

MURANO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 5210

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers, S.L.
Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A+ (DBRS)

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: 26/10/2017

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 100% de la exposición total en renta variable o renta fija Pública/Privada(incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será de entre un 0-70% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera invertida en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán fundamentalmente de la OCDE (preferentemente UE), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores y mercados emergentes. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,45	0,90	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,61	1,83	1,72	2,83

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	8.321.097,98	6.866.185,45	580,00	477,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE B	852.270,86	926.514,65	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	2.500.000,00 Euros	NO
CLASE C	3.423.576,83	3.228.961,10	82,00	78,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	107.235	66.781	55.719	51.734
CLASE B	EUR	11.572	13.756	22.741	28.666
CLASE C	EUR	46.900	37.020	33.203	24.874

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	12.8871	11.9070	11.0484	9.9922
CLASE B	EUR	13.5776	12.4679	11.5164	10.3583
CLASE C	EUR	13.6992	12.5604	11.5805	10.3931

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total					
CLASE A	al fondo	0,68	0,51	1,19	1,35	0,61	1,96	mixta	0,03	0,06	Patrimonio	
CLASE B	al fondo	0,40	0,51	0,91	0,80	0,50	1,30	mixta	0,03	0,06	Patrimonio	
CLASE C	al fondo	0,29	0,51	0,80	0,58	0,60	1,18	mixta	0,03	0,06	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	8,23	3,02	4,39	0,93	-0,28	7,77	10,57	-11,42	1,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	10-10-2025	-2,44	04-04-2025	-1,86	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	10-11-2025	1,44	14-04-2025	1,74	10-11-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *díaria*

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	7,90	5,86	5,55	11,69	7,03	5,40	6,30	9,55	18,05
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,49	4,49	4,88	4,95	4,97	6,25	6,35	6,78	7,02

(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.

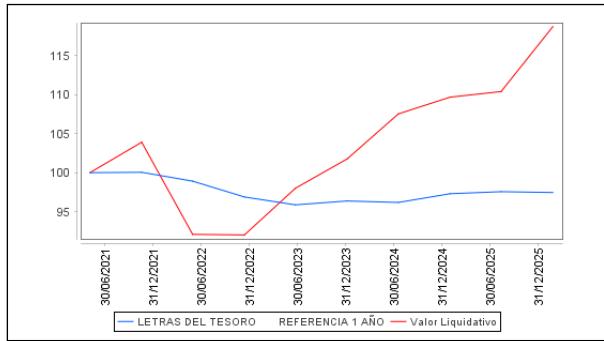
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,69	0,42	0,42	0,42	0,42	1,75	1,77	1,74	1,82

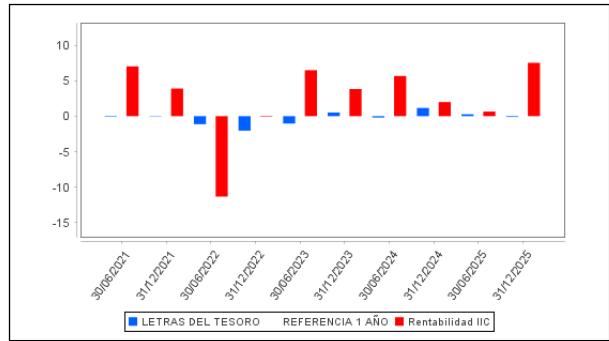
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 B .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	8,90	3,16	4,53	1,13	-0,13	8,26	11,18	-10,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	10-10-2025	-2,44	04-04-2025	-1,86	13-06-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,94	10-11-2025	1,44	14-04-2025	1,74	10-11-2022	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,91	5,86	5,55	11,73	7,01	5,38	6,30	9,55	
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	87,20	87,20	104,38	18,63	30,76	41,18	47,31	47,06	49,15

(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.

