

RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 840

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PriceWaterhouse

Coopers S.L.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositario: BANCA MARCH

Rating Depositario: N/D

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: 13/02/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). Invierte 0-40% en IIC financieras (activo apto), principalmente ETF, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invertirá, directa o indirectamente, hasta 12% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, el resto en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 5% en titulizaciones líquidas, hasta 10% en deuda subordinada (con preferencia cobro posterior a los acreedores comunes), hasta 3% en bonos contingentes convertibles (emitidos a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto negativamente al valor liquidativo del FI). Las emisiones/emisores de renta fija con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. de España en cada momento, y hasta un 30% en baja calidad (inferior a BBB-), o sin rating. La duración media renta fija: 0-7 años. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Los emisores/mercados principalmente OCDE (máximo 5% en emergentes). Exposición a divisa: 0-40%. 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	0,48	0,60	0,95	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,94	1,30	1,12	2,74

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	1.564.079,77	1.416.036,73
Nº de Partícipes	3.608	3.297
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	135.751	86.7931
2024	106.121	84.3243
2023	76.257	80.0561
2022	88.709	76.4191

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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo		
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio			

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,93	0,55	0,78	1,52	0,06	5,33	4,76	-8,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	13-11-2025	-0,56	05-03-2025	-0,67	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,15	10-11-2025	0,36	15-01-2025	0,49	22-07-2022		

(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	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,49	1,14	1,12	1,52	2,03	2,03	2,27	2,53	
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89	19,60	
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98	0,85	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,98	1,98	1,98	1,98	2,01	2,04	2,21	2,27	

(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.

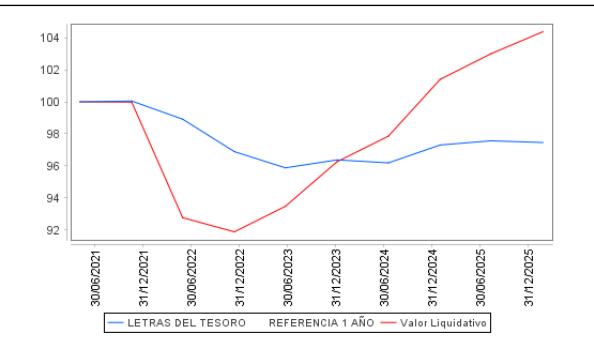
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,15	0,29	0,29	0,29	0,29	1,19	1,20	1,18	1,13

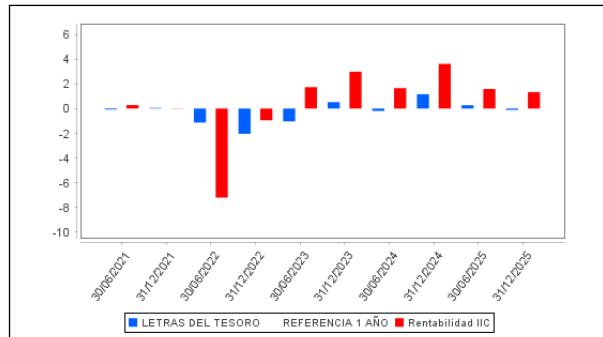
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	129.132	95,12	109.100	89,95
* Cartera interior	26.384	19,44	16.611	13,70

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	101.758	74,96	91.429	75,38
* Intereses de la cartera de inversión	990	0,73	1.059	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.575	4,84	12.094	9,97
(+/-) RESTO	44	0,03	96	0,08
TOTAL PATRIMONIO	135.751	100,00 %	121.289	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)	121.289	106.121	106.121	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,74	11,82	21,40	-4,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,31	1,57	2,84	-4,04
(+) Rendimientos de gestión	1,87	2,13	3,96	2,05
+ Intereses	0,03	0,04	0,07	5,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,03	0,35	1,43	246,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,03	0,04	-29,60
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	1,11	0,74	-128,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,98	1,35	2,30	-16,54
± Otros resultados	0,08	-0,32	-0,22	-126,88
± Otros rendimientos	0,00	-0,43	-0,40	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,56	-1,12	18,60
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	17,51
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	17,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	51,37
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,23
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	79,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-74,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-102,08
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	33,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	135.751	121.289	135.751	

