.772	65,95
IE00BF2NR112 - Acciones[GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	344	0,26	384	0,34
GB0007908733 - Acciones[SSE PLC	GBP	591	0,44	493	0,44
TOTAL RV COTIZADA		934	0,70	877	0,78
TOTAL RENTA VARIABLE		934	0,70	877	0,78
LU0844698075 - Participaciones[PICETET FUNDS	EUR	791	0,59	761	0,68
IE00BGSXQR19 - Participaciones[ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	1.923	1,44	1.815	1,62
TOTAL IIC		2.715	2,03	2.576	2,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		88.894	66,51	77.226	69,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		120.067	89,84	101.137	90,41

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

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2025

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la "Sociedad") cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal. El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma. Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados. La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad. La retribución total en el ejercicio 2025 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

Remuneración Fija 9.396.792,39, Nº empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 2.255.910,15, Nº empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 3.356.816,31, Nº empleados a 31.12.2025 40.

Remuneración Variable 3.873.552,05, Nº empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 1.603.832,40, Nº empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 1.895.938,57, Nº empleados a 31.12.2025 40.

Remuneración Total 13.270.344,44, Nº empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 3.859.742,55, Nº empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 5.252.754,88, Nº empleados a 31.12.2025 40.

No existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones gestión.

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 2.255.910,15 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de

1.603.832,40 euros, para trece (13) personas.

Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC:

El importe fijo pagado ha sido de 3.356.816,31 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.895.938,57 euros, para cuarenta (40) personas.

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección General Adjunta (en adelante, DGA) de Personas, Talento y Cultura elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto para determinados miembros de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la DGA de Personas, Talento y Cultura, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

Remuneración Variable

La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia. La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos.

La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros:

Objetivos de Grupo, aprobados por el Órgano de Administración de la entidad matriz el Grupo que incorporan magnitudes financieras y objetivos de carácter transversal,

Objetivos de Área o Compañía, que deben ser aprobados por el Órgano de Administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente.

Objetivos individuales del empleado, vinculados directamente con el perímetro de actividad de cada empleado y su ámbito de actuación.

La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Grupo y de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo. El grado de consecución final de los Objetivos de Grupo, son informados por la matriz del Grupo a la Sociedad. El grado de consecución de los Objetivos de Área o Compañía se presenta por la DGA de Personas, Talento y Cultura al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones

fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El periodo de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta.

La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir. La cuantía a percibir por el participante se abonará de manera diferida a lo largo de los tres ejercicios anuales siguientes desde la finalización del periodo de medición del Plan correspondiente. Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

3) Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual la función de auditoría interna está externalizada en otra entidad del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose la misma por el correspondiente departamento. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad. La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC y resto de vehículos gestionados.

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

No aplicable.