

## MUTUAFONDO 2029, FI

Nº Registro CNMV: 5936

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

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

**Depositorio:** CECABANK, S.A.

**Auditor:** PRICE

WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA

**Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE

AHORRO

**Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.mutuactivos.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/02/2025

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de exposición total en renta fija privada (principalmente) y pública, con vencimiento próximo al horizonte temporal (o, encaso de activos perpetuos, con alta probabilidad de amortización cerca del horizonte, a juicio de la gestora), incluyendo depósitos, activos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 10% en titulizaciones líquidas, y hasta 40% en deuda subordinada (derecho de cobro posterior a acreedores comunes), incluyendo hasta 10% en bonos contingentes convertibles (habitualmente perpetuos con opciones de recompra para el emisor, y si se produce la contingencia aplican una quita al principal del bono, que afectará negativamente al valor liquidativo)Emisores/mercados: Principalmente OCDE (máximo 10% emergentes)A fecha de compra, las emisiones tendrán calidad crediticia al menos media (mínimo BBB-) o, si es inferior, el rating de R. España encada momento. Si hay bajadas sobrevenidas de rating, los activos podrán mantenerse. Exposición máxima riesgo divisa:10%La cartera se comprará al contado hasta 31.1.26 (o hasta alcanzar 30 millones ?), y se prevé mantener los activos hasta su vencimiento, pudiendo hacer cambios por criterios de gestión, siempre en el mejor interés de los partícipes Duración media inicial cartera:4,5 años, irá disminuyendo al acercarse el horizonte. Tras alcanzar horizonte, invierte en activos que preserven y estabilicen el valor liquidativo, comunicando nuevas condiciones del FI a partícipes en los 3meses siguientes. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,33	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,81	1,63	1,72	

Nota: El periodo 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	132.217,04	69.324,86	260,00	155,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	118.866,87	92.192,21	21,00	10,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE R	8.555,72	7.441,88	5,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	13.667			
CLASE L	EUR	12.469			
CLASE R	EUR	873			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	103,3644			
CLASE L	EUR	104,9007			
CLASE R	EUR	102,0355			

(\*)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	0,35		0,35	0,64		0,64	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,10		0,10	0,18		0,18	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE R	al fondo	0,35		0,35	0,48		0,48	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,45	1,01	2,22					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	08-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,21	15-10-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,93	1,22	2,36					
Ibex-35		11,44	12,37	24,03					
Letra Tesoro 1 año		0,20	0,22	0,43					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

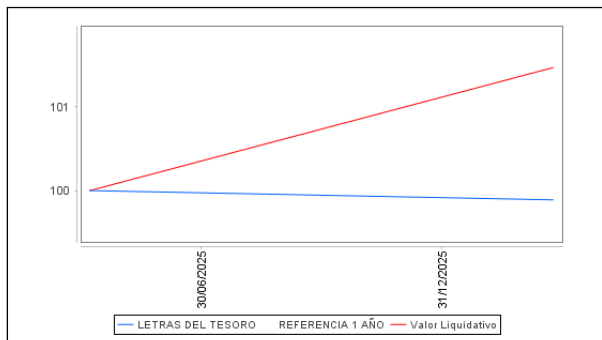
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,19	0,19	0,20	0,16				

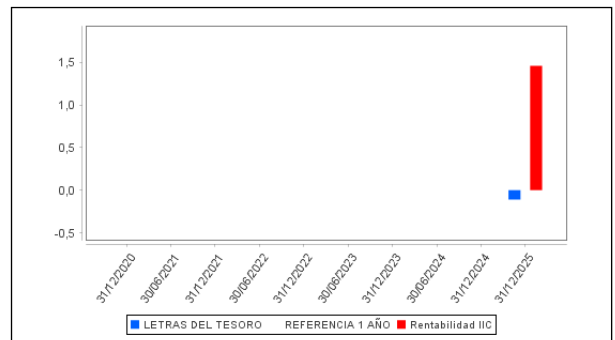
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE L .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,58	1,14	2,34					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	08-12-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,22	15-10-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,94	1,24	2,36					
Ibex-35		11,44	12,37	24,03					
Letra Tesoro 1 año		0,20	0,22	0,43					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

