

FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2027 II, FI

Nº Registro CNMV: 5948

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Depositorio: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: PRICE

WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositorio: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositorio: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/04/2025

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% exposición en renta fija pública/privada, (mayoritariamente privada) con vencimiento próximo al horizonte temporal, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos, y hasta 40% deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes). Los emisores/mercados OCDE (hasta 10% emergentes). Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o la del Reino de España si fuera inferior. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse en cartera. La cartera se irá comprando al contado hasta el 15.9.2025 (o fecha de cierre de comercialización) y se prevé mantener los activos hasta el vencimiento estrategia, pudiendo haber cambios en las emisiones por criterios de gestión Duración media estimada cartera inicial 2 años aprox. que irá disminuyendo al acercarse el horizonte temporal. No existe exposición riesgo divisa. Tras el horizonte temporal de la estrategia se invertirá en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo. Se repartirá vía reembolso de participaciones obligatorio, (con fecha valor liquidativo 15.01.2026, 15.07.2026, 15.01.2027 y 15.07.2027 o siguiente día hábil) el 1,0% sobre inversión inicial/mantenida. Todo reembolso de participaciones se realizará al valor liquidativo aplicable en cada momento, por lo que el participante podría tener pérdidas. 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	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,21	0,22	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	0,58	1,01	

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	473.319,71	182.963,20
Nº de Partícipes	1.509	658
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	48.127	101,6807
2024		
2023		
2022		

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	0,39		0,39	0,57		0,57	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,30	0,65						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,14	09-10-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,10	15-10-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,56	0,67						
Ibex-35		11,44	12,37						
Letra Tesoro 1 año		0,20	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

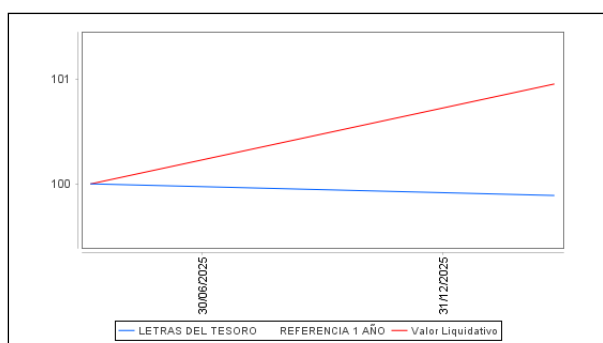
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,20	0,20	0,22					

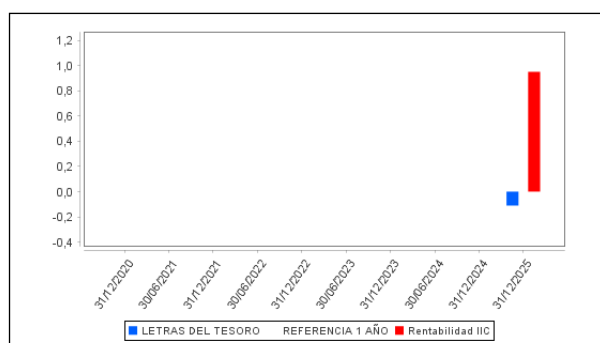
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	3.418.372	28.550	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	175.756	1.444	2
Renta Fija Mixta Internacional	968.588	5.926	2
Renta Variable Mixta Euro	62.675	36	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.301.263	5.656	3
Renta Variable Euro	131.687	1.495	20
Renta Variable Internacional	836.595	13.456	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	5.556	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.029.408	17.913	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	113.713	3.389	1
Total fondos	12.883.132	126.357	2,82

*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	46.176	95,95	17.202	93,35
* Cartera interior	2.822	5,86	1.410	7,65

