

MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 2425

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICE

WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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: 05/07/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice European Central Bank ESTR OIS. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. El Fondo no se gestiona con referencia al índice (Fondo activo). La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). El fondo tiene el 100% de la exposición total en renta fija (máximo 10% IIC) pública y privada, (sin distribución predeterminada), incluyendo depósitos en entidades de crédito e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos, principalmente en euros, hasta un máximo del 15% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes, no se invertirá en bonos contingentes convertibles) y hasta un 5% en titulizaciones líquidas.

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE y hasta un 10% en países emergentes (no OCDE). Las emisiones tendrán un mínimo del 50% de la exposición total con rating A- o superior (alta calidad crediticia) o si fuera inferior, el que tenga el Reino de España en cada momento, el resto al menos con mediana calificación crediticia (rating mínimo BBB-). Si hay bajadas sobrevenidas, los activos podrán mantenerse en cartera. La duración media del fondo no podrá superar los 12 meses. La exposición del fondo a riesgo divisa no excederá del 5%. 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	0,12	0,56	0,34	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,70	2,06	1,88	3,31

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	2.125.919,60	2.096.192,14	2.619,00	3.767,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	9.766.126,18	8.460.792,84	4.778,00	4.213,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	332.183,38	327.193,03	964,00	920,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	319.860	277.874	242.990	149.410
CLASE L	EUR	1.474.405	1.225.580	1.110.099	1.148.500
CLASE D	EUR	47.254	43.982	17.075	5.531

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	150,4571	146,3597	140,6302	134,8904
CLASE L	EUR	150,9714	146,7869	140,9789	135,1573
CLASE D	EUR	142,2538	138,7251	133,6375	128,5042

(*)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		
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,13		0,13	0,25		0,25	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,10		0,10	0,20		0,20	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	0,02	0,04	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,80	0,51	0,64	0,89	0,73	4,07	4,26	-1,03	0,26

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	08-12-2025	-0,11	05-03-2025	-0,20	06-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,03	15-10-2025	0,09	21-01-2025	0,23	15-03-2023		

(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	0,35	0,19	0,24	0,39	0,51	0,44	0,69	0,91	0,41
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									
CORTO PLAZO FI (DESDE 15/04/20)	0,09	0,08	0,07	0,09	0,10	0,14	0,13	0,06	0,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,49	0,49	0,50	0,51	0,51	0,58	0,59	0,54	0,31

(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.

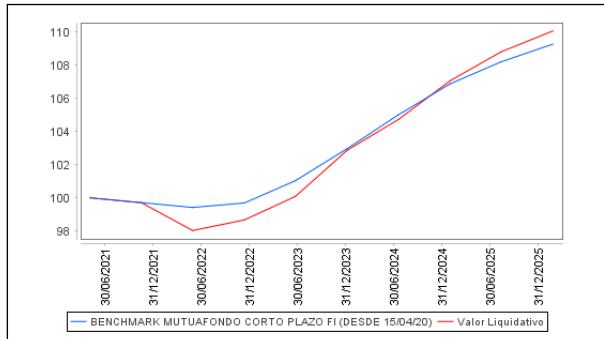
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,31	0,07	0,07	0,08	0,08	0,29	0,30	0,32	0,29

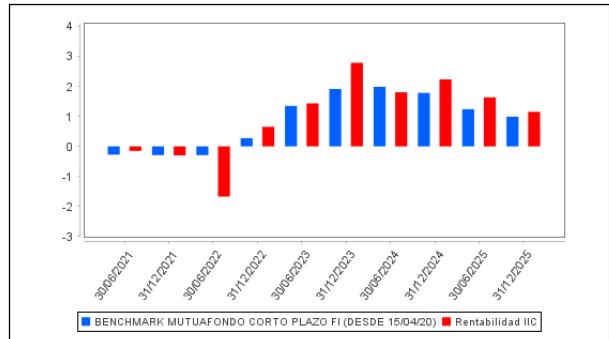
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,85	0,52	0,66	0,90	0,74	4,12	4,31	-0,98	0,31

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	08-12-2025	-0,11	05-03-2025	-0,20	06-06-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,03	15-10-2025	0,09	21-01-2025	0,23	15-03-2023	

(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	0,35	0,19	0,24	0,39	0,51	0,44	0,69	0,91	0,42
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 CORTO PLAZO FI (DESDE 15/04/20)	0,09	0,08	0,07	0,09	0,10	0,14	0,13	0,06	0,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,49	0,49	0,50	0,51	0,51	0,58	0,60	0,59	0,44

(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.

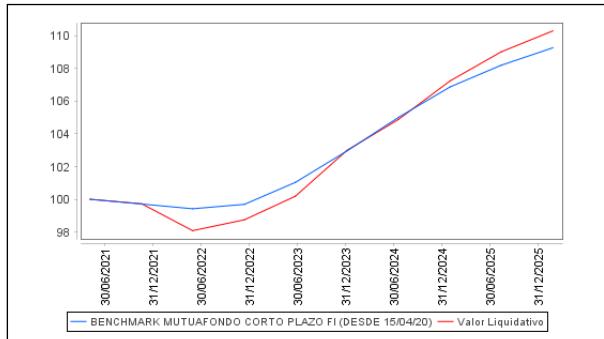
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,06	0,06	0,06	0,06	0,24	0,25	0,24	0,24

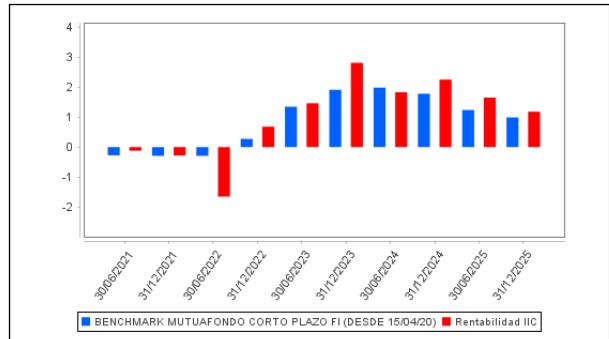
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,54	0,45	0,58	0,83	0,67	3,81	3,99	-1,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	08-12-2025	-0,11	05-03-2025	-0,20	06-06-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,03	15-10-2025	0,09	21-01-2025	0,23	15-03-2023	

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,35	0,19	0,24	0,39	0,50	0,44	0,69	0,91	
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89	19,60	
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98	0,85	
BENCHMARK MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI (DESDE 15/04/20)	0,09	0,08	0,07	0,09	0,10	0,14	0,13	0,06	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,51	0,51	0,52	0,53	0,53	0,60	0,61	0,57	

(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.