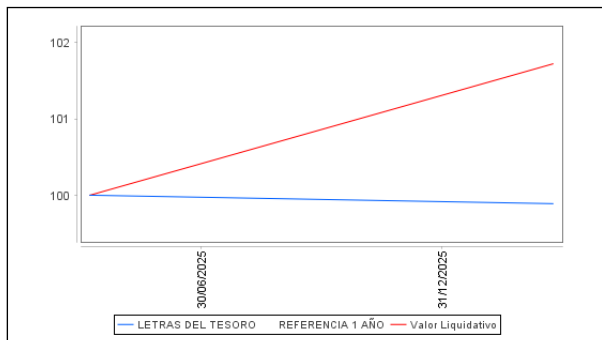
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,07	0,07	0,08	0,09				

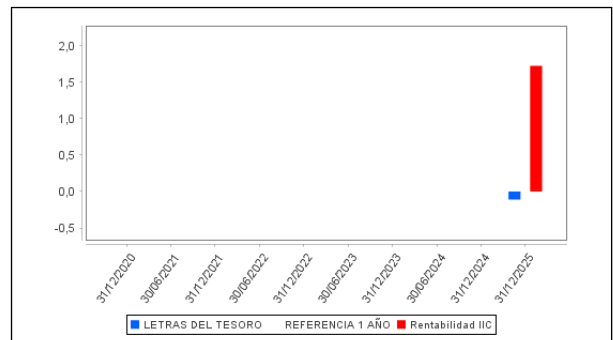
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,45	1,01						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	14-11-2025				
Rentabilidad máxima (%)	0,21	15-10-2025				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,93	1,22						
Ibex-35		11,44	12,37						
Letra Tesoro 1 año		0,20	0,22						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

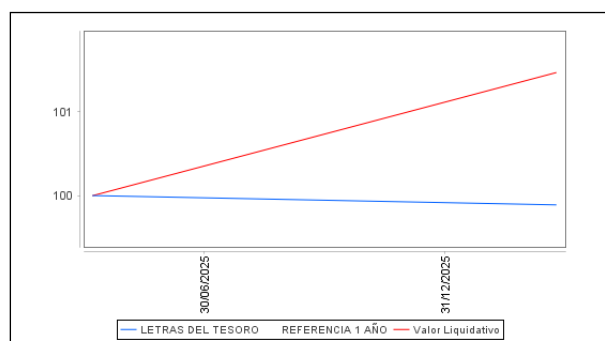


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,19	0,19	0,14					

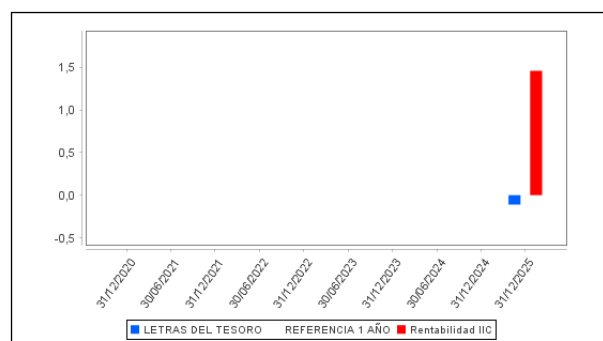
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	26.537	98,25	16.889	97,49
* Cartera interior	1.108	4,10	892	5,15
* Cartera exterior	25.032	92,68	15.823	91,34
* Intereses de la cartera de inversión	397	1,47	174	1,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	510	1,89	659	3,80
(+/-) RESTO	-39	-0,14	-224	-1,29
TOTAL PATRIMONIO	27.009	100,00 %	17.324	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)	17.324	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	39,58	173,90	152,25	-45,18
- Beneficios brutos distribuidos	-0,03	0,00	-0,04	0,00
± Rendimientos netos	1,44	2,75	3,52	26,63
(+) Rendimientos de gestión	1,71	2,99	4,03	38,33
+ Intereses	0,02	0,10	0,09	-46,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,66	2,91	3,91	37,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	-0,02	0,03	-475,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,24	-0,52	174,44
- Comisión de gestión	-0,23	-0,13	-0,39	315,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	208,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	60,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	-0,03	-89,68
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	22,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	282,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,01	799,57
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-9,82
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.009	17.324	27.009	