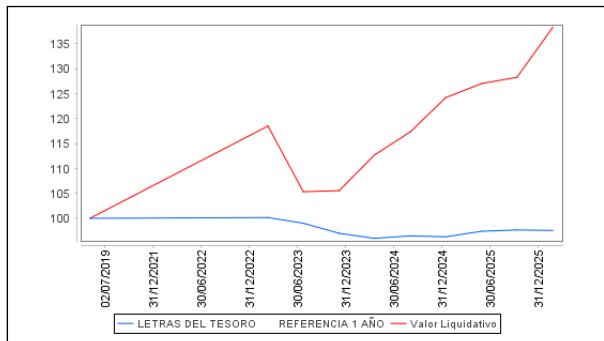
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,14	0,28	0,28	0,29	0,29	1,20	1,21	1,19	0,00

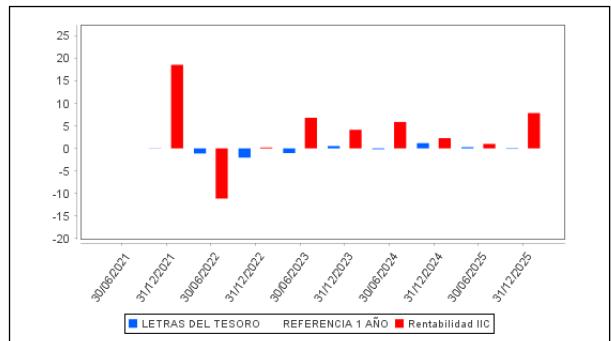
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,07	3,22	4,59	1,12	-0,09	8,46	11,43	-10,73	1,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	10-10-2025	-2,44	04-04-2025	-1,86	13-06-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,94	10-11-2025	1,44	14-04-2025	1,74	10-11-2022	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,89	5,85	5,55	11,68	7,02	5,38	6,30	9,55	18,06
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,43	4,43	4,81	4,88	4,90	6,18	6,29	6,71	6,95

(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.

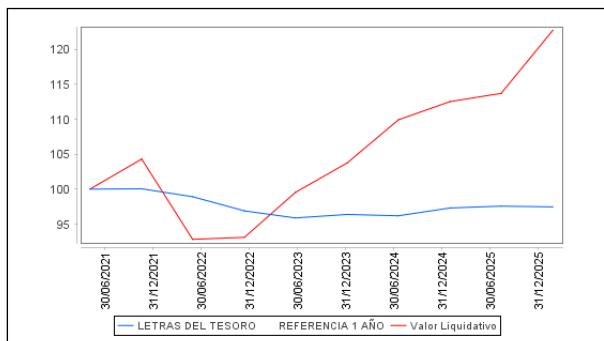
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,92	0,23	0,23	0,23	0,23	0,98	0,96	0,97	1,05

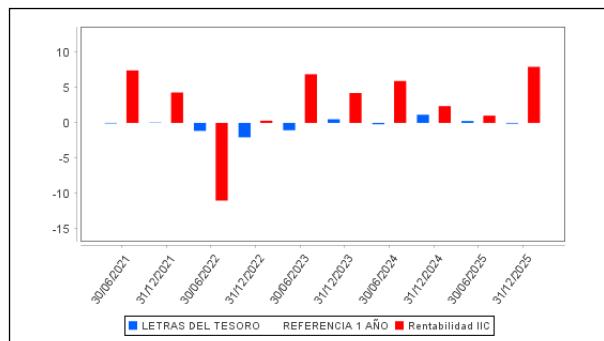
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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	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	147.841	89,22	120.986	89,67
* Cartera interior	15.659	9,45	18.533	13,74
* Cartera exterior	131.851	79,57	102.322	75,83
* Intereses de la cartera de inversión	332	0,20	131	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.854	10,77	13.433	9,96
(+/-) RESTO	11	0,01	509	0,38
TOTAL PATRIMONIO	165.707	100,00 %	134.928	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)	134.928	117.557	117.557	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,58	13,37	26,96	21,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,25	0,71	8,55	1.116,12
(+) Rendimientos de gestión	8,42	1,35	10,39	646,60
+ Intereses	0,08	0,06	0,14	61,53
+ Dividendos	0,32	0,50	0,81	-24,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	0,29	0,46	-23,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,20	2,88	5,02	-8,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	0,74	0,84	-74,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,50	6,70	12,08	-1,63
± Otros resultados	-0,02	-0,05	-0,07	-51,24
± Otros rendimientos	0,00	-9,77	-8,89	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,17	-0,64	-1,85	120,42
- Comisión de gestión	-1,05	-0,57	-1,66	120,58
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	21,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	7,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-6,85
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,03	-0,11	276,39
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
+ 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	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	165.707	134.928	165.707	