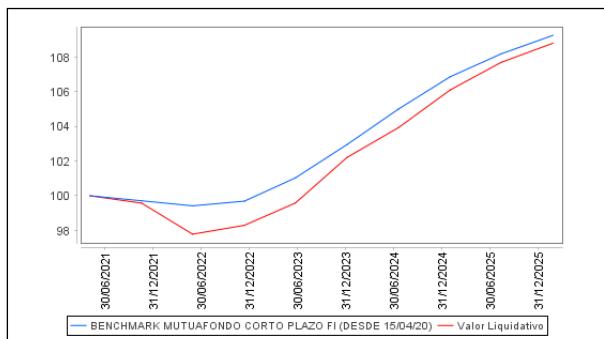
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,55	0,14	0,14	0,14	0,13	0,54	0,54	0,55	0,53

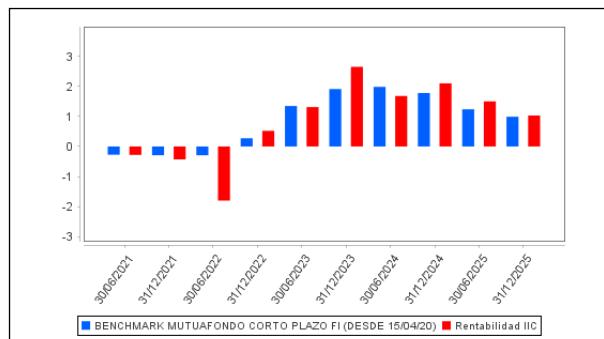
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.724.324	93,64	1.505.988	92,94
* Cartera interior	133.714	7,26	121.602	7,50
* Cartera exterior	1.574.813	85,52	1.369.229	84,50
* Intereses de la cartera de inversión	15.797	0,86	15.157	0,94
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	116.582	6,33	114.924	7,09
(+/-) RESTO	613	0,03	-607	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	1.841.520	100,00 %	1.620.306	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)	1.620.306	1.547.436	1.547.436	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,44	3,07	15,03	321,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,17	1,63	2,74	-19,68
(+) Rendimientos de gestión	1,31	1,78	3,03	-17,21
+ Intereses	0,06	0,07	0,12	-5,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,23	1,86	3,05	-24,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,05	0,07	-68,76
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,51	0,48	-98,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,03	-3,64
± Otros rendimientos	0,00	-0,70	-0,66	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,15	-0,29	9,68
- Comisión de gestión	-0,11	-0,11	-0,22	14,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	8,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-6,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	9,97
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-18,98
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	55,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	55,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.841.520	1.620.306	1.841.520	

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

3. Inversiones financieras

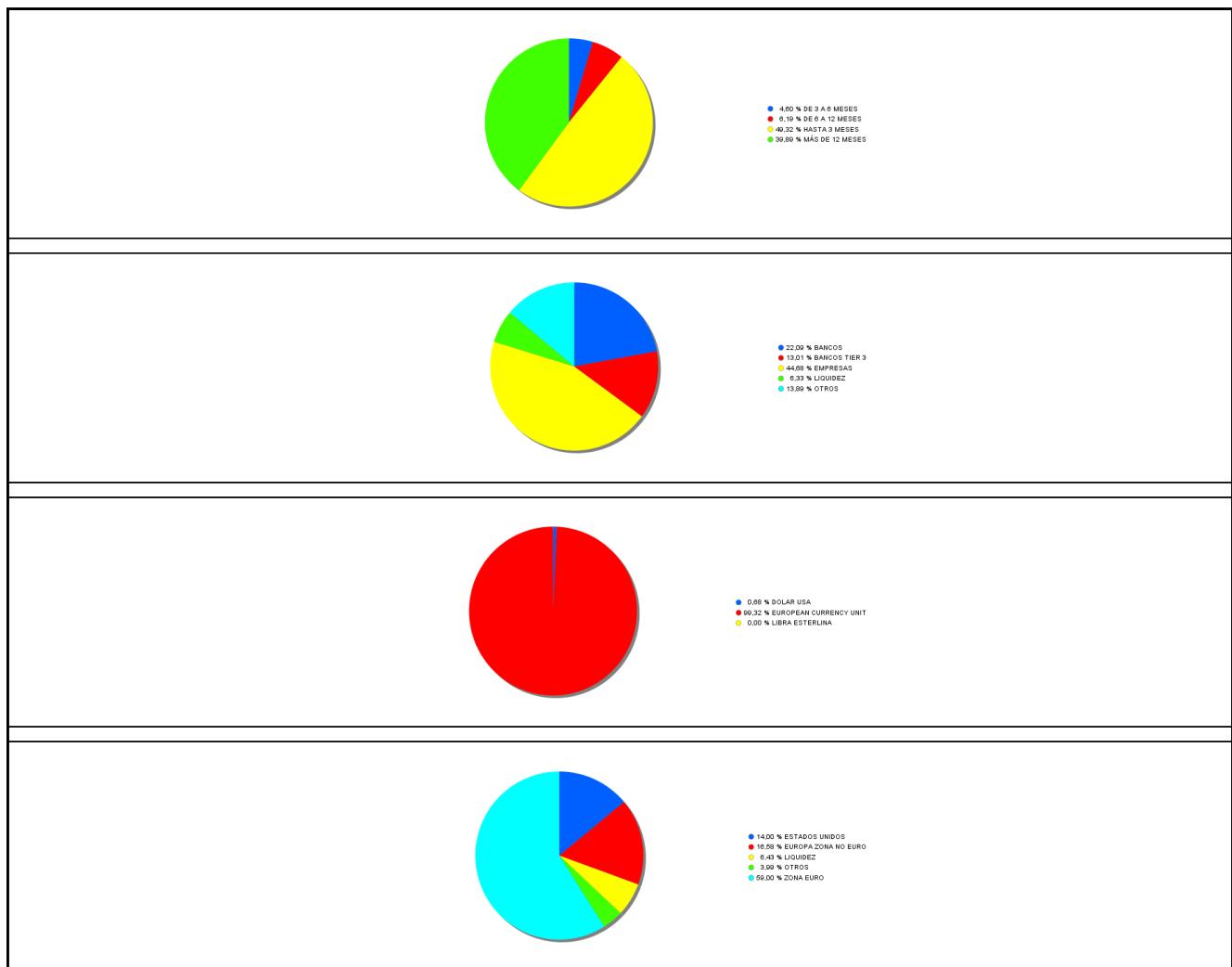
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	87.715	4,76	74.136	4,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	4.926	0,30
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	19.000	1,03	17.000	1,05
TOTAL RENTA FIJA	106.715	5,79	96.062	5,93
TOTAL DEPÓSITOS	26.999	1,47	25.535	1,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	133.714	7,26	121.597	7,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.574.814	85,52	1.369.229	84,50
TOTAL RENTA FIJA	1.574.814	85,52	1.369.229	84,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.574.814	85,52	1.369.229	84,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.708.527	92,78	1.490.826	92,01