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

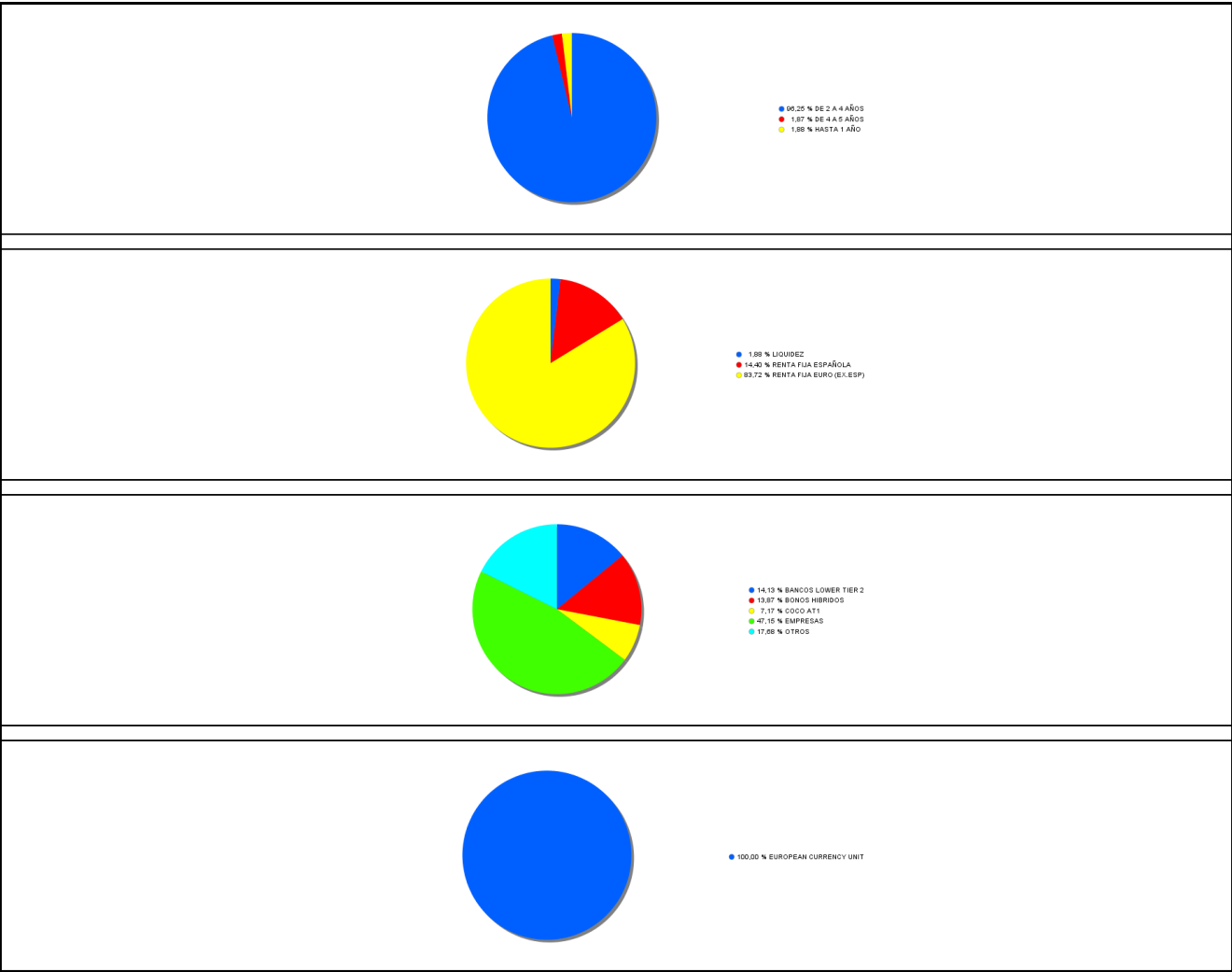
3. Inversiones financieras

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	1.108	4,10	892	5,15
TOTAL RENTA FIJA	1.108	4,10	892	5,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.108	4,10	892	5,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.032	92,68	15.823	91,33
TOTAL RENTA FIJA	25.032	92,68	15.823	91,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.032	92,68	15.823	91,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.140	96,78	16.715	96,48

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.  
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 17/11/2025 la CNMV publica información sobre dividendos por cada participación de la Clase R, un importe NETO de 0,688530804 euros tras aplicar la retención a cuenta del 19% al importe BRUTO de 0,85003803 euros.