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

3. Inversiones financieras

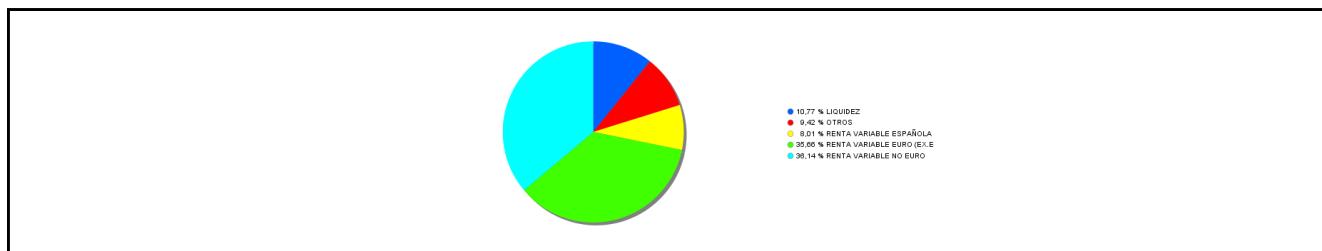
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.387	1,44	2.399	1,78
TOTAL RENTA FIJA	2.387	1,44	2.399	1,78
TOTAL RV COTIZADA	1.343	0,81	3.646	2,70
TOTAL RENTA VARIABLE	1.343	0,81	3.646	2,70
TOTAL IIC	11.930	7,20	12.488	9,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.659	9,45	18.533	13,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.893	7,78	3.943	2,92
TOTAL RENTA FIJA	12.893	7,78	3.943	2,92
TOTAL RV COTIZADA	24.405	14,73	17.003	12,60
TOTAL RENTA VARIABLE	24.405	14,73	17.003	12,60
TOTAL IIC	94.553	57,06	81.376	60,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	131.850	79,57	102.322	75,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	147.509	89,02	120.856	89,57

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDEX	Compra Futuro MSCI WORLD NET TOTAL RETURN USD INDE	4.493	Inversión
Total subyacente renta variable		4493	
BUNDESOBLIGATION 2,2% 10/10/2030	Compra Futuro BUNDESO BLIGATION 2,2% 10/10/2030 100	3.700	Inversión
Total otros subyacentes		3700	
TOTAL OBLIGACIONES		8193	

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

	SI	NO
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 fecha 26/09/2025 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MURANO CRECIMIENTO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5210), al objeto de cambiar el límite horario así como la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos.

Con fecha 04/04/25 la CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de MURANO CRECIMIENTO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5210) con ALANTRA WEALTH MANAGEMENT, AGENCIA DE VALORES, SA al haberse subrogado esta entidad como subgestora del fondo, como consecuencia de la fusión por absorción por parte de esta entidad de ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, SA, anterior subgestora del fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo no tiene participaciones significativas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

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.

Ha sido un semestre marcado por los buenos datos de beneficios empresariales, las dudas sobre la inversión en IA y las señales mixtas que mandaban los datos macroeconómicos en EEUU. Entre julio y agosto los mercados continuaron

subiendo, con más fuerza en el caso de EEUU, a medida que se iban despejando incógnitas y los datos macroeconómicos mostraban signos mixtos. En septiembre la Reserva Federal decidió recortar tipos, lo que fue el acontecimiento más relevante del mes, y más produciéndose en medio de crecientes inquietudes sobre una aparente fragilidad del mercado laboral.

A finales de año los mercados siguieron subiendo en el mercado de renta variable sobre todo en la parte de sesgo a crecimiento y específicamente en lo relacionado con la temática de Inteligencia Artificial donde las valoraciones ya estaban muy elevadas. Esto, unido a unos anuncios de inversiones enormes en CAPEX para el desarrollo de la IA nos hacen dudar de la rentabilidad que las compañías puedan obtener de las mismas, por lo que hemos ido girando las carteras hacia una menor concentración en las 7 magníficas y menos tecnología en Estados Unidos.