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 EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	10.628	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		10628	
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 16/12/2027	Venta Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 2% 16/12/2027	139.700	Inversión
DUKE ENERGY CORP 3,1% 15/06/2028	Compra Plazo DUKE ENERGY CORP 3,1% 15/06/2028 5100	514	Inversión
Total otros subyacentes		140214	
TOTAL OBLIGACIONES		150842	

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	
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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 37,41% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,44%.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.569.200.000,00 euros, suponiendo un 89,31% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 429.820,14 euros, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 50.2 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022, las cuentas anuales del Fondo contarán con un Anexo de sostenibilidad, conforme establece el artículo 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), como parte integrante del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2025.

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%, 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 IBEX?35 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 18% 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 14% 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 European Central Bank ESTR OIS. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos y/o comparativos

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 0,31% mientras que en la clase L y D se situó en 0,25% y 0,55% respectivamente, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando un 15,11% en la clase A, positiva para la clase L con un aumento del 20,30% y en la D ha aumentado en un 7,44%, el número total de participes del fondo es 8.361, disminuyendo en el periodo, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en el periodo en un 2,80% para la clase A, en un 2,85% para la L mientras que para la clase D la rentabilidad se ha situado en un 2,54% en el ejercicio.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro corto plazo gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,17% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las compras del periodo han sido:

CA AUTOBANK IE 2,75% 07/07/2028
CARLSBERG BREWERIES 4% 05/10/2028
MEDIOBANCA DI CRED FIN 2,5% 26/04/2027
WERFEN SA/IN 4,625% 06/06/2028
NATIONWIDE BLDG SOCIETY 4% 18/03/2028
NTT FINANCE CORP FLOTANTE 16/07/2027
EXOR 1,75% 18/01/2028
CEPSA FINANCE 0,75% 12/02/2028
CRITERIA CAIXA 0,875% 28/10/2027
POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028
ELM FOR FIRMENICH I 3,75% 31/12/2049
FIRST MOBILITY SARL FLOTANTE 30/09/2031
BAYER AG FLOTANTE 14/08/2027
STRYKER CORP 2,125% 30/11/2027
COCA-COLA HBC FINANCE 3,375% 27/02/2028
THALES 4,125% 18/10/2028
SUEZ 4.625% 03/11/2028
CATERPILLAR FINL SERVI 2,521% 22/08/2028
TRATON FINANCE LUX 2,875% 26/08/2028
VOLVO TREASURY AB FLOTANTE 26/08/2027
SCHNEIDER ELECTRIC SE FLOTANTE 02/09/2022
DANONE FLOTANTE 08/09/2027
EP INFRASTRUCTURE AS 2,045% 09/10/2028
RECKITT BENCKISER TSY 2,625% 10/09/2028
JOHN DEERE CAPITAL CORP 2,5% 11/09/2028
AT&T FLOTANTE 16/09/2027

REPSOL E&P CAP MARKETS 4,805% 16/09/2028
TRATON FINANCE LUX FLOTANTE 18/09/2027
ENEL FINANCE INTL 4,125% 30/09/2028
DANSKE BANK FLOTANTE 01/10/2028
HEINEKEN 2,565% 03/10/2028
BANCO DE SABADELL 5,25% 07/02/2029
INTESA SANPAOLO 4,75% 06/09/2027
INTESA SANPAOLO 1,98% 11/12/2026
SILVER ARROW FLOTANTE 15/06/2033
CARRIER GLOBAL CORP 4,125% 29/05/2028
ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,5% 15/09/2028
HONEYWELL INTERNATIONAL 2,25% 22/02/2028
DUKE ENERGY CORP 3,1% 15/06/2028
ALPHABET 2,375% 06/11/2028
MORGAN STANLEY FLOTANTE 04/05/2029
FLOENE ENERGIAS 4,875% 03/07/2028
PACCAR FINANCIAL EUROPE 2,5% 13/11/2028
ORANGE 2,5% 13/11/2028
BP CAPITAL MARKETS 2,519% 07/04/2028
BNP PARIBAS 3,875% 23/02/2029
HIVE FLOTANTE 15/11/2045
EPH FIN INTERNATIONAL 6,651% 13/11/2028
MVM ENERGETIKA ZRT 0,875% 18/11/2027
EURONEXT 2,625% 26/11/2028
RCI BANQUE 05/03/2029
JDE PEET'S FLOTANTE 11/12/2027
Las ventas del periodo han sido:
CA AUTOBANK IE FLOTANTE 26/01/2026
FIRST MOBILITY SARL FLOTANTE 30/09/2031
BAYER CAPITAL CORP 1,5% 26/06/2026
ZEGONA FINANCE 6,75% 15/07/2029
TRATON FINANCE LUX FLOTANTE 21/01/2026
ELECTRICITE DE FRANCE 5% PERPETUO
INFRASTRUTTURE WIRE 1,875% 08/07/2026
EUROCLEAR HOLDING 1,125% 07/12/2026
EP INFRASTRUCTURE AS 1,698% 30/07/2026
STATE GRID OVERSEAS 0,797% 05/08/2026
CELLNEX FINANCE CO 2,25% 12/04/2026
RCI BANQUE FLOTANTE 14/09/2026
RCI BANQUE 4,625% 13/07/2026
DUKE ENERGY CORP 3,1% 15/06/2028

La distribución sectorial del fondo es: Deuda emitida por entidades del sector publico 0%, ABS 3.83%, Deuda corporativa 50.27% el resto está invertido en deuda de entidades financieras. Liquidez, Depósitos y Pagares 10.77%. Activos ilíquidos: 6.1%. Activos con calificación HY o NR: 0.16

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 forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,12% y el 3,85% 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 2,05%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 0,76 años

Tir al final del periodo: 2,49%

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 del fondo se ha situado en el último semestre en el 0,35% en el último semestre para las clases A, L y D, disminuyendo respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es inferior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año que es de 0,34%, superior a la de su benchmark que se situó en 0,09% e inferior a la del Ibex 35 (16.14%). 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, para la clase A se ha situado este último semestre en el 0,49% y para la clase L, y para la clase D es 0,51%, disminuyendo en todos los casos respecto al último semestre.