## 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) Existe un partícipe significativo directo que supone el 23,17% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,32%.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2025 ha estado marcado por una notable recuperación de los mercados financieros, impulsada por factores estructurales y coyunturales que han redefinido el panorama económico global. Dos elementos han sido especialmente determinantes: el auge de la inversión en inteligencia artificial (IA) y la evolución de la política monetaria, particularmente en Estados Unidos. En el caso de EE.UU., la economía ha mostrado una resiliencia destacable. A pesar de señales de desaceleración en el empleo y una creciente polarización del consumo, el crecimiento del PIB se ha mantenido en torno al 2%. Este dinamismo se ha sustentado, en gran medida, en el fuerte impulso de la inversión en infraestructuras

relacionadas con la IA, que ha representado aproximadamente dos tercios del crecimiento anual. La inflación, aunque contenida, se ha estabilizado en niveles del 3%, por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal. Esta situación ha generado un intenso debate dentro del FOMC, con una clara división entre los miembros más próximos a la administración Trump, partidarios de acelerar los recortes de tipos, y los más conservadores, que abogan por mantener la cautela ante el riesgo de reactivar las presiones inflacionistas. En Europa, el crecimiento ha sido más moderado.

El PIB de la eurozona ha avanzado un 1,4% en 2025, con Alemania y Francia mostrando un comportamiento débil, mientras que España ha vuelto a destacar con un crecimiento cercano al 3%. La inflación ha seguido su senda descendente, situándose en torno al 2%, lo que ha reforzado las expectativas de que el Banco Central Europeo pueda recortar tipos en 2026. No obstante, el mercado se mantiene cauto, y aunque algunos miembros del BCE anticipan subidas, el consenso apunta a una política monetaria más laxa si la actividad no repunta. El nuevo plan fiscal alemán, centrado en inversión pública y estímulos, podría actuar como catalizador del crecimiento en la región, aunque su impacto aún está por materializarse. Los mercados bursátiles han respondido con fuerza a este entorno.

El IBEX35 ha liderado las subidas globales con un avance del 55%, su mejor resultado desde 1993, impulsado por el buen comportamiento del sector bancario. Las bolsas europeas han subido un 21% de media, superando a las estadounidenses, que, aunque han ganado un 18% en dólares, apenas han avanzado un 4% en euros debido a la fuerte depreciación del dólar (?12%). Los mercados emergentes también han tenido un semestre muy favorable, con subidas del 34% en renta variable y del 14% en renta fija, beneficiados por la mejora del apetito por el riesgo y el entorno de tipos más bajos. En renta fija, los retornos han sido más contenidos. La deuda pública estadounidense se ha beneficiado de las bajadas de tipos, mientras que en Europa los tipos han repuntado en los tramos largos, limitando las ganancias. El crédito privado ha ofrecido mejores resultados gracias a la compresión de diferenciales. En divisas, el euro se ha apreciado frente a la mayoría de monedas, especialmente el dólar. En materias primas, el oro (+65%) y la plata (+148%) han actuado como refugio ante la incertidumbre, mientras que el petróleo ha caído un 20% por exceso de oferta. En conjunto, el semestre ha consolidado un entorno de recuperación sostenida, aunque con divergencias regionales y una creciente sensibilidad a los movimientos de política monetaria y a los flujos de inversión ligados a la IA.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

En renta fija, tras la bajada de duración realizada antes de verano, hemos mantenido una visión negativa sobre este riesgo, sin embargo, los repuntes de rentabilidad en los últimos dos meses del año nos han llevado a neutralizar la posición. Se mantuvo una clara preferencia por crédito privado de alta calidad, especialmente financiero e híbrido, evitando high yield. La liquidez se gestionó de forma táctica, aprovechando momentos de tensión para invertir y elevando caja en fases de euforia. En divisas, hemos estado 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 el 0,73% para la clase A, 0,27% para la clase C y 0,56% para la clase R. Los patrimonios a cierre de ejercicio en miles de euros son 13.667 para la clase A, 12.469 para la clase C y 873 para la clase R, el total de participes del fondo asciende a 286. La rentabilidad del último trimestre es 0.45% para la clase A, 0.58% para la clase L y 0,45% para la clase R.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Compras del periodo:

EURONEXT 1,125% 12/06/2029

UNICREDIT 5,375% 16/04/2034

GENERAL ELECTRIC CO 1,5% 17/05/2029

AUTOSTRATE PER L'ITALI 1,875% 26/09/2029

ERSTE GROUP BANK AG 8,5% PERPETUO

VEOLIA EIRONNEMENT 2,5% PERPETUO

ACHMEA 4,625% PERPETUO  
 ABERTIS INFRAESTRUCTUR 1,625% 15/07/2029  
 BUONI POLIENNALI DEL TES 2,8% 15/06/2029  
 KONINKLIJKE PHILIPS 2,125% 05/11/2029  
 ENI 3,375% PERPETUO  
 IBERDROLA INTL 2,25% PERPETUO  
 ROYAL SCHIPHOL GROUP 2% 06/04/2029  
 KKR GRP FIN CO V LLC 1,625% 22/05/2029  
 INTESA SANPAOLO 6,184% 20/02/2034  
 INMOBILIARIA COLONIAL SO 2,5% 28/11/2029  
 MCDONALD'S CORP 2,375% 31/05/2029  
 AT&T 2,6% 17/12/2029  
 OMV AG 2,875% PERPETUO  
 NATIONAL GRID NA 3,247% 25/11/2029  
 MERLIN PROPERTIES SOCI 2,375% 18/09/2029  
 ENBW INTL FINANCE 3% 20/05/2029  
 NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3,25% 05/09/2029  
 TRATON FINANCE LUX 3,75% 27/03/2030  
 BARRY CALLEBAUT SVCS 4% 14/06/2029  
 BERTELSMANN SE & CO KGAA 3,5% 29/05/2029  
 ENGIE 3,5% 27/09/2029  
 SWISS LIFE FINANCE I 0,00001% 31/08/2029  
 CRITERIA CAIXA 3,5% 02/10/2029  
 GENERAL MILLS 3,907% 13/04/2029  
 PIRELLI & C 3,875% 02/07/2029  
 ANGLO AMERICAN CAPITAL 3,75% 15/06/2029  
 EUROFINS SCIENTIFIC SE 4% 06/07/2029  
 BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO  
 BNP PARIBAS 4,159% 28/08/2034  
 ENBW ENERGIE BADEN - WU 5,25% 23/01/2084  
 NATWEST GROUP 5,763% 28/02/2034  
 LLOYDS BANKING GROUP P 4,375% 05/04/2034  
 CAIXABANK 6,125% 30/05/2034  
 VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875% PERPETUO  
 CREDIT AGRICOLE 7,25% PERPETUO  
 BAYER AG 4,25% 26/08/2029  
 MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,375% 01/02/2030  
 BANCO DE CREDITO SOCIA 4,125% 03/09/2030  
 ABANCA CORP BANCARIA 5,875% 02/04/2030  
 BANKINTER 4,375% 03/05/2030  
 EPH FIN INTERNATIONAL 5,875% 30/11/2029  
 EDP SERVICIOS FIN ESP 4,125% 04/04/2029  
 MEDTRONIC 3,65% 15/10/2029  
 GOLDMAN SACHS GROUP 4% 21/09/2029  
 DANONE 3,706% 13/11/2029  
 HEINEKEN 1,5% 03/10/2029  
 VERIZON COMMUNICATIONS 1,875% 26/10/2029  
 KBC GROUP 8% PERPETUO  
 DAIMLER TRUCK INTL 3% 27/11/2029  
 Ventas del periodo:  
 No ha habido operaciones en el periodo

La liquidez (incluidas letras) del fondo se sitúa en un 3.37% La cartera tiene un 4.07% en deuda de gobierno, en deuda financiera 32.49% y el resto es deuda corporativa. Activos ilíquidos: 0%. Activos con calificación HY o NR: 2.55%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,81% y el apalancamiento medio en el 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 3 años

Tir al final del periodo: 3,2%

Inversiones en otros fondos N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K53 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,800 2029-07-30	EUR	9	0,03	9	0,05
ES0000012F43 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,600 2029-10-31	EUR	465	1,72	462	2,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		474	1,76	472	2,72
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	210	0,78	106	0,61
ES0200002105 - Obligaciones ADIF ALTA VELOCIDAD 3,250 2029-05-	EUR	204	0,76	204	1,18
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04	EUR	220	0,81	110	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		634	2,35	420	2,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.108	4,10	892	5,15
TOTAL RENTA FIJA		1.108	4,10	892	5,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.108	4,10	892	5,15
IT0005365165 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,500 2029-08-	EUR	10	0,04	10	0,06