A cierre de año estamos neutrales en renta variable y en duración, y nos centramos en el segmento de bonos de alta calidad, con la mitad de la renta fija invertida en bonos gubernamentales en euros debido a lo ajustado de los diferenciales. Nuestra posición en USD y en oro también protegerá la cartera en caso de un evento de riesgo extremo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Compra de una PUT del S&P como cobertura ante caídas de mercado con vencimiento diciembre 2025. Al vencimiento no se renovó. Se ha ido reduciendo el peso en tecnología y temática de Inteligencia Artificial dentro de la Renta Variable

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El número de partícipes del fondo asciende a 666. El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en el 1,69% para la clase A, 1,14% clase B y 0,92% para la C dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Murano Crecimiento con comisiones sobre resultados de 811.264,69 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El ratio de gastos directos para la clase A es 1,43% e indirecto 0,26% y en la clase B el ratio de gastos directos es 0,88% y el indirecto 0,26%, para la clase C el directo es 0,66% y el indirecto el 0,26%. Los patrimonios a cierre de periodo han aumentado en un 60,58% para la clase A, disminuido un 15,88% para la clase B y un aumento de un 26,69% para la clase C. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 8,23% para la clase A, 8,90% para la clase B y 9,07% para la clase C.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIIC tuvieron una rentabilidad media del 4,92% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Compra de una PUT del S&P un poco fuera del dinero como cobertura ante caídas de mercado con vencimiento diciembre 2025. Al vencimiento no se renovó. Se ha ido reduciendo el peso en tecnología y temática de Inteligencia Artificial dentro de la Renta Variable vendiendo S&P 500 y comprando S&P 500 Equal Weight. El resto de los movimientos son por rebalanceos de cartera por flujos o movimientos de mercado.

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 99,81% y el apalancamiento medio el 29,02%.

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

Inversiones en otros fondos N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el último semestre en el 7,90% para la clase A, 7,91% para la clase B y 7,89% para la clase C, aumentando ligeramente en todas clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del

Tesoro con vencimiento a 1 año, que se situó en el 0,34%. Se mantiene en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 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 se ha situado este último semestre en el 4,49% para la clase A, y 4,43% para la clase C, disminuyendo respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 25,74%.

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.

La digestión del impacto arancelario durará hasta mediados de 2026, cuando el estímulo fiscal empezaría a dar soporte, lo que está provocando mejoras en las estimaciones del PIB para el próximo ejercicio. Aunque con estas mejoras todavía se mantienen por debajo del potencial. Por el lado europeo, el plan fiscal de Alemania se sigue viendo con riesgos de ejecución, pero se mantiene la visión de que implica un marco constructivo y mejoras en el sentimiento tanto de inversores como de empresas. Los breakeven de inflación se siguen manteniendo ligeramente por encima del 2% en EE.UU. Las previsiones para 2026 muestran una primera parte del año con mayor presión al alza por el efecto base y una segunda parte de moderación en los datos de inflación.

En Estados Unidos se sigue con detalle la publicación de datos para tratar de averiguar la decisión de la FED en su próxima reunión, aunque la dirección está clara el mercado se debate entre una nueva bajada o esperar a continuarlas en 2026. Mientras en Europa se mantiene la duda sobre una bajada de tipos adicional los datos Macro no ponen en precio la necesidad de bajar y una inflación que se percibe controlada permite al BCE mantener la calma. Las primas de riesgo que han tenido poco movimiento en noviembre, manteniéndose en el rango bajo de su serie histórica por lo no cambiamos nuestro posicionamiento que a la espera de oportunidades en el crédito se mantiene mixto entre deuda pública y crédito de alta calidad europeo.