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

3. Inversiones financieras

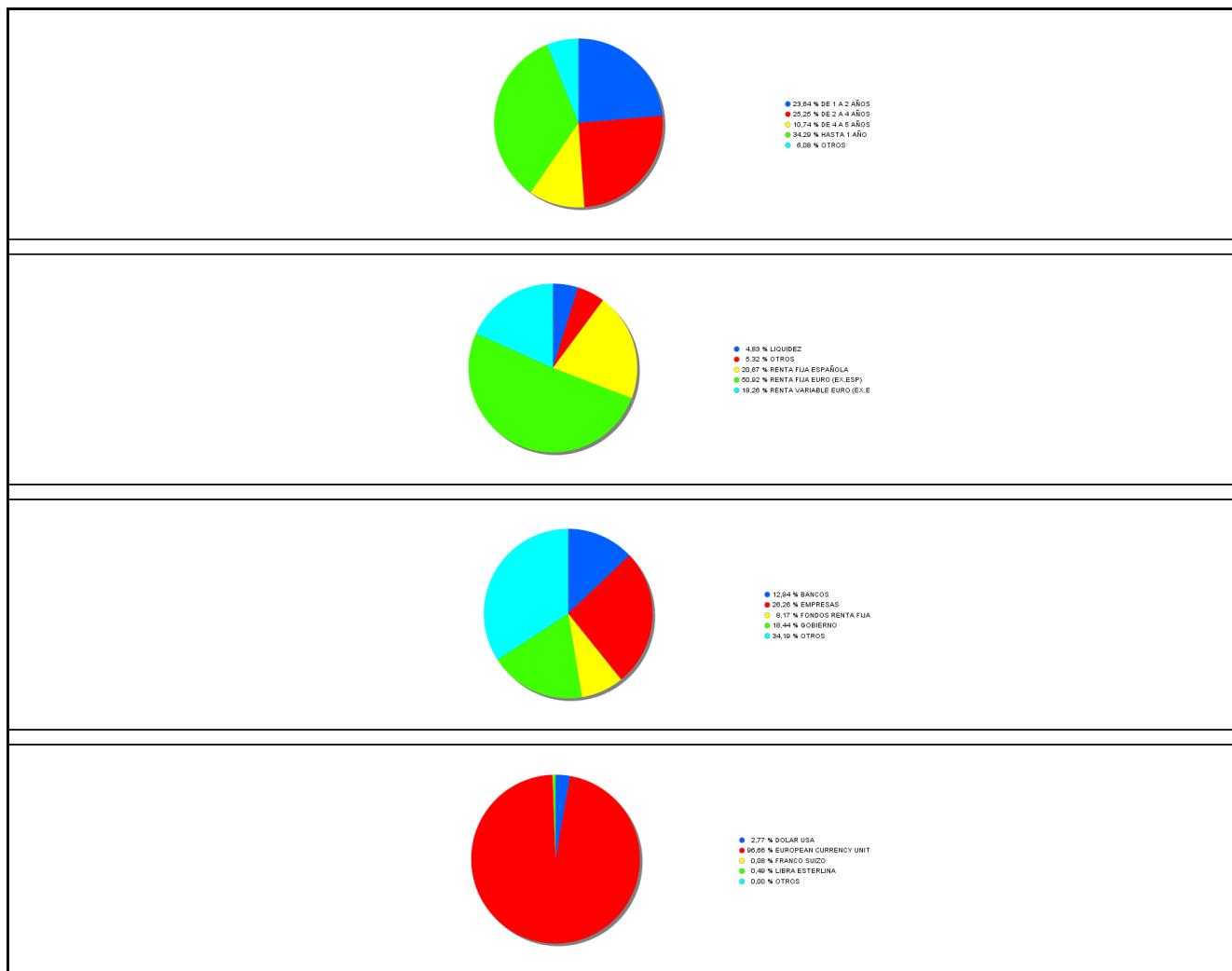
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.609	17,39	14.061	11,59
TOTAL RENTA FIJA	23.609	17,39	14.061	11,59
TOTAL IIC	700	0,52	502	0,41
TOTAL DEPÓSITOS	2.057	1,51	2.047	1,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	26.366	19,42	16.610	13,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	77.074	56,78	75.335	62,11
TOTAL RENTA FIJA	77.074	56,78	75.335	62,11
TOTAL IIC	24.792	18,26	16.054	13,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	101.866	75,04	91.389	75,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	128.233	94,46	107.999	89,04