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	42.699	88,72	15.529	84,27
* Intereses de la cartera de inversión	655	1,36	264	1,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.052	4,26	1.238	6,72
(+/-) RESTO	-100	-0,21	-12	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	48.127	100,00 %	18.428	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.428	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	69,80	285,75	158,11	59,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,81	1,08	1,37	396,10
(+) Rendimientos de gestión	1,25	1,31	2,03	521,91
+ Intereses	0,04	0,10	0,08	146,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,22	0,97	1,91	723,84
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,24	0,04	-121,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,23	-0,69	1.158,36
- Comisión de gestión	-0,39	-0,16	-0,57	1.441,38
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,01	1.144,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	469,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	-0,01	-72,98
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,08	3.051,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,03	31.598,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	581,60
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.127	18.428	48.127	

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

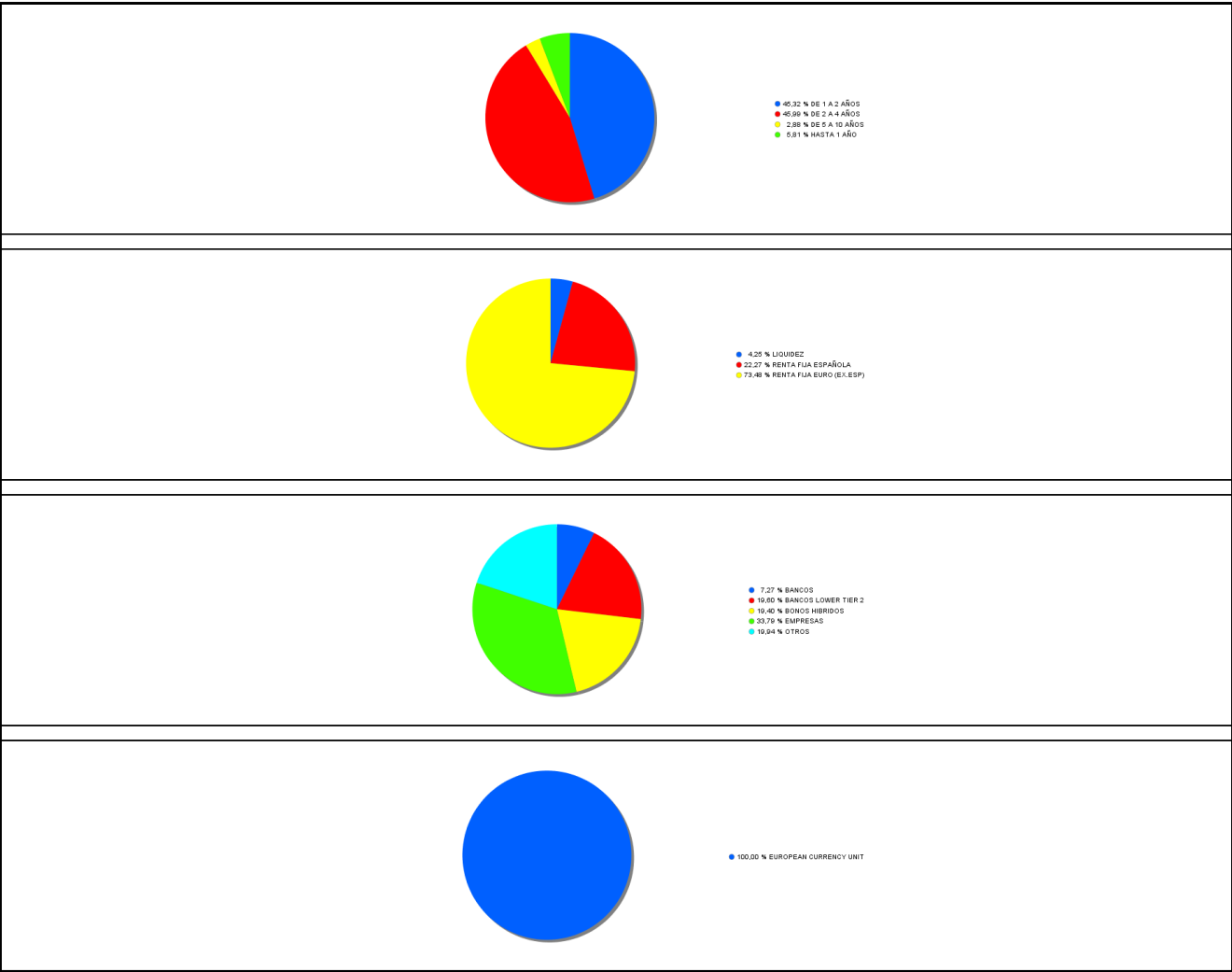
3. Inversiones financieras

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	2.822	5,86	1.410	7,65
TOTAL RENTA FIJA	2.822	5,86	1.410	7,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.822	5,86	1.410	7,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	42.699	88,72	15.529	84,27
TOTAL RENTA FIJA	42.699	88,72	15.529	84,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.699	88,72	15.529	84,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.521	94,58	16.939	91,92

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

Con fechas 04/06/25, 30/06/25, 22/07/2025 y 27/08/2025 la CNMV comunica el aumento del volumen de patrimonio a partir del cual se producirá el cierre de la comercialización

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas

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 100.490,61 euros suponiendo un 0,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 10,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 100.490,61 euros, suponiendo un 0,24% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 10,00 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%, 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 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 infra ponderados en dólar durante todo el año.