Después de lo vivido en la temática de IA en las últimas semanas nos reafirmamos en que el momento invita a mucha diversificación. La concentración de los índices es un fenómeno que ha seguido aumentando durante el conjunto del año dejando la inversión en alguno de ellos como algo ?cuasi temático?. En muchos casos nuestras carteras se han beneficiado de esto con unos resultados extraordinarios, nuestra visión actual no nos invita a una bajada en el peso en renta variable, pero si a alejarnos algo los índices, o siendo más exactos, alejarnos de lo más ponderado de los índices. Viendo el enorme esfuerzo de inversión que están haciendo las grandes compañías tecnológicas, la complicación de las relaciones circulares entre proveedores y clientes (relación comercial, participaciones cruzadas, y concentración de clientes) y unos márgenes sobre las inversiones con visos de mantenerse negativos durante tiempo (la dificultad de monetizar las inversiones), creemos que hay que mantener algo de cautela ante el enorme optimismo que muestran las valoraciones. Se requiere más claridad e información, para comprender la verdadera economía del ecosistema de IA y como se traduce en las cuentas de las compañías.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - Obligaciones BANKINTER SA 1.250 2027-06-23	EUR	368	0,22	367	0,27
ES0205046008 - Obligaciones AENA SA 4.250 2030-10-13	EUR	316	0,19	317	0,24
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1.500 2026-01	EUR	186	0,11	192	0,14
ES0200002113 - Obligaciones ADIF ALTA VELOCIDAD 3.650 2034-04-	EUR	1.517	0,92	1.524	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.387	1,44	2.399	1,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.387	1,44	2.399	1,78
TOTAL RENTA FIJA		2.387	1,44	2.399	1,78
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	825	0,61
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	1.220	0,90
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	0	0,00	353	0,26
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	696	0,42	652	0,48
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOV	EUR	647	0,39	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA	EUR	0	0,00	596	0,44
TOTAL RV COTIZADA		1.343	0,81	3.646	2,70
TOTAL RENTA VARIABLE		1.343	0,81	3.646	2,70
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIIC	EUR	5.826	3,52	3.019	2,24
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIIC	EUR	0	0,00	4.450	3,30
ES0112611001 - Participaciones AZ VALOR ES	EUR	6.103	3,68	5.019	3,72
TOTAL IIC		11.930	7,20	12.488	9,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.659	9,45	18.533	13,74
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC[0,000]2032-08-05	EUR	620	0,37	0	0,00
FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI[3,945]2032-02	EUR	702	0,42	0	0,00
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE[3,500]2028-12-21	EUR	717	0,43	0	0,00
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP[5,763]2028-11-28	EUR	430	0,26	433	0,32
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHUA CAPITAL SCS[1,625]2028-12-	EUR	272	0,16	277	0,21
XS2684826014 - Obligaciones BAYER AG[6,625]2028-09-25	EUR	319	0,19	318	0,24
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG[7,000]2031-09-25	EUR	770	0,46	0	0,00
FR001400TSK0 - Obligaciones LVMH SE[3,125]2032-08-07	EUR	701	0,42	0	0,00
FR001400Y116 - Obligaciones SANOFI-SYNTHELABO SA[2,750]2030-12	EUR	693	0,42	0	0,00
FR001400XFK9 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM[3,750]2030-05-	EUR	700	0,42	0	0,00
FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCE[4,125]2031-03	EUR	522	0,32	522	0,39
XS3070032100 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC[3,125]2031-03-	EUR	698	0,42	0	0,00
XS2800064912 - Obligaciones CEPSA FINANCE[4,125]2031-01-11	EUR	715	0,43	0	0,00
XS2779901482 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT[4,125]2031-12	EUR	725	0,44	0	0,00
XS3063724598 - Obligaciones VISA INC-CLASS A SHA[3,125]2033-02	EUR	695	0,42	0	0,00
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA[1,000]2027-06-1	EUR	0	0,00	283	0,21
XS2598746290 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT[4,500]2028-08	EUR	173	0,10	174	0,13
XS2723860909 - Obligaciones NORDEA BANK ABP[4,875]2034-11-23	EUR	421	0,25	419	0,31
XS3034596394 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC[4,616]2032-03-26	EUR	722	0,44	0	0,00
XS3058827802 - Bonos CITIGROUP INC[0,822]2028-04-29	EUR	710	0,43	0	0,00
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIVE RABOBAN[2,187]2029-06	EUR	184	0,11	186	0,14
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA[6,125]2029-05-30	EUR	439	0,26	441	0,33
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL[2,500]2027-01	EUR	0	0,00	100	0,07
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA[8,375]2028-06	EUR	670	0,40	0	0,00
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA[6,250]2026-10-17	EUR	201	0,12	204	0,15
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV[0,000]2025-09-22	EUR	0	0,00	490	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.797	7,72	3.847	2,85