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Índice Euro Stoxx 50 Pr	Compra Opcion Índice Euro Stoxx 50 Pr 10 Fisica	2.438	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT MAR26 ESH6	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT MAR26 ESH6	2.448	Inversión
Total subyacente renta variable		4886	
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09043	1.610	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1610	
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX544	Permutas financieras CDS(053)MARKIT ITRX EUR XOVER	1.300	Inversión
Total otros subyacientes		1300	
TOTAL DERECHOS		7796	
EURIBOR 6 MESES	Permutas financieras SWAP VAINILLA 2,58% VTO 09043	1.610	Inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Fisica	134	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	1.002	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	3.221	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5966	
BUNDESOBLIGATION 2,2% 10/10/2030	Compra Futuro BUNDESO BLIGATION 2,2% 10/10/2030 100	3.400	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/02/2035	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/02/	3.700	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 16/12/2027	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 16/12/2022	21.600	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 15/11/2032	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,125% 15/11/2032 100	2.866	Inversión
US TREASURY N/B 4% 15/12/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 4% 15/12/2027 2000 F	9.347	Inversión
US TREASURY N/B 4% 31/05/2030	Venta Futuro US TREASURY N/B 4% 31/05/2030 1000 Fi	767	Inversión
Total otros subyacentes		41680	
TOTAL OBLIGACIONES		47646	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) El fondo no tiene participaciones significativas.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 136.000.000,00 euros, suponiendo un 103,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

El 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 infraponderados en dólar durante todo el año.

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 1,15% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 1,10% directo y un 0,05% indirecto. La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando un 27,92% en el ejercicio, el total de participes en el fondo es de 3.608, aumentando. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 2,93% en el ejercicio.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta fija mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,11% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el entorno descrito, empezamos el semestre con un posicionamiento neutral, con niveles de renta variable del 9% con coberturas mediante opciones. Los niveles han oscilado entre el 8,9% y el 9,2%. Por áreas geográficas, la inversión está centrada en Europa y en fondos globales, con un peso respectivo del 4% y del 5%. Dentro de estos últimos, destacamos la inversión en robótica a través del Pictet Robotics (0,56%) y en el sector salud, a través del ETF Xtrackers MSCI Europe Health (0,71%). La estructura que tenemos en renta variable americana y europea es muy similar en ambas geografías, teniendo la mayor parte de la inversión en ETF sobre índices, junto a posiciones en compañías de pequeña capitalización y a protecciones con opciones put. Estas coberturas las fuimos reincorporando en la última parte del año.

En renta fija hemos ido subiendo duración a medida que las tires del libre de riesgo repuntaban, especialmente en el mes de diciembre. De este modo, la duración del fondo se sitúa en 2,48 años a cierre de año frente a los 1,81 años que teníamos al inicio del semestre. Desde el punto de vista del crédito iniciábamos el semestre con 1,55 años de duración de crédito. Sin mucha variación, al cierre de diciembre es de 1,51 años. Continuamos favoreciendo la exposición a empresas de alta calidad crediticia (IG) y bonos financieros senior, que constituyen la mayor parte de dicha cartera crediticia. Todo lo anterior se combina con una posición de liquidez, activos de corto plazo y letras del tesoro de un 12% del patrimonio. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares del 4,1%. En fondos alternativos mantenemos una exposición del 1%. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,33% y el apalancamiento medio es del 24,83%. Se han realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 2,31%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 2,48 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,18%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 1,49% disminuyendo desde el semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35 (16,14%) y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,34%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en el 1,98%, disminuyendo ligeramente respecto al semestre anterior.