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en el 0,61%. El patrimonio a cierre de ejercicio en miles de euros es 48.127, el total de partícipes del fondo asciende a 1.509 aumentando en el semestre. La rentabilidad del último trimestre es del 0,30%.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta Fija Euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,23% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Compras

DNB BANK A 4,625% 28/02/2033
CAIXABANK 0,75% 26/05/2028
BELFIUS BANK SA/ 5,25% 19/04/2033
AUTOSTRAD PER L'ITA 1,625 25/01/28
SMURFIT KAPPA TREASURY 1,5% 15/09/2027
DNB BANK A 4,625% 28/02/2033
CAIXABANK 0,75% 26/05/2028
BELFIUS BANK SA/ 5,25% 19/04/2033
AUTOSTRAD PER L'ITA 1,625 25/01/28
SMURFIT KAPPA TREASURY 1,5% 15/09/2027
SUEZ 1,875% 24/05/2027
ABERTIS INFRAESTRUCTUR 2,375% 27/09/2027
BOOKING HOLDINGS 1,8% 03/03/2027
MERLIN PROPERTIES S 2,375% 13/07/2027
EVONIK INDUSTRIES AG 2,25% 25/09/2027
HSBC HOLDINGS 6,364% 16/11/2032
SUEZ 1,875% 24/05/2027
ABERTIS INFRAESTRUCTUR 2,375% 27/09/2027
BOOKING HOLDINGS 1,8% 03/03/2027
MERLIN PROPERTIES S 2,375% 13/07/2027
EVONIK INDUSTRIES AG 2,25% 25/09/2027
HSBC HOLDINGS 6,364% 16/11/2032
BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2028
ITALY B.T.P.S. 6,50% VTO.01-11-27
SNAM 3,375% 19/02/2028
ENEL 6,375% PERPETUO
GOVERNOR & CO OF THE BA 6,75% 01/03/2033
BPCE 5,75% 01/06/2033
BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2028
ITALY B.T.P.S. 6,50% VTO.01-11-27
SNAM 3,375% 19/02/2028
ENEL 6,375% PERPETUO
GOVERNOR & CO OF THE BA 6,75% 01/03/2033
BPCE 5,75% 01/06/2033
INFORMA 3% 23/10/2027
ELECTRICITE DE FRANCE 3% PERPETUO
LEASYS 4,625% 16/02/2027
CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027
INFORMA 3% 23/10/2027
ELECTRICITE DE FRANCE 3% PERPETUO
LEASYS 4,625% 16/02/2027
CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027
INTESA SANPAOLO 5% 08/03/2028
ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028
ITALY B.T.P.S. 6,50% VTO.01-11-27
ING GROEP 1% 16/11/2032
ENGIE 1,5% PERPETUO
TOTALENERGIES SE 1,625% PERPETUO
ENBW ENERGIE BADEN - W 1,375% 31/08/2081
BANKINTER 1,25% 23/12/2032
DNB BANK A 4,625% 28/02/2033
POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028
ACEF HOLDING SCA 0,75% 14/06/2028
JDE PEET'S 0,625% 09/02/2028