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA[1,750]2026-06-26	EUR	96	0,06	96	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	0,06	96	0,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.893	7,78	3.943	2,92
TOTAL RENTA FIJA		12.893	7,78	3.943	2,92
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	0	0,00	834	0,62
GB00BVBGY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	1.181	0,71	0	0,00
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	0	0,00	473	0,35
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	0	0,00	479	0,36
BMG5361W1047 - Acciones LANCASHIRE HOLDINGS LTD	GBP	0	0,00	455	0,34
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	436	0,26	502	0,37
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS BANK PLC	GBP	999	0,60	0	0,00
DE0005089031 - Acciones UNITED INTERNET AG + CO KGAA	EUR	765	0,46	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	635	0,38	674	0,50
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	425	0,26	465	0,34
CA5503721063 - Acciones LUNDIN MINING CORP	CAD	0	0,00	107	0,08
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	488	0,29	467	0,35
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	502	0,30	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	506	0,31	466	0,35
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSS	CHF	725	0,44	464	0,34
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP SE	EUR	599	0,36	0	0,00
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	902	0,54	0	0,00
US\$949181045 - Acciones MICROSOFT CORPORATION INC	USD	0	0,00	512	0,38
FR0000044448 - Acciones NEXANS	EUR	620	0,37	0	0,00
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	548	0,33	606	0,45
FR0000121014 - Acciones LVMH SE	EUR	801	0,48	637	0,47
FR0000121485 - Acciones PINault-PRINTemps	EUR	770	0,46	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	440	0,27	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	1.122	0,68	1.065	0,79
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	842	0,51	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	767	0,46	242	0,18
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	921	0,56	947	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	941	0,57	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0	0,00	910	0,67
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	530	0,32	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	829	0,50	755	0,56
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	761	0,46	658	0,49
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	962	0,58	709	0,53
AT0000606306 - Acciones RAIFFEISEN BANK INTERNATIONALA	EUR	1.284	0,78	0	0,00
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	875	0,53	1.054	0,78
FR0010313833 - Acciones ARKEMA	EUR	0	0,00	451	0,33
NL0011872643 - Acciones NEDERLANDSE GASUNIE NV	EUR	658	0,40	864	0,64
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN SA	EUR	539	0,33	0	0,00
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	737	0,44	808	0,60
NL0015001KT6 - Acciones BREMBO N.V.	EUR	0	0,00	476	0,35
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	409	0,25	923	0,68
GRS830003000 - Acciones ALPHA BANK SA	EUR	882	0,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		24.405	14,73	17.003	12,60
TOTAL RENTA VARIABLE		24.405	14,73	17.003	12,60
LU3047209641 - Participaciones Franklin Templeton Opportuniti	EUR	904	0,55	0	0,00
LU0880599641 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	3.801	2,29	3.218	2,38
LU0490618542 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	15.299	9,23	13.614	10,09
IE00B1F2S681 - Participaciones ISHARES	EUR	8.130	4,91	8.182	6,06
IE00B2QWCY14 - Participaciones ISHARES	USD	2.204	1,33	1.973	1,46
IE00B4L5Y983 - Participaciones ISHARES	EUR	3.613	2,18	1.316	0,98
DE0002635307 - Participaciones ISHARES	EUR	2.656	1,60	935	0,69
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES	USD	7.979	4,81	6.070	4,50
IE00BF4RFH31 - Participaciones ISHARES	USD	4.154	2,51	3.693	2,74
IE00BJ380D84 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	5.387	3,25	4.655	3,45
IE00BKX5Q28 - Participaciones VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	GBP	1.278	0,77	1.252	0,93
IE00BLNMYC90 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	9.202	5,55	4.915	3,64
IE00BYW5Q809 - Participaciones GQG Global UCITS ICAV	EUR	5.958	3,60	5.677	4,21
IE00B1FZSC47 - Participaciones ISHARES	USD	0	0,00	5.700	4,22
IE00B4L5YC18 - Participaciones ISHARES	EUR	3.165	1,91	2.725	2,02
IE00B41RYL63 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	1.999	1,21	0	0,00
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	0	0,00	857	0,64
LU0622664224 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	1.982	1,47
LU1650488494 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	12.645	7,63	8.092	6,00
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	6.180	3,73	6.518	4,83
TOTAL IIC		94.553	57,06	81.376	60,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		131.850	79,57	102.322	75,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		147.509	89,02	120.856	89,57

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, 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 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 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.