Durante el segundo semestre no se ha intercambiado colateral para este fondo. A cierre del semestre hay 0 ? de colateral entregados y/o recibidos.

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 33,17%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiéndose dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero y un Manual de Procedimiento de Selección de Proveedores y Distribución de Análisis Financiero, de forma que se garantice que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

En el ejercicio 2025, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 12 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: UBS, Kepler, Santander RV y Morgan Stanley. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 3.836,41 euros. Para el ejercicio 2026, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un 2025 excepcionalmente positivo para los mercados financieros, afrontamos 2026 con un enfoque de optimismo prudente. El crecimiento global se mantendría moderado, con EE. UU. evitando la recesión gracias al impulso de la inversión en inteligencia artificial, mientras que Europa podría beneficiarse del nuevo plan fiscal alemán. La inflación tiende a estabilizarse en niveles más bajos, lo que permitiría a los bancos centrales mantener políticas monetarias acomodaticias.

Se espera que la Reserva Federal continúe recortando tipos, especialmente si el nuevo presidente del organismo, afín a la administración actual, prioriza el crecimiento. En Europa, el BCE podría mantener tipos o incluso recortarlos si la actividad no repunta.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	214	0,16	215	0,18
ES0000012067 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30	EUR	1.292	0,95	1.298	1,07
ES0000012124 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	298	0,22	292	0,24
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.803	1,33	1.805	1,49
ES0L02605084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,939 2026-05-08	EUR	5.899	4,35	5.901	4,86
ES0L02605084 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,008 2026-05-08	EUR	1.977	1,46	0	0,00
ES0L02604103 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,956 2026-04-10	EUR	3.947	2,91	0	0,00
ES00000123C7 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 5,900 2026-07-30	EUR	1.027	0,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.850	9,47	5.901	4,86
ES02136790Q6 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	1.052	0,77	1.054	0,87
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	626	0,46	634	0,52
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1.167	0,86	1.169	0,96
ES0205045026 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 0,875 2027-10-28	EUR	485	0,36	482	0,40
ES02136790T5 - Obligaciones BANKINTER SA 4,125 2030-05-08	EUR	1.018	0,75	1.009	0,83
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	513	0,38	0	0,00
ES0305063010 - Bonos SIDIÉCU SA 2,500 2028-03-18	EUR	480	0,35	285	0,23
ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	504	0,37	497	0,41
XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2030-06	EUR	500	0,37	501	0,41
XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2032-07	EUR	1.886	1,39	0	0,00
XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	200	0,15	199	0,16
XS3029558676 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,375 2029-12-25	EUR	302	0,22	304	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.733	6,43	6.134	5,06
ES0211839222 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05	EUR	223	0,16	221	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		223	0,16	221	0,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.609	17,39	14.061	11,59
TOTAL RENTA FIJA		23.609	17,39	14.061	11,59
ES0165241011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	700	0,52	502	0,41
TOTAL IIC		700	0,52	502	0,41
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 2,090 2026 06 03	EUR	1.000	0,74	1.000	0,82
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 2,250 2025 10 30	EUR	0	0,00	1.047	0,86
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 2,250 2026 10 31	EUR	1.057	0,78	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		2.057	1,51	2.047	1,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		26.366	19,42	16.610	13,69
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	0	0,00	662	0,55