INTESA SANPAOLO 5% 08/03/2028
 ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028
 ITALY B.T.P.S. 6,50% VTO.01-11-27
 ING GROEP 1% 16/11/2032
 ENGIE 1,5% PERPETUO
 TOTALENERGIES SE 1,625% PERPETUO
 ENBW ENERGIE BADEN - W 1,375% 31/08/2081
 BANKINTER 1,25% 23/12/2032
 DNB BANK A 4,625% 28/02/2033
 POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028
 ACEF HOLDING SCA 0,75% 14/06/2028
 JDE PEET'S 0,625% 09/02/2028
 UNICREDIT 4,45% 16/02/2029
 CELLNEX FINANCE CO 1,5% 08/06/2028
 VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748% PERPETUO
 ORSTED 2,25% 14/06/2028
 VONOVIA SE 4,75% 23/05/2027
 NGG FINANCE 2,125% 05/09/2082
 SSE 4% PERPETUO
 A1 TOWERS HOLDING 5,25% 13/07/2028
 UNICAJA BANCO 5,125% 21/02/2029
 RCI BANQUE 4,875% 21/09/2028
 IBERDROLA FINANZAS 1,575% PERPETUO
 AIB GROUP 5,75% 16/02/2029
 UNICREDIT 4,45% 16/02/2029
 CELLNEX FINANCE CO 1,5% 08/06/2028
 VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748% PERPETUO
 ORSTED 2,25% 14/06/2028
 VONOVIA SE 4,75% 23/05/2027
 NGG FINANCE 2,125% 05/09/2082
 SSE 4% PERPETUO
 A1 TOWERS HOLDING 5,25% 13/07/2028
 UNICAJA BANCO 5,125% 21/02/2029
 RCI BANQUE 4,875% 21/09/2028
 IBERDROLA FINANZAS 1,575% PERPETUO
 AIB GROUP 5,75% 16/02/2029
 SMURFIT KAPPA TREASURY 1,5% 15/09/2027
 CEPSA FINANCE 0,75% 12/02/2028
 KBC GROUP 4,875% 25/04/2033
 HOLDING D'INFRASTRUCTU 1,625% 27/11/2027
 BANQUE FED CRED MUTUEL 3,875% 16/06/2032
 AUTOSTRADE PER L'ITA 1,625 25/01/28
 CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027
 TELIA COMPANY AB 4,625% 21/12/2082
 SMURFIT KAPPA TREASURY 1,5% 15/09/2027
 CEPSA FINANCE 0,75% 12/02/2028
 KBC GROUP 4,875% 25/04/2033
 HOLDING D'INFRASTRUCTU 1,625% 27/11/2027
 BANQUE FED CRED MUTUEL 3,875% 16/06/2032
 AUTOSTRADE PER L'ITA 1,625 25/01/28
 CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027
 TELIA COMPANY AB 4,625% 21/12/2082
 BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2028
 SOCIETE GENERALE 5,25% 06/09/2032
 ABERTIS INFRAESTRUCTUR 2,375% 27/09/2027
 ABN AMRO BANK 5,125% 22/02/2033
 CAIXABANK 0,75% 26/05/2028