Durante el segundo semestre se han intercambiado colateral en dos ocasiones con Caixabank. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,11% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre no hay colateral entregado y/o recibido. 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 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 permutes 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 7,6%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 50.2 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022, las cuentas anuales del Fondo contarán con un Anexo de sostenibilidad, conforme establece el artículo 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), como parte integrante del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2025.

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, recogiéndose 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 23 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: S&P, BNP, Citi Group y Capital Economics. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 40.750,21 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	%
ES0L02610092 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,990 2026-10-09	EUR	19.622	1,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		19.622	1,07	0	0,00
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	12.754	0,69	12.804	0,79
ES0205045026 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 0,875 2027-10-28	EUR	4.447	0,24	958	0,06
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	15.893	0,86	16.094	0,99
ES0343307031 - Bonos KUTXABANK SA 4,750 2026-06-15	EUR	7.878	0,43	7.927	0,49
ES0422714172 - Bonos CAJAMAR CAJA RURAL S 3,375 2028-02-16	EUR	510	0,03	512	0,03
ES0305827000 - Obligaciones BBVA CONSUMER AUTO 0,657 2038-03-1	EUR	4.672	0,25	5.332	0,33
ES0344251022 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 4,375 2027-07-30	EUR	8.864	0,48	8.963	0,55
FR001400L255 - Obligaciones THALES SA 4,125 2028-07-18	EUR	4.145	0,23	2.092	0,13
XS3103589167 - Bonos CAIXABANK SA 0,668 2028-06-26	EUR	8.730	0,47	8.709	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		67.894	3,69	63.392	3,91
ES0205032032 - Obligaciones FERROVIAL SA 1,382 2026-02-14	EUR	199	0,01	198	0,01
FR001400L248 - Bonos THALES SA 4,000 2025-09-18	EUR	0	0,00	10.546	0,65
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	0,01	10.745	0,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		87.715	4,76	74.136	4,58
ES0505229106 - Pagarés PROSEGUR SA 2,750 2025-09-08	EUR	0	0,00	4.926	0,30
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	4.926	0,30
ES0000012729 - REPO CACEISBANK 1,900 2025-07-02	EUR	0	0,00	7.000	0,43
ES0000012E51 - REPO CACEISBANK 1,910 2025-07-03	EUR	0	0,00	10.000	0,62
ES0000012M51 - REPO CACEISBANK 1,780 2026-01-02	EUR	19.000	1,03	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		19.000	1,03	17.000	1,05
TOTAL RENTA FIJA		106.715	5,79	96.062	5,93
- Depósito KUTXABANK S.A. 3,038 2025 08 29	EUR	0	0,00	15.532	0,96
- Depósito KUTXABANK S.A. 2,184 2026 06 16	EUR	10.001	0,54	10.002	0,62
- Depósito KUTXABANK S.A. 2,169 2026 08 29	EUR	16.998	0,92	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		26.999	1,47	25.535	1,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		133.714	7,26	121.597	7,50
XS2712747182 - Bonos COOPERATIEVE RABOBAN 1,136 2026-11-03	EUR	0	0,00	13.058	0,81
FR001400DQ84 - Obligaciones SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	13.068	0,71	0	0,00
XS3040316898 - Bonos SAINT-GOBIAN SA 0,000 2028-03-04	EUR	7.071	0,38	7.063	0,44
FR0014014MS2 - Bonos RCI BANQUE 0,732 2029-03-05	EUR	15.002	0,81	0	0,00
XS2152902719 - Obligaciones STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05	EUR	0	0,00	196	0,01
DE000A4EB2X2 - Bonos DAIMLER INTL FINANCE 2,500 2028-09-05	EUR	21.668	1,18	21.639	1,34
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	14.591	0,79	11.585	0,72
XS3226478918 - Bonos GOOGLE INC 2,375 2028-10-06	EUR	9.448	0,51	0	0,00
XS2835902839 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2027-06-07	EUR	22.872	1,24	22.848	1,41
XS2200215213 - Obligaciones INFRASTRUTTURE WIREL 0,000 2026-04	EUR	0	0,00	199	0,01
XS2898732289 - Bonos TORONTO-DOMINION BAN 1,012 2027-09-10	EUR	30.130	1,64	30.413	1,88
FR001400U1B5 - Bonos SOCIETE GENERALE AM 3,000 2027-02-12	EUR	10.842	0,59	10.906	0,67
FR001400D0Y0 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	0	0,00	8.326	0,51
XS3094269241 - Bonos ROYAL BANK OF CANADA 1,749 2029-06-13	EUR	18.072	0,98	18.016	1,11
FR001400FU6 - Bonos RCI BANQUE 4,625 2026-04-13	EUR	0	0,00	8.149	0,50
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	999	0,05	998	0,06
BE0390154202 - Bonos BELFIUS BANK SA/NV 0,000 2027-09-13	EUR	14.044	0,76	14.023	0,87
XS2716891440 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 6,651 2028-08	EUR	12.975	0,70	0	0,00
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	5.747	0,31	5.809	0,36