EU000A3KTGv8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	0	0,00	1.035	0,85
DE0001141869 - Obligaciones REPUBLICA DE ALEMANI 1,300 2027-10	EUR	7.388	5,44	9.858	8,13
EU000A3KWCf4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	0	0,00	230	0,19
IT0005565400 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,025 2028-10-	EUR	257	0,19	0	0,00
IT0005547408 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,625 2027-06-13	EUR	2.547	1,88	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.193	7,51	11.786	9,72
FR0128537224 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,814 2025-07-17	EUR	0	0,00	4.899	4,04
FR0128983964 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,009 2025-11-19	EUR	0	0,00	1.486	1,23
IT0005643009 - Letras BUONI ORDINARI DEL TI 2,012 2025-09-30	EUR	0	0,00	1.490	1,23
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	0	0,00	500	0,41
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	8.375	6,90
AT0000A3FY07 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2034-10	EUR	1.014	0,75	1.013	0,83
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	585	0,43	585	0,48
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	0	0,00	239	0,20
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	308	0,23	306	0,25
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	791	0,58	799	0,66
XS3226478918 - Bonos GOOGLE INC 2,375 2028-10-06	EUR	518	0,38	0	0,00
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	619	0,46	624	0,51
PTCGDFOM034 - Obligaciones CAIXA GERAL DE DEPOS 3,000 2030-10	EUR	793	0,58	0	0,00
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS CJ 0,650 2027-12	USD	137	0,10	134	0,11
CH1414003454 - Bonos UBS GROUP AG 2,875 2029-02-12	EUR	1.123	0,83	1.127	0,93
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01	EUR	1.145	0,84	1.150	0,95
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04	EUR	902	0,66	900	0,74
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	333	0,25	330	0,27
BE0390266352 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 3,250 2031-11-1	EUR	394	0,29	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1	EUR	0	0,00	391	0,32
FR001400PIA0 - Bonos GROUPE AUCHAN 5,875 2028-01-17	EUR	0	0,00	286	0,24
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUCTURE 0,000 2029-09	EUR	473	0,35	472	0,39
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL FI 3,000 2029-02-20	EUR	430	0,32	431	0,36
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	0	0,00	283	0,23
IT0005661761 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 3,125 2030-08-22	EUR	916	0,68	0	0,00
IT0005656282 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,175 2032-06-24	EUR	508	0,37	0	0,00
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	1.191	0,88	1.196	0,99
XS2548080832 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 4,813 2027-10	EUR	698	0,51	706	0,58
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. II 3,247 2029-08-25	EUR	424	0,31	425	0,35
XS2197683894 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	648	0,48	648	0,53
XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-2	EUR	328	0,24	333	0,27
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	836	0,62	829	0,68
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMINICH II 0,000 2049-09-	EUR	0	0,00	898	0,74
XS2021212332 - Obligaciones CELLNEX SA 0,500 2028-07-05	EUR	1.046	0,77	0	0,00
XS2597741102 - Obligaciones CELLNEX SA 2,125 2030-08-11	EUR	637	0,47	0	0,00
BE6360449621 - Obligaciones BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-05	EUR	103	0,08	101	0,08
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	109	0,08	117	0,10
XS2932831766 - Bonos DSV A/S 2,875 2026-10-06	EUR	0	0,00	250	0,21
DE000DL19726 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 1,750 2028-01-	EUR	975	0,72	0	0,00
DE000A4EBMA5 - Bonos ROBERT BOSCH GMBH 2,750 2028-04-28	EUR	600	0,44	602	0,50
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	1.048	0,77	1.025	0,85
FR001400S260 - Bonos RTÉ EDF TRANSPORT SA 2,875 2028-09-02	EUR	804	0,59	804	0,66
FR001400TSJ2 - Bonos LVMH SE 2,750 2027-10-07	EUR	604	0,45	606	0,50
FR00140127V8 - Bonos DANONE SA 0,582 2027-09-08	EUR	400	0,29	0	0,00
FR001400Y116 - Obligaciones SANOFI-SYNTHELABO SA 2,750 2030-12	EUR	198	0,15	199	0,16
FR00140144A7 - Bonos ORANGE SA 2,500 2028-10-13	EUR	298	0,22	0	0,00
FR001401F03 - Obligaciones BAVARIAN SKY 0,545 2032-08-20	EUR	177	0,13	0	0,00
FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEUX 3,375 2033-08	EUR	687	0,51	691	0,57
FR0013536661 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 0,875 2028-09-	EUR	864	0,64	865	0,71
FR001400AKP6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,750 2027-07	EUR	601	0,44	0	0,00
FR001400YDY3 - Obligaciones A 2,603 2040-11-25	EUR	1.000	0,74	999	0,82
FR001400SV1 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 3,125 2028-01-26	EUR	1.611	1,19	1.618	1,33
XS3069291196 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2029-05-13	EUR	775	0,57	776	0,64
IT0005495202 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,640 2027-06-10	EUR	1.200	0,88	0	0,00
IT0005631822 - Bonos UNICREDIT SPA 3,300 2028-07-16	EUR	1.112	0,82	1.114	0,92
IT0005652174 - Obligaciones GOLDEN BAR SECURITIES 0,766 2044-12	EUR	299	0,22	300	0,25
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	624	0,46	609	0,50
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	1.121	0,83	1.102	0,91
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	0	0,00	360	0,30
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	103	0,08	103	0,08
XS3195126837 - Bonos VOLKSWAGEN LEASING G 0,660 2028-10-02	EUR	1.200	0,88	0	0,00
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AM 5,625 2027-07-12	EUR	542	0,40	550	0,45
XS2950696869 - Bonos FINGERID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	190	0,14	190	0,16
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	673	0,50	683	0,56
XS3070032100 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 3,125 2031-03-	EUR	379	0,28	379	0,31
XS3173656243 - Bonos CONTINENTAL AG 2,875 2029-05-09	EUR	399	0,29	0	0,00
XS3148184156 - Bonos GIVAUDAN-REGI 2,875 2029-08-09	EUR	259	0,19	0	0,00
XS3174782758 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 2,625 2028-08-10	EUR	386	0,28	0	0,00
XS3176118548 - Bonos SGS SA-REG 3,125 2030-08-10	EUR	501	0,37	0	0,00
XS3249795223 - Obligaciones CI FINANCIAL CORP 4,625 2031-12-12	EUR	302	0,22	0	0,00
XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	297	0,22	299	0,25
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	0	0,00	941	0,78
XS3217498875 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 2,500 2028-11-13	EUR	558	0,41	0	0,00
XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14	EUR	578	0,43	578	0,48
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	1.028	0,76	1.024	0,84
XS3059438195 - Obligaciones RED & BLACK AUTO GER 0,499 2034-04	EUR	674	0,50	783	0,65
XS3194945963 - Obligaciones Silver Arrow 0,453 2033-06-15	EUR	826	0,61	0	0,00
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	164	0,12	166	0,14
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	184	0,14	183	0,15
XS3100081093 - Bonos NTT FINANCE CORP 2,906 2029-01-16	EUR	271	0,20	0	0,00
XS2823909143 - Bonos ILLINOIS TOOL WORKS 3,250 2028-03-17	EUR	204	0,15	204	0,17
XS3074495790 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 3,625 2031-05	EUR	364	0,27	363	0,30
XS2081018629 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-	EUR	0	0,00	980	0,81
XS3015761458 - Obligaciones AMERICAN EXPRESS COM 3,433 2031-05	EUR	266	0,20	268	0,22
XS2842083235 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-03-20	EUR	513	0,38	515	0,42
XS2613658710 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.044	0,77	1.054	0,87
XS2820454606 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,125 2028-11-21	EUR	285	0,21	286	0,24
XS3057365549 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 3,521 2030-05	EUR	692	0,51	695	0,57
XS3151775023 - Bonos CATERPILLAR INC 2,521 2028-08-22	EUR	638	0,47	0	0,00
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUWER NV 3,000 2026-06-23	EUR	0	0,00	361	0,30
XS3008889092 - Obligaciones ENEL SPA 3,000 2030-11-24	EUR	378	0,28	379	0,31
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	452	0,33	447	0,37
XS2925845393 - Bonos LEASYS SPA 3,375 2028-12-25	EUR	206	0,15	204	0,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	706	0,52	699	0,58
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	251	0,18	248	0,20
XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12	EUR	498	0,37	500	0,41
XS3002418914 - Bonos CARLSBERG AS 3,000 2029-07-28	EUR	311	0,23	312	0,26
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	599	0,44	592	0,49
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	391	0,29	392	0,32