BOOKING HOLDINGS 1,8% 03/03/2027
 SUEZ 1,875% 24/05/2027
 BELFIUS BANK SA/ 5,25% 19/04/2033
 BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2028
 SOCIETE GENERALE 5,25% 06/09/2032
 ABERTIS INFRAESTRUCTUR 2,375% 27/09/2027
 ABN AMRO BANK 5,125% 22/02/2033
 CAIXABANK 0,75% 26/05/2028
 BOOKING HOLDINGS 1,8% 03/03/2027
 SUEZ 1,875% 24/05/2027
 BELFIUS BANK SA/ 5,25% 19/04/2033
 BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033
 MERLIN PROPERTIES S 2,375% 13/07/2027
 COMMERZBANK AG 6,5% 06/12/2032
 EVONIK INDUSTRIES AG 2,25% 25/09/2027
 BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033
 MERLIN PROPERTIES S 2,375% 13/07/2027
 COMMERZBANK AG 6,5% 06/12/2032
 EVONIK INDUSTRIES AG 2,25% 25/09/2027
 KBC GROUP 4,875% 25/04/2033
 BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033
 BELFIUS BANK SA/ 5,25% 19/04/2033
 BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033
 CREDIT AGRICOLE 4% PERPETUO
 KBC GROUP 4,875% 25/04/2033
 BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033
 BELFIUS BANK SA/ 5,25% 19/04/2033
 BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033
 CREDIT AGRICOLE 4% PERPETUO
 CAIXABANK 6,25% 23/02/2033
 ENEL 6,375% PERPETUO
 GOVERNOR & CO OF THE BA 6,75% 01/03/2033
 BANKINTER 1,25% 23/12/2032
 CAIXABANK 6,25% 23/02/2033
 ENEL 6,375% PERPETUO
 GOVERNOR & CO OF THE BA 6,75% 01/03/2033
 BANKINTER 1,25% 23/12/2032
 INTESA SANPAOLO 5% 08/03/2028
 HSBC HOLDINGS 6,364% 16/11/2032
 ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028
 ACEF HOLDING SCA 0,75% 14/06/2028
 INFORMA 3% 23/10/2027
 LEASYS 4,625% 16/02/2027
 CELLNEX FINANCE CO 1,5% 08/06/2028
 POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028
 SNAM 3,375% 19/02/2028
 JDE PEET'S 0,625% 09/02/2028
 RCI BANQUE 4,875% 21/09/2028
 ORSTED 2,25% 14/06/2028
 VONOVIA SE 4,75% 23/05/2027
 UNICREDIT 4,45% 16/02/2029
 INTESA SANPAOLO 5% 08/03/2028
 HSBC HOLDINGS 6,364% 16/11/2032
 ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028
 ACEF HOLDING SCA 0,75% 14/06/2028
 INFORMA 3% 23/10/2027
 LEASYS 4,625% 16/02/2027