XS2477935345 - Bonos TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	0	0,00	6.891	0,43
DE000A4EG6N9 - Bonos TRATON SE 0,657 2027-09-18	EUR	6.002	0,33	0	0,00
BE0002900810 - Bonos KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	14.412	0,78	14.456	0,89
FR001400FB06 - Bonos BPCE SA 3,500 2028-01-25	EUR	10.229	0,56	10.258	0,63
FI4000496286 - Obligaciones NESTE OYJ 0,750 2027-12-25	EUR	12.601	0,68	12.521	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2656537664 - Bonos LEASYS SPA 4,500 2026-04-26	EUR	0	0,00	3.088	0,19
XS2860946867 - Bonos COOPERATIEVE RABOBAN 1,067 2027-07-16	EUR	13.495	0,73	13.638	0,84
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMINICH 10,000 2049-09-	EUR	0	0,00	14.667	0,91
BE6312821612 - Obligaciones ANHEUSER-BUSCH INBEV 1,125 2027-04	EUR	1.951	0,11	1.946	0,12
BE6334365713 - Obligaciones EUROCLEAR HOLDING NV 1,125 2026-12	EUR	0	0,00	11.874	0,73
BE6360448615 - Bonos BARRY CALLEBAUT SERV 3,750 2028-01-19	EUR	3.367	0,18	3.334	0,21
BE6330430164 - Obligaciones HYATT HOTELS CORP -0,000 2031-10-	EUR	0	0,00	2.374	0,15
CH0336602930 - Obligaciones UBS GROUP AG 1,250 2026-09-01	EUR	0	0,00	197	0,01
CH1174335732 - Bonos UBS GROUP AG 2,125 2025-10-13	EUR	0	0,00	18.207	1,12
XS2470180345 - Obligaciones Pepper Iberia Unsecu 2032-11-10	EUR	0	0,00	940	0,06
DE000CZ45Y63 - Bonos COMMERZBANK AG 2,625 2028-12-08	EUR	17.086	0,93	17.139	1,06
DE000CZ45Y43 - Bonos COMMERZBANK AG 1,156 2027-03-12	EUR	3.002	0,16	3.035	0,19
DE000A383J95 - Bonos DEUTSCHE FINANCE BV 4,000 2027-07-12	EUR	16.766	0,91	16.952	1,05
DE000A4DFS26 - Bonos VONOVIA SE 0,793 2027-04-14	EUR	24.650	1,34	24.715	1,53
DE000A4EFPS1 - Bonos TRATON SE 2,875 2028-07-26	EUR	7.000	0,38	0	0,00
DE000A3LWGE2 - Bonos TRATON SE 3,750 2027-02-27	EUR	5.003	0,27	5.007	0,31
DE000CZ40MM4 - Obligaciones COMMERZBANK AG 1,875 2028-02-28	EUR	6.841	0,37	6.900	0,43
DE000A4EBMA5 - Bonos ROBERT BOSCH GMBH 2,750 2028-04-28	EUR	7.402	0,40	7.420	0,46
DK0030555156 - Bonos EURONEXT NV 2,625 2028-08-26	EUR	6.422	0,35	0	0,00
XS2932830958 - Bonos DSV A/S 0,889 2026-11-06	EUR	0	0,00	8.077	0,50
XS2470180774 - Obligaciones Pepper Iberia Unsecu 4,065 2032-11	EUR	0	0,00	1.257	0,08
XS2819234472 - Obligaciones TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-	EUR	512	0,03	772	0,05
XS3108521124 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 2,750 2028-06-07	EUR	1.607	0,09	0	0,00
FR0014012CL2 - Bonos SCHNEIDER ELECTRIC S 0,568 2027-08-02	EUR	9.910	0,54	0	0,00
FR001400TSJ2 - Bonos LVMH SE 2,750 2027-10-07	EUR	14.903	0,81	14.955	0,92
FR00140127V8 - Bonos DANONE SA 0,582 2027-09-08	EUR	7.007	0,38	0	0,00
FR001400Y1H8 - Bonos SANOFI-SYNTHELABO SA 0,691 2027-02-11	EUR	10.913	0,59	10.907	0,67
FR001400ZFK4 - Bonos KLEPIERRE 0,701 2028-05-12	EUR	7.006	0,38	7.004	0,43
FR00140144A7 - Bonos ORANGE SA 2,500 2028-10-13	EUR	3.479	0,19	0	0,00
FR0013302197 - Obligaciones AEROPORTS DE PARIS A 1,000 2027-09	EUR	1.942	0,11	1.917	0,12
FR001400SMX8 - Bonos RCI BANQUE 1,043 2026-09-14	EUR	0	0,00	14.008	0,86
FR001400AY79 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MU 3,875 2027-06	EUR	5.346	0,29	5.374	0,33
FR0014000FW3 - Obligaciones CARS ALLICANCE 100,000 2036-01-18	EUR	7.777	0,42	9.335	0,58
FR00140007K5 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01	EUR	201	0,01	199	0,01
FR001400MG3 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,125 2028-11-	EUR	9.886	0,54	9.976	0,62
FR0014009P20 - Obligaciones Cars Alliance 0,000 2026-12-21	EUR	9.032	0,49	9.043	0,56
FR0011697028 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01	EUR	0	0,00	202	0,01
FR0013536661 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 0,875 2028-09-	EUR	2.899	0,16	2.883	0,18
FR001400G3A1 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,875 2028-02	EUR	10.286	0,56	0	0,00
FR001400YDY3 - Obligaciones A 2,603 2040-11-25	EUR	2.902	0,16	2.898	0,18
FR001400OXU0 - Obligaciones TITRISOCRAM 100,000 2039-03-26	EUR	3.286	0,18	4.393	0,27
FR0014009BG0 - Obligaciones HARMONY FRENCH HOME 0,000 2062-05-	EUR	995	0,05	995	0,06
FR0013479748 - Obligaciones THALES SA 0,250 2027-01-29	EUR	666	0,04	669	0,04
IT0005631822 - Bonos UNICREDIT SPA 3,300 2028-07-16	EUR	6.066	0,33	6.076	0,37
IT0005630741 - Obligaciones KOROMO ITALY SRL 0,478 2032-02-26	EUR	8.414	0,46	9.365	0,58
IT0005532939 - Obligaciones Koromo Italy Srl 2035-02-26	EUR	172	0,01	1.298	0,08
IT0005539504 - Bonos MEDIOBANCA SPA 0,625 2027-04-26	EUR	3.486	0,19	0	0,00
IT0005638025 - Obligaciones SUNRISE SRL 0,899 2050-04-27	EUR	3.899	0,21	3.916	0,24
IT0005638256 - Obligaciones MARZIO FINANCE 0,775 2050-06-30	EUR	2.715	0,15	2.974	0,18
PTGGDDOM0008 - Obligaciones ALLIANZ GLOBAL INVES 4,875 2028-04	EUR	5.749	0,31	2.098	0,13
PBSSLOM0002 - Obligaciones BRISA AUTOESTRADAS S 2,375 2027-05	EUR	9.978	0,54	9.962	0,61
US097023CU76 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,520 2027-03-0	USD	7.064	0,38	6.982	0,43