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005611055 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,500 2029-10-	EUR	10	0,04	10	0,06
IT0005495731 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,400 2029-06-	EUR	606	2,24	203	1,17
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		626	2,32	223	1,29
XS2729836234 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,375 2029-02-01	EUR	209	0,77	105	0,61
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	448	1,66	226	1,30
XS2354568407 - Obligaciones JDE PEET'S NV 0,500 2028-10-16	EUR	273	1,01	275	1,59
IT0005580102 - Obligaciones UNICREDIT SPA 5,375 2034-01-16	EUR	643	2,38	213	1,23
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	283	1,05	283	1,63
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	438	1,62	218	1,26
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL FJ 3,000 2029-02-20	EUR	203	0,75	101	0,58
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. II 3,247 2029-08-25	EUR	303	1,12	101	0,58
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-03	EUR	426	1,58	420	2,43
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2034-02-28	EUR	647	2,39	324	1,87
CH1210198136 - Obligaciones SWISS LIFE HOLDING A 3,250 2029-05	EUR	203	0,75	102	0,59
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2172-03-05	EUR	665	2,46	446	2,57
BE6352800765 - Bonos BARRY CALLEBAUT SERV 4,000 2029-03-14	EUR	206	0,76	101	0,58
XS2076099865 - Obligaciones NETFLIX INC 2,312 2029-05-15	EUR	212	0,78	214	1,24
DE000A3E5MH6 - Obligaciones VONOVIA SE 0,625 2029-09-14	EUR	269	1,00	269	1,55
DE000A3LWGF9 - Obligaciones TRATON SE 3,750 2029-12-27	EUR	205	0,76	102	0,59
XS2783604742 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 4,625 2029-03-21	EUR	313	1,16	308	1,78
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS PJ 3,625 2029-06	EUR	501	1,85	299	1,72
XS255220867 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 4,250 2029-03-	EUR	211	0,78	211	1,22
FR001400LY92 - Obligaciones DANONE SA 3,706 2029-08-13	EUR	206	0,76	104	0,60
FR001400U1Q3 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 3,625 2029-11-	EUR	203	0,75	203	1,17
FR0013444551 - Obligaciones DASSAULT SYSTEMES SA 0,375 2029-06	EUR	272	1,01	272	1,57
FR0013447166 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 1,125 2029-06	EUR	278	1,03	275	1,59
FR00140007L3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2054-01	EUR	480	1,78	288	1,66
FR0014005090 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,500 2028-11-20	EUR	374	1,39	359	2,07
FR001400F067 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,812 2028-09-2	EUR	430	1,59	325	1,87
FR0014004QI5 - Obligaciones COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-	EUR	276	1,02	274	1,58
FR001400A1H6 - Obligaciones ENGIE SA 3,500 2029-06-27	EUR	205	0,76	103	0,59
FR001400SAJ2 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 4,159 2029-08	EUR	512	1,90	308	1,78
FR001400AJX2 - Obligaciones BOUYGUES, S.A. 2,250 2029-03-29	EUR	197	0,73	197	1,14
XS222439971 - Obligaciones OMV AG 2,875 2060-06-01	EUR	486	1,80	290	1,67
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	206	0,76	103	0,60
XS2909825379 - Bonos CRITERIA CAIXA SA 3,500 2029-07-02	EUR	204	0,75	102	0,59
XS2893180039 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2029-09	EUR	310	1,15	103	0,60
XS1691781865 - Obligaciones HEINEKEN NV 1,500 2029-10-03	EUR	382	1,41	190	1,10
XS2699159278 - Obligaciones EDP SA 4,125 2029-01-05	EUR	208	0,77	105	0,60
XS2743047156 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,375 2029-04	EUR	622	2,30	309	1,78
XS2525246901 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 3,250 2029-09-	EUR	354	1,31	102	0,59
XS2491664137 - Obligaciones EUROFINS 4,000 2029-07-06	EUR	206	0,76	103	0,60
XS2605914105 - Obligaciones GENERAL MILLS INC 3,907 2029-01-13	EUR	207	0,77	104	0,60
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 3,375 2048-10-13	EUR	495	1,83	293	1,69
XS2025480596 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 1,625 2029-04	EUR	285	1,06	95	0,55
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	206	0,76	104	0,60
XS1612543121 - Obligaciones GENERAL ELECTRIC COM 1,500 2029-05	EUR	288	1,07	96	0,56
XS2187689380 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2054-06	EUR	492	1,82	385	2,22
XS1144088165 - Obligaciones AT&T CORP 2,600 2029-09-17	EUR	297	1,10	99	0,57
XS1684831982 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SOJ 2,375 2029-06	EUR	295	1,09	98	0,57