CELLNEX FINANCE CO 1,5% 08/06/2028
 POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028
 SNAM 3,375% 19/02/2028
 JDE PEET'S 0,625% 09/02/2028
 RCI BANQUE 4,875% 21/09/2028
 ORSTED 2,25% 14/06/2028
 VONOVIA SE 4,75% 23/05/2027
 UNICREDIT 4,45% 16/02/2029
 BPCE 5,75% 01/06/2033
 ITALY B.T.P.S. 6,50% VTO.01-11-27
 BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2028
 BPCE 5,75% 01/06/2033
 ITALY B.T.P.S. 6,50% VTO.01-11-27
 BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2028
 ENBW ENERGIE BADEN - W 1,375% 31/08/2081
 ELECTRICITE DE FRANCE 3% PERPETUO
 A1 TOWERS HOLDING 5,25% 13/07/2028
 UNICAJA BANCO 5,125% 21/02/2029
 CEPESA FINANCE 0,75% 12/02/2028
 CAIXABANK 0,75% 26/05/2028
 ITALY B.T.P.S. 6,50% VTO.01-11-27
 BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2028
 ENBW ENERGIE BADEN - W 1,375% 31/08/2081
 ELECTRICITE DE FRANCE 3% PERPETUO
 A1 TOWERS HOLDING 5,25% 13/07/2028
 UNICAJA BANCO 5,125% 21/02/2029
 CEPESA FINANCE 0,75% 12/02/2028
 CAIXABANK 0,75% 26/05/2028
 ITALY B.T.P.S. 6,50% VTO.01-11-27
 BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/01/2028
 IBERDROLA FINANZAS 1,575% PERPETUO
 ING GROEP 1% 16/11/2032
 TOTALENERGIES SE 1,625% PERPETUO
 DNB BANK A 4,625% 28/02/2033
 CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027
 SMURFIT KAPPA TREASURY 1,5% 15/09/2027
 AUTOSTRADA PER L'ITA 1,625 25/01/28
 IBERDROLA FINANZAS 1,575% PERPETUO
 ING GROEP 1% 16/11/2032
 TOTALENERGIES SE 1,625% PERPETUO
 DNB BANK A 4,625% 28/02/2033
 CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027
 SMURFIT KAPPA TREASURY 1,5% 15/09/2027
 AUTOSTRADA PER L'ITA 1,625 25/01/28
 DANONE FLOTANTE 08/09/2027
 BANQUE FED CRED MUTUEL 3,875% 16/06/2032
 SSE 4% PERPETUO
 JAB HOLDINGS 1% 20/12/2027
 NGG FINANCE 2,125% 05/09/2082
 VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748% PERPETUO
 BANQUE FED CRED MUTUEL 3,875% 16/06/2032
 SSE 4% PERPETUO
 JAB HOLDINGS 1% 20/12/2027
 NGG FINANCE 2,125% 05/09/2082
 VOLKSWAGEN INTL FIN 3,748% PERPETUO
 BPCE 5,75% 01/06/2033
 COMMERZBANK AG 6,5% 06/12/2032

BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033
 JPMORGAN CHASE & CO 3,674% 06/06/2028
 CAIXABANK 6,25% 23/02/2033
 JPMORGAN CHASE & CO 3,674% 06/06/2028
 DANONE FLOTANTE 08/09/2027
 BPCE 5,75% 01/06/2033
 COMMERZBANK AG 6,5% 06/12/2032
 BANCO BILBAO VIZCAYA AR 5,75% 15/09/2033
 JPMORGAN CHASE & CO 3,674% 06/06/2028
 CAIXABANK 6,25% 23/02/2033
 JPMORGAN CHASE & CO 3,674% 06/06/2028
 FORD MOTOR CREDIT CO L 6,125% 15/05/2028
 SOUTHERN CO 1,875% 15/09/2081
 ABANCA CORP BANCARIA 8,375% 23/09/2033
 EP INFRASTRUCTURE AS 2,045% 09/10/2028
 ELECTRICITE DE FRANCE 3% PERPETUO
 FORD MOTOR CREDIT CO L 6,125% 15/05/2028
 SOUTHERN CO 1,875% 15/09/2081
 EPH FIN INTERNATIONAL 6,651% 13/11/2028
 PERSHING SQUARE HOLDIN 1,375% 01/10/2027
 ABANCA CORP BANCARIA 8,375% 23/09/2033
 EP INFRASTRUCTURE AS 2,045% 09/10/2028
 ELECTRICITE DE FRANCE 3% PERPETUO
 VEOLIA EIRONNEMENT 5,993% PERPETUO
 EPH FIN INTERNATIONAL 6,651% 13/11/2028
 PERSHING SQUARE HOLDIN 1,375% 01/10/2027
 VEOLIA EIRONNEMENT 5,993% PERPETUO
 ORANGE 1,75% PERPETUO
 ORANGE 1,75% PERPETUO
 BANCO DE SABADELL 5,5% 08/09/2029
 BANCO DE SABADELL 5,5% 08/09/2029
 PROSUS 1,539% 03/08/2028
 PROSUS 1,539% 03/08/2028
 ENGIE 1,5% PERPETUO
 ENEL 6,375% PERPETUO
 SUEZ 1,875% 24/05/2027
 AIB GROUP 5,75% 16/02/2029
 JPMORGAN CHASE & CO 3,674% 06/06/2028
 ENGIE 1,5% PERPETUO
 ENEL 6,375% PERPETUO
 SUEZ 1,875% 24/05/2027
 AIB GROUP 5,75% 16/02/2029
 JPMORGAN CHASE & CO 3,674% 06/06/2028
 Ventas
 CREDIT AGRICOLE 4% PERPETUO
 CREDIT AGRICOLE 4% PERPETUO
 BANKINTER 1,25% 23/12/2032
 VONOVIA SE 4,75% 23/05/2027
 SOCIETE GENERALE 5,25% 06/09/2032
 ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028
 BANKINTER 1,25% 23/12/2032
 VONOVIA SE 4,75% 23/05/2027
 CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027
 SOCIETE GENERALE 5,25% 06/09/2032
 ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028
 CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027
 DANONE FLOTANTE 08/09/2027