USU7603CAA46 - Bonos REPSOL E&P CAPITAL M 2,402 2028-08-16	USD	1.278	0,07	0	0,00
USU85861AM14 - Bonos STELLANTIS NV 2,675 2028-02-17	USD	2.610	0,14	2.572	0,16
USN3070QAA42 - Bonos ENEL SPA 2,062 2028-09-30	USD	1.430	0,08	0	0,00
XS2224439385 - Obligaciones OMV AG 2,500 2026-09-01	EUR	4.972	0,27	4.970	0,31
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	4.847	0,26	4.735	0,29
XS3192981853 - Bonos DANSKEBANK AS 0,626 2027-10-01	EUR	11.753	0,64	0	0,00
XS2710354544 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 4,500 2026-11-01	EUR	0	0,00	13.931	0,86
XS2697483118 - Bonos ING BANK NV 4,125 2026-10-02	EUR	0	0,00	6.226	0,38
XS1512827095 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11	EUR	0	0,00	198	0,01
XS3085615345 - Bonos COCA-COLA EUROPEANS 0,600 2027-06-03	EUR	6.809	0,37	6.808	0,42
XS1657934714 - Obligaciones CELLNEX SA 0,965 2027-08-03	EUR	5.515	0,30	5.427	0,33
XS3195038206 - Bonos HEINEKEN NV 2,565 2028-09-03	EUR	18.343	1,00	0	0,00
XS3010674961 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 0,778 2027-03-04	EUR	6.518	0,35	6.506	0,40
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	3.988	0,22	4.068	0,25
XS2775724862 - Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 1,163 2026-03-05	EUR	8.002	0,43	8.047	0,50
XS2696046460 - Obligaciones CARLSBERG AS 4,000 2028-07-05	EUR	10.103	0,55	0	0,00
XS2167003685 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,250 2025-07-06	EUR	0	0,00	14.088	0,87
XS2676816940 - Bonos NORDEA BANK ABP 4,375 2025-09-06	EUR	0	0,00	14.051	0,87
XS3036647694 - Bonos FRESENIUS SE & CO AG 3,125 2028-11-08	EUR	3.017	0,16	3.037	0,19
XS2062490649 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07	EUR	5.792	0,31	0	0,00
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2168-12-09	EUR	0	0,00	9.958	0,61
XS3174782758 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 2,625 2028-08-10	EUR	16.997	0,92	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	2.766	0,15	2.759	0,17
XS3091038078 - Bonos NATWEST GROUP 0,642 2028-06-11	EUR	16.072	0,87	16.027	0,99
XS3176776857 - Bonos JOHN DEERE CAPITAL C 2,500 2028-09-11	EUR	12.460	0,68	0	0,00
XS2117485677 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,750 2028-02-12	EUR	3.795	0,21	0	0,00
XS3217498875 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 2,500 2028-11-13	EUR	7.730	0,42	0	0,00
XS3069319542 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 0,812 2028-05-14	EUR	14.131	0,77	14.100	0,87
XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06	EUR	2.999	0,16	2.987	0,18
XS3149166541 - Bonos BAYER AG 0,647 2027-08-14	EUR	37.825	2,05	0	0,00
XS2594043122 - Obligaciones Silver Arrow 0,339 2030-02-15	EUR	862	0,05	1.463	0,09
XS3194945963 - Obligaciones Silver Arrow 0,453 2033-06-15	EUR	5.689	0,31	0	0,00
XS2598746290 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08	EUR	6.230	0,34	0	0,00
XS2102948994 - Obligaciones TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-	EUR	0	0,00	195	0,01
XS3100079865 - Bonos NTT FINANCE CORP 0,617 2027-07-16	EUR	17.205	0,93	0	0,00
XS3181534937 - Bonos AT&T CORP 0,608 2027-09-16	EUR	23.215	1,26	0	0,00
XS3002547134 - Bonos LEASYS SPA 2,875 2027-07-17	EUR	1.510	0,08	1.508	0,09
XS2843011615 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18	EUR	4.703	0,26	4.669	0,29
XS2407028435 - Obligaciones MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-11	EUR	4.798	0,26	0	0,00
XS3099828355 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 2,750 2028-06-19	EUR	5.929	0,32	5.980	0,37
XS2939370107 - Bonos OTIS WORLDWIDE CORP 2,875 2027-10-19	EUR	5.020	0,27	5.031	0,31
XS3075491152 - Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 2,625 2028-05-20	EUR	15.143	0,82	15.149	0,93
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS PI 3,250 2052-03	EUR	15.214	0,83	15.090	0,93
XS2207976783 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,200 2026-07-22	EUR	10.204	0,55	10.210	0,63
XS3151775023 - Bonos CATERPILLAR INC 2,521 2028-08-22	EUR	11.659	0,63	0	0,00
XS2983840435 - Bonos GOLDMAN SACHS AM 0,887 2028-01-23	EUR	13.065	0,71	13.030	0,80
XS2406737036 - Obligaciones NATURGY FINANCE IBER 2,374 2050-02	EUR	5.899	0,32	5.885	0,36
XS2069407786 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-2	EUR	2.869	0,16	2.913	0,18
XS2194370727 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,125 2027-06	EUR	14.527	0,79	14.590	0,90
XS2919101498 - Bonos INFORMA PLC 3,000 2027-09-23	EUR	6.559	0,36	6.601	0,41
XS3008888953 - Bonos ENEL SPA 2,625 2028-01-24	EUR	10.070	0,55	10.093	0,62
XS3032031257 - Bonos ABBEY NATIONAL PLC 0,756 2028-03-24	EUR	10.475	0,57	10.367	0,64
XS1048428442 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 4,625 2026-03	EUR	11.726	0,64	11.753	0,73
XS0207208165 - Obligaciones E-MAC BV 2,316 2037-01-25	EUR	319	0,02	341	0,02
XS0188806870 - Obligaciones E-MAC BV 2,313 2036-07-25	EUR	75	0,00	79	0,00