XS2842083235 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-03-20	EUR	206	0,76	206	1,19
XS2346207892 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORPO 0,875 2029-02	EUR	277	1,03	278	1,60
XS2536502227 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 4,000 2029-06-21	EUR	209	0,77	105	0,61
XS198904921 - Obligaciones KKR & CO INC 1,625 2029-05-22	EUR	282	1,05	95	0,55
XS2751678272 - Obligaciones ENBW 5,250 2029-10-23	EUR	426	1,58	318	1,84
XS2357205587 - Obligaciones TERNA SPA 0,375 2029-03-23	EUR	273	1,01	273	1,57
XS2056490423 - Obligaciones ACHMEA HYPOTHEEKBANK 2,312 2050-09	EUR	598	2,21	197	1,14
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	277	1,02	277	1,60
XS2630112014 - Obligaciones BAYER AG 4,250 2029-05-26	EUR	209	0,77	106	0,61
XS1708167652 - Obligaciones VERIZON COMMUNICATIO 1,875 2029-10	EUR	385	1,43	192	1,11
XS2163333656 - Obligaciones SODEXO SA 1,000 2029-01-27	EUR	375	1,39	375	2,16
XS2289877941 - Obligaciones TESCO PLC 0,375 2029-04-27	EUR	272	1,01	271	1,56
XS3002418914 - Bonos CARLSBERG AS 3,000 2029-07-28	EUR	201	0,74	201	1,16
XS1725678194 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 2,500 2029-08	EUR	294	1,09	98	0,57
XS2560753936 - Obligaciones BERTELSMANN SE & CO 3,500 2029-02-	EUR	204	0,76	103	0,59
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30	EUR	437	1,62	328	1,89
XS2822505439 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08	EUR	216	0,80	108	0,62
XS2486285294 - Obligaciones MCDONALD'S CORPORATIO 2,375 2029-03	EUR	296	1,10	99	0,57
XS2337252931 - Obligaciones FEDEX CORPORATION IN 0,450 2029-02	EUR	272	1,01	272	1,57
XS2475958059 - Obligaciones PHILIPS ELECTRONICS 2,125 2029-08-	EUR	291	1,08	97	0,56
XS2153459123 - Obligaciones ROYAL SCHIPHOL GROUP 2,000 2029-01	EUR	292	1,08	97	0,56
XS2361358299 - Obligaciones REPSOL EUROPE FINANC 0,375 2029-07	EUR	272	1,01	272	1,57
XS2009943379 - Obligaciones EURONEXT NV 1,125 2029-03-12	EUR	188	0,70	95	0,55
XS2779881601 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 3,750 2029-03	EUR	206	0,76	104	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2433211310 - Obligaciones SNAM SPA 0,750 2029-03-20	EUR	277	1,03	277	1,60
XS1688199949 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,875 2029-06-26	EUR	289	1,07	96	0,55
XS3081821699 - Bonos DAIMLER TRUCK HOLDING 0,000 2029-11-27	EUR	301	1,11	200	1,16
XS2244941147 - Obligaciones IBERDROLA INTERNATIO 2,250 2029-01	EUR	479	1,77	285	1,65
XS2083976139 - Obligaciones NATURGY FINANCE IBER 0,750 2029-02	EUR	276	1,02	275	1,59
XS1761785077 - Obligaciones E.ON INTL FINANCE BV 1,500 2029-04	EUR	192	0,71	191	1,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.406	90,36	15.599	90,04
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		25.032	92,68	15.823	91,33
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		25.032	92,68	15.823	91,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		25.032	92,68	15.823	91,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		26.140	96,78	16.715	96,48

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

### 1) Datos cuantitativos

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

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

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

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

### Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 2.255.910,15 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.603.832,40 euros, para trece (13) personas.

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

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

### 2) Contenido Cualitativo

#### Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el

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

#### Remuneración Variable

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

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

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

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

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

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

#### Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El período de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

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

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

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

### 3) Datos adicionales sobre la remuneración

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

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

No aplicable.