BOOKING HOLDINGS 1,8% 03/03/2027
 DANONE FLOTANTE 08/09/2027
 BOOKING HOLDINGS 1,8% 03/03/2027

Activos ilíquidos: N/A. Activos con calificación HY o NR: N/A

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,69% y el apalancamiento medio en el 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 1,78 años

Tir al final del periodo: 2,82%

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 metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012108 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,000 2028-01-31	EUR	1.412	2,93	379	2,06
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.412	2,93	379	2,06
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2028-09	EUR	0	0,00	318	1,73
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	846	1,76	424	2,30
ES02136790F4 - Obligaciones BANKINTER SA 1,250 2032-12-23	EUR	0	0,00	289	1,57
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	565	1,17	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.410	2,93	1.031	5,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.822	5,86	1.410	7,65
TOTAL RENTA FIJA		2.822	5,86	1.410	7,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.822	5,86	1.410	7,65
IT0001174611 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 3,250 2027-11-01	EUR	1.409	2,93	441	2,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.409	2,93	441	2,39
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	541	1,12	108	0,59
FR00140017P8 - Obligaciones BPCE SA 5,750 2028-06-01	EUR	750	1,56	108	0,58
XS2211183244 - Obligaciones PROSUS NV 1,539 2028-08-03	EUR	480	1,00	0	0,00
FR001400CKA4 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 5,250 2032-09-	EUR	0	0,00	315	1,71
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	803	1,67	300	1,63
XS2716891440 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 6,651 2028-08	EUR	866	1,80	0	0,00
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	849	1,76	377	2,04
XS2623496085 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05	EUR	860	1,79	0	0,00
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	748	1,55	428	2,33
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-1	EUR	634	1,32	105	0,57
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	749	1,56	322	1,75
XS2626699892 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	640	1,33	321	1,74
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	629	1,31	313	1,70
XS2576550086 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12	EUR	754	1,57	109	0,59
DE000CZ45W81 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,500 2032-12-06	EUR	741	1,54	321	1,74
DE000A2SBD00 - Obligaciones JAB HOLDINGS BV 1,000 2027-12-20	EUR	387	0,80	0	0,00
DE000A30VQA4 - Bonos VONOVIA SE 4,750 2027-05-23	EUR	0	0,00	417	2,26
FR0013464922 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12	EUR	789	1,64	197	1,07
FR00140005L7 - Obligaciones ORANGE SA 1,750 2028-07-15	EUR	766	1,59	0	0,00
FR001400AY79 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,875 2027-06	EUR	711	1,48	305	1,66
FR001400CRG6 - Obligaciones RCI BANQUE 4,875 2028-09-21	EUR	847	1,76	423	2,30
FR001400KKC3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2051-11	EUR	860	1,79	0	0,00
FR0013298676 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTUJ 1,625 2027-08	EUR	785	1,63	490	2,66
FR0014000RR2 - Obligaciones ENGIE SA 1,500 2028-05-30	EUR	669	1,39	283	1,53
XS2588885025 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,450 2028-02-16	EUR	834	1,73	419	2,27