XS1505573482 - Obligaciones SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	0	0,00	7.126	0,44
XS2833388353 - Obligaciones E-CARAT 0,605 2035-11-25	EUR	2.081	0,11	2.496	0,15
XS2292954893 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 0,250 2028-01-26	EUR	13.936	0,76	14.021	0,87
XS3166255920 - Bonos VOLVO AB 0,594 2027-08-26	EUR	10.004	0,54	0	0,00
XS2986730708 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 0,875 2028-01-27	EUR	17.082	0,93	17.069	1,05
XS2757515882 - Bonos COCA-COLA HBC FINANC 3,375 2028-01-27	EUR	4.782	0,26	0	0,00
XS1603892149 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 1,875 2027-04	EUR	14.610	0,79	14.680	0,91
XS3078649756 - Bonos TOYOTA MOTOR FINANCE 0,625 2027-05-27	EUR	15.024	0,82	14.991	0,93
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	7.504	0,41	2.718	0,17
XS2494945939 - Bonos RENTOKIL INITIAL PLC 3,875 2027-03-27	EUR	11.397	0,62	11.389	0,70
XS2178586157 - Obligaciones CONTINENTAL AG 2,500 2026-05-27	EUR	0	0,00	5.910	0,36
XS3002415142 - Bonos CARLSBERG AS 0,732 2027-02-28	EUR	11.842	0,64	11.841	0,73
XS2244941063 - Obligaciones IBERDROLA INTERNATIO 1,874 2026-01	EUR	198	0,01	198	0,01
XS2166754957 - Obligaciones SCHLUMBERGER LTD 1,375 2026-07-28	EUR	0	0,00	135	0,01
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	11.403	0,62	11.321	0,70
XS3058827802 - Bonos CITIGROUP INC 0,822 2028-04-29	EUR	11.814	0,64	11.759	0,73
XS2751688826 - Obligaciones CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-	EUR	2.581	0,14	0	0,00
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	11.880	0,65	11.891	0,73
XS2630465875 - Obligaciones WERFEN SA SPAIN 4,625 2028-03-06	EUR	9.511	0,52	0	0,00
XS2034622048 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,698 2026-04	EUR	0	0,00	14.330	0,88
XS3112634806 - Obligaciones FIRST MOBILITY SARL 0,321 2031-09-	EUR	2.660	0,14	0	0,00
XS1914502304 - Obligaciones STRYKER CORP 2,125 2027-08-31	EUR	8.801	0,48	2.596	0,16
XS232053131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	12.622	0,69	12.594	0,78
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03	EUR	13.629	0,74	13.689	0,84
XS3063724325 - Bonos VISA INC-CLASS A SHA 2,250 2028-04-15	EUR	11.701	0,64	11.717	0,72
XS3215634570 - Bonos MORGAN STANLEY INVES 0,653 2029-05-04	EUR	21.140	1,15	0	0,00
XS3057365895 - Bonos MORGAN STANLEY INVES 0,812 2027-04-05	EUR	21.853	1,19	21.851	1,35
XS2466172363 - Bonos GLOBAL AGRAJES SLU 1,625 2027-03-06	EUR	9.308	0,51	9.274	0,57
XS2583203950 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02	EUR	18.051	0,98	12.826	0,79
XS2135799679 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS PI 2,519 2028-04	EUR	1.996	0,11	0	0,00
XS2859392248 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2027-10-12	EUR	4.811	0,26	4.822	0,30
XS2747616105 - Bonos ABN AMRO BANK NV 1,131 2027-01-15	EUR	10.027	0,54	10.043	0,62
XS2488626610 - Obligaciones DUKE ENERGY CORP 3,100 2028-06-15	EUR	9.873	0,54	0	0,00
XS3193820548 - Obligaciones Hive BV 0,587 2045-11-15	EUR	6.845	0,37	0	0,00
XS3248357926 - Bonos JDE PEET'S NV 0,697 2027-12-11	EUR	15.719	0,85	0	0,00
XS1753808929 - Obligaciones EXOR NV 1,750 2027-10-18	EUR	18.235	0,99	12.476	0,77
XS3087807916 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 4,000 2027-03-18	EUR	14.332	0,78	0	0,00
XS1366026919 - Obligaciones HONEYWELL INTERNATIO 2,250 2028-02	EUR	24.925	1,35	0	0,00
XS1191877452 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,500 2027-02-26	EUR	3.915	0,21	3.912	0,24
XS2903447519 - Bonos HYUNDAI MOTOR CO 2,875 2028-06-26	EUR	2.511	0,14	2.507	0,15
XS2989575589 - Bonos LEASYS SPA 0,845 2027-01-29	EUR	16.232	0,88	16.209	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	0	0,00	3.037	0,19
XS3083232002 - Bonos VOLKSWAGEN INT. FINA 0,687 2027-05-30	EUR	15.650	0,85	15.614	0,96
XS2859406139 - Obligaciones ZEGONA COMMUNICATION 6,750 2028-07	EUR	190	0,01	0	0,00
XS2859406139 - Obligaciones ZEGONA COMMUNICATION 6,750 2028-07	EUR	0	0,00	214	0,01
FR001400K3K4 - Obligaciones BPCE HOME LOANS FCT 4,641 2028-10-	EUR	6.289	0,34	6.672	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.350.532	73,34	1.103.692	68,12
XS2712747182 - Bonos COOPERATIEVE RABOBAN 1,136 2026-11-03	EUR	13.035	0,71	0	0,00
US037833ES58 - Bonos APPLE COMPUTER INC 2,210 2026-05-08	USD	0	0,00	2.545	0,16
XS2477935345 - Bonos TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	6.952	0,38	0	0,00
XS2559069849 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2025-11-21	USD	0	0,00	1.935	0,12
XS2656537664 - Bonos LEASYS SPA 4,500 2026-04-26	EUR	3.050	0,17	0	0,00
BE6334365713 - Obligaciones EUROCLEAR HOLDING NV 1,125 2026-12	EUR	6.963	0,38	0	0,00
BE6256887967 - Obligaciones BRUSSELS AIRPORT INV 3,300 2025-09	EUR	0	0,00	10.410	0,64
CH0336602930 - Obligaciones UBS GROUP AG 1,250 2026-09-01	EUR	196	0,01	0	0,00
DE000A3826Q8 - Bonos DEUTSCHE FINANCE BV 1,146 2026-01-15	EUR	12.989	0,71	13.023	0,80