XS3059437460 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 4,000 2030-07-	EUR	507	0,37	505	0,42
XS3112634806 - Obligaciones FIRST MOBILITY SARL 0,321 2031-09-	EUR	443	0,33	0	0,00
XS2239845097 - Obligaciones CHANEL LTD 0,500 2026-07-31	EUR	0	0,00	454	0,37
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	846	0,62	840	0,69
XS3063724325 - Bonos VISA INC-CLASS A SHA 2,250 2028-04-15	EUR	694	0,51	695	0,57
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	933	0,69	922	0,76
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	725	0,53	724	0,60
XS2859392248 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2027-10-12	EUR	184	0,14	185	0,15
XS3176273780 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 4,496 2056-02-01	EUR	539	0,40	0	0,00
XS2488626610 - Obligaciones DUKE ENERGY CORP 3,100 2028-06-15	EUR	866	0,64	0	0,00
XS3193820548 - Obligaciones Hive BV 0,587 2045-11-15	EUR	978	0,72	0	0,00
XS3248357926 - Bonos JDE PEET'S NV 0,697 2027-12-11	EUR	952	0,70	0	0,00
XS3000972734 - Bonos LINDE PLC 2,625 2029-01-18	EUR	100	0,07	100	0,08
XS2919102207 - Obligaciones INFORMA PLC 3,250 2030-07-23	EUR	499	0,37	499	0,41
XS2826616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24	EUR	0	0,00	103	0,08
XS3005214104 - Bonos JOHNSON&JOHNSON 2,700 2029-01-26	EUR	301	0,22	303	0,25
XS2903447519 - Bonos HYUNDAI MOTOR CO 2,875 2028-06-26	EUR	201	0,15	201	0,17
XS3002552993 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 375 2028-04-27	EUR	1.499	1,10	1.499	1,24
XS3081821699 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDIN 0,000 2029-11-27	EUR	600	0,44	601	0,50
XS2989575589 - Bonos LEASYS SPA 0,845 2027-01-29	EUR	401	0,30	400	0,33
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	171	0,13	168	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		60.758	44,76	48.816	40,25
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	198	0,15	194	0,16
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2026-01-16	EUR	907	0,67	897	0,74
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	0	0,00	594	0,49
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	0	0,00	300	0,25
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-07	GBP	0	0,00	180	0,15
XS2081018629 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-	EUR	988	0,73	0	0,00
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUWER NV 3,000 2026-06-23	EUR	361	0,27	0	0,00
XS2239845097 - Obligaciones CHANEL LTD 0,500 2026-07-31	EUR	458	0,34	0	0,00
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	807	0,59	806	0,66
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	800	0,59	801	0,66
XS1333667506 - Obligaciones EXOR NV 2,875 2025-09-22	EUR	0	0,00	1.015	0,84
US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	1.605	1,18	1.574	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		6.124	4,51	6.358	5,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		77.074	56,78	75.335	62,11
TOTAL RENTA FIJA		77.074	56,78	75.335	62,11
IE00BH480X12 - Participaciones GQQ Global UCITS ICAV	EUR	0	0,00	617	0,51
IE000NPCCPQ12 - Participaciones Atlas Global Infrastructure Uc	EUR	0	0,00	1.120	0,92
LU3047209641 - Participaciones Franklin Templeton Opportuniti	EUR	1.322	0,97	0	0,00
LU0292103222 - Participaciones XTRACKERS LUXEMBOURG	EUR	929	0,68	0	0,00
LU0290356954 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	0	0,00	3.412	2,81
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	0	0,00	2.856	2,35
IE00BF11F565 - Participaciones ISHARES	EUR	4.535	3,34	0	0,00
IE00BA4ZSB48 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	5.842	4,30	0	0,00
IE000ZO18OK5 - Participaciones ISHARES	EUR	6.564	4,84	0	0,00
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	0	0,00	2.158	1,78
LU2005601161 - Participaciones Columbia Threadneedle Lux I	EUR	835	0,62	932	0,77
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	0	0,00	1.052	0,87
LU0274209237 - Participaciones XTRACKERS LUXEMBOURG	EUR	4.037	2,97	3.276	2,70
LU1279334053 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	729	0,54	630	0,52
TOTAL IIC		24.792	18,26	16.054	13,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		101.866	75,04	91.389	75,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		128.233	94,46	107.999	89,04

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 HC 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.