XS2555925218 - Obligaciones AIB GROUP PLC 5,750 2028-02-16	EUR	857	1,78	432	2,34
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	971	2,02	0	0,00
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-10-12	EUR	0	0,00	318	1,73
XS2010045511 - Obligaciones INGG FINANCE PLC 2,125 2027-06-05	EUR	687	1,43	294	1,59
XS2838379712 - Bonos JP MORGAN CHASE & CO 3,674 2027-06-06	EUR	711	1,48	0	0,00
XS2348237871 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,500 2028-03-0	EUR	871	1,81	387	2,10
XS2407010656 - Obligaciones JDE PEET'S NV 0,625 2028-02-09	EUR	852	1,77	379	2,06
XS2062490649 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07	EUR	772	1,61	0	0,00
XS2117485677 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,750 2028-02-12	EUR	853	1,77	476	2,58
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	847	1,76	424	2,30
XS2553547444 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 6,364 2027-08-16	EUR	754	1,57	108	0,59
XS2405855375 - Obligaciones UNIPER SE 1,575 2027-08-16	EUR	678	1,41	290	1,57
XS2767499275 - Bonos SNAM SPA 3,375 2028-01-19	EUR	821	1,71	307	1,67
XS2439704318 - Obligaciones SSE PLC 4,000 2028-01-21	EUR	710	1,48	304	1,65
XS2526881532 - Obligaciones TELIASONERA AB 4,625 2051-09-21	EUR	522	1,09	310	1,68
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	524	1,09	314	1,70
XS2919101498 - Bonos INFORMA PLC 3,000 2027-09-23	EUR	808	1,68	303	1,65
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	878	1,82	293	1,59
XS2290960520 - Obligaciones TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	674	1,40	288	1,56
XS2485162163 - Obligaciones EVONIK INDUSTRIES AG 2,250 2027-09	EUR	696	1,45	299	1,62
XS2346253730 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,750 2028-05-26	EUR	874	1,82	290	1,58
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI CONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	861	1,79	383	2,08
XS1967635977 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTUJ 2,375 2027-09	EUR	697	1,45	299	1,62
XS2560328648 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 4,625 2033-02-28	EUR	621	1,29	104	0,56
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	699	1,45	296	1,61
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	775	1,61	0	0,00
XS2381272207 - Obligaciones ENBW 1,375 2028-06-12	EUR	660	1,37	281	1,53
XS1196503137 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 1,800 2027-03-	EUR	0	0,00	298	1,61
XS2592650373 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2027-03-	EUR	883	1,83	365	1,98
XS2677541364 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2029-09	EUR	857	1,78	0	0,00
XS2490471807 - Obligaciones DONG ENERGY A/S 2,250 2028-03-14	EUR	786	1,63	395	2,14
XS2050968333 - Obligaciones SMURFIT KAPPA GROUP 0,750 2027-09-	EUR	0	0,00	294	1,60
XS2720896047 - Bonos LEASYS SPA 4,625 2027-01-16	EUR	835	1,74	311	1,69
XS2407529309 - Obligaciones ING GROUP NV 1,000 2027-08-16	EUR	670	1,39	286	1,55
FR001400AFL5 - Bonos SUEZ SACA 1,875 2027-02-24	EUR	892	1,85	296	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		41.290	85,79	15.088	81,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		42.699	88,72	15.529	84,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		42.699	88,72	15.529	84,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.699	88,72	15.529	84,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.521	94,58	16.939	91,92

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 período 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.