DE000A3LKBD0 - Bonos TRATON SE 1,250 2026-01-21	EUR	0	0,00	6.023	0,37
XS2932830958 - Bonos DSV A/S 0,889 2026-11-06	EUR	8.017	0,44	0	0,00
FR001400L4Y2 - Bonos ALD SA 1,155 2025-10-06	EUR	0	0,00	9.886	0,61
FR0014007KL5 - Bonos RCI BANQUE 0,000 2025-07-14	EUR	0	0,00	3.978	0,25
FR001400SMX8 - Bonos RCI BANQUE 1,043 2026-09-14	EUR	4.005	0,22	0	0,00
FR0013512944 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,750 2026-02	EUR	204	0,01	201	0,01
FR001400N9V5 - Bonos SOCIETE GENERALE AM 1,112 2026-01-19	EUR	13.603	0,74	13.626	0,84
FR0013537305 - Bonos THALES SA 0,000 2026-01-23	EUR	2.878	0,16	2.923	0,18
FR001400MK22 - Bonos VINCI SA 1,051 2026-01-02	EUR	13.982	0,76	13.983	0,86
IT0005390833 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,980 2026-12-	EUR	2.480	0,13	0	0,00
USN30707AS74 - Bonos ENEL SPA 3,400 2025-10-14	USD	0	0,00	15.413	0,95
XS2710354544 - Bonos NATIONWIDE BUILDING 4,500 2026-11-01	EUR	13.765	0,75	0	0,00
XS2697483118 - Bonos ING BANK NV 4,125 2026-10-02	EUR	6.043	0,33	0	0,00
XS1512827095 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11	EUR	197	0,01	0	0,00
XS2051361264 - Obligaciones AT&T CORP 0,250 2026-02-04	EUR	197	0,01	197	0,01
XS2601458602 - Bonos SIEMENS ENERGY AG 4,000 2026-03-05	EUR	7.059	0,38	7.075	0,44
XS2730676553 - Bonos CATERPILLAR INC 1,081 2025-12-08	EUR	0	0,00	13.007	0,80
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	0	0,00	200	0,01
XS2576255751 - Bonos NATWEST GROUP 0,812 2026-01-13	EUR	12.991	0,71	13.049	0,81
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-07	GBP	0	0,00	2.909	0,18
XS2102948994 - Obligaciones TOYOTA MOTOR CREDIT 0,250 2026-07-	EUR	196	0,01	0	0,00
XS1808395930 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04	EUR	2.752	0,15	2.779	0,17
XS2176783319 - Obligaciones ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	198	0,01	198	0,01
XS2733106657 - Bonos SIEMENS FINANCIERING 1,045 2025-12-18	EUR	0	0,00	9.027	0,56
XS2430287529 - Bonos PROSUS NV 1,207 2026-01-18	EUR	10.903	0,59	10.849	0,67
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATI 0,250 2026-02-23	EUR	197	0,01	197	0,01
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	247	0,01	247	0,02
XS2482936247 - Bonos RWE AG 2,125 2026-02-24	EUR	202	0,01	200	0,01
XS1505573482 - Obligaciones SNAM SPA 0,875 2026-10-25	EUR	7.249	0,39	0	0,00
XS2178586157 - Obligaciones CONTINENTAL AG 2,500 2026-05-27	EUR	5.906	0,32	0	0,00
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 0,250 2026-04-28	EUR	196	0,01	196	0,01
XS1957442541 - Obligaciones SNAM SPA 1,250 2025-08-28	EUR	0	0,00	2.341	0,14
XS2166754957 - Obligaciones SCHLUMBERGER LTD 1,375 2026-07-28	EUR	254	0,01	0	0,00
XS2034622048 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,698 2026-04	EUR	8.993	0,49	0	0,00
XS2264712436 - Bonos CLEARSTREAM BANKING 0,000 2025-12-01	EUR	0	0,00	8.256	0,51
XS1401174633 - Obligaciones HEINEKEN NV 1,000 2026-02-04	EUR	197	0,01	198	0,01
XS2310747915 - Bonos EATON CAPITAL UNLIMI 0,128 2026-01-08	EUR	196	0,01	197	0,01
XS2764789231 - Bonos FORTIVE CORPORATION 3,700 2026-02-13	EUR	3.538	0,19	7.161	0,44
XS1394764689 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 1,460 2026-04	EUR	198	0,01	198	0,01
XS2597973812 - Bonos VESTAS WIND SYSTEMS 4,125 2026-05-15	EUR	3.035	0,16	3.051	0,19
XS2479941499 - Bonos VISA INC-CLASS A SHA 1,500 2026-05-15	EUR	200	0,01	199	0,01
XS2456247605 - Bonos BASF AG 0,750 2026-02-17	EUR	198	0,01	198	0,01
XS1686846061 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 1,625 2025-09	EUR	0	0,00	10.208	0,63
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	15.006	0,81	15.010	0,93
XS2820449945 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,375 2026-04-21	EUR	11.427	0,62	11.411	0,70
XS2001315766 - Obligaciones EURONET WORLDWIDE IN 1,375 2026-05	EUR	10.186	0,55	10.253	0,63
XS1333667506 - Obligaciones EXOR NV 2,875 2025-09-22	EUR	0	0,00	13.194	0,81
XS2752874821 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,192 2026-01-26	EUR	0	0,00	8.252	0,51
XS1840618059 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORPOR 1,500 2026-06	EUR	0	0,00	7.137	0,44
XS2810848528 - Bonos MITSUBISHI HC CAPITAL 1,141 2026-04-30	EUR	14.002	0,76	13.999	0,86
XS1589806907 - Obligaciones HEIDELBERG MATERIALS 1,625 2026-01	EUR	201	0,01	199	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		224.282	12,18	265.537	16,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.574.814	85,52	1.369.229	84,50
TOTAL RENTA FIJA		1.574.814	85,52	1.369.229	84,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.574.814	85,52	1.369.229	84,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.708.527	92,78	1.490.826	92,01

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

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, extinguéndose 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 período 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.