Informe SEMESTRAL del 1er. Semestre de 2026
Nº Registro CNMV: 4083

MUTUAFONDO RENTA VARIABLE EEUU

Gestora	MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.	**Depositario**	CACEIS BANK SPAIN, S.A.U
Grupo Gestora	GRUPO MUTUA MADRILEÑA	**Grupo Depositario**	CREDIT AGRICOLE
Auditor	PricewaterhouseCoopers	**Rating depositario**	A+

Fondo por compartimentos NO

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: 14/11/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.

Descripción general
El fondo invierte más del 90% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados de EE. UU de alta capitalización. El resto de la exposición total se invierte en simultáneas sobre deuda pública de la zona euro, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y estén emitidos y cotizados en países de la OCDE. Estas inversiones tienen elevada calificación crediticia (rating mínimo A-1), o el rating que tenga el Reino de España en caso de que sea inferior. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año. El riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100% de la exposición total. Hasta un máximo del 10% del patrimonio se puede invertir en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados
Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte y no podrán ser entidades que pertenezcan al grupo depositario de la IIC o que supongan una operación vinculada.

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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
D MUTUAFONDO R.	99.386,11	101.939,64	800	789	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L MUTUAFONDO R.	200.893,86	169.263,04	760	33	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
D MUTUAFONDO R.	EUR	21.244	19.381	21.880	14.934
L MUTUAFONDO R.	EUR	43.358	32.469	29.549	29.325

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
D MUTUAFONDO R.	EUR	213,7477	190,1183	189,1485	155,7669
L MUTUAFONDO R.	EUR	215,8252	191,8233	190,5588	156,6931

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
D MUTUAFONDO R.	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo
L MUTUAFONDO R.	0,05		0,05	0,05		0,05	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
D MUTUAFONDO R.	0,02	0,02	patrimonio
L MUTUAFONDO R.	0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,36	1,47	1,36	1,69

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual *D* MUTUAFONDO R.VARIABLE EEUU Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	12,43	14,40	-1,73	3,72	5,94	0,51	21,43	11,73	28,78

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	10/06/2026	-2,41	20/01/2026	-5,69	03/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	2,23	08/04/2026	2,23	08/04/2026	7,93	09/04/2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,35	11,43	15,18	11,64	10,89	19,03	12,13	12,01	12,74
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15	13,89	16,20
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50	2,98	0,19
VaR histórico(iii)	8,39	8,39	8,36	8,51	8,85	8,51	10,34	11,15	12,36

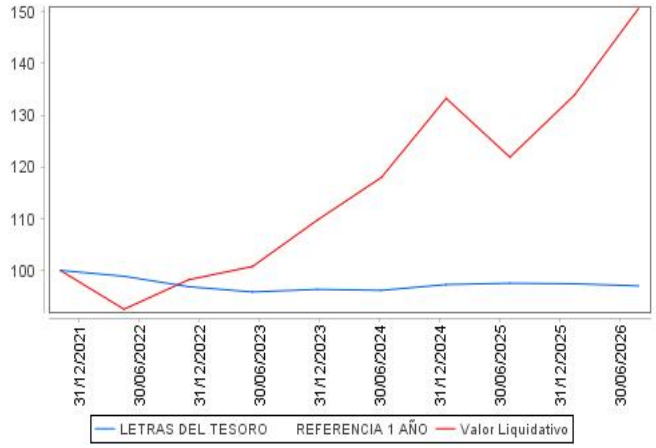
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

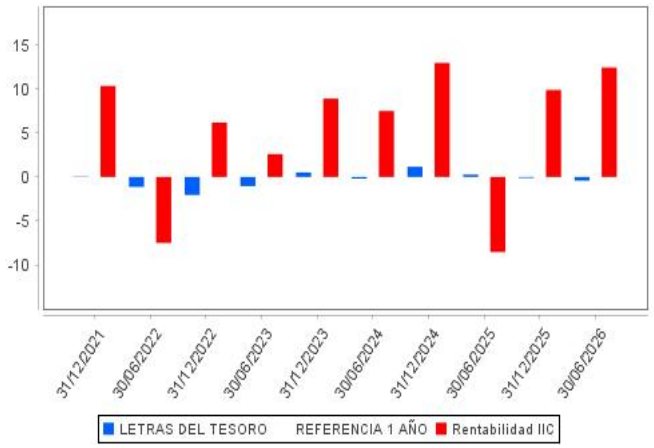
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,15	0,08	0,07	0,08	0,08	0,30	0,30	0,30	0,30

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual *L* MUTUAFONDO R.VARIABLE EEUU Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad	12,51	14,45	-1,69	3,76	5,98	0,66	21,61	11,90	28,97

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,77	10/06/2026	-2,40	20/01/2026	-5,69	03/04/2025
Rentabilidad máxima (%)	2,23	08/04/2026	2,23	08/04/2026	7,93	09/04/2025

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2026	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,36	11,45	15,18	11,65	10,90	19,04	12,13	12,01	12,74
Ibex-35	19,33	18,92	19,67	11,44	12,37	16,14	13,15	13,89	16,20
Letra Tesoro 1 año	0,64	0,69	0,59	0,20	0,22	0,34	0,50	2,98	0,19
VaR histórico(iii)	8,38	8,38	8,35	8,50	8,84	8,50	10,23	11,03	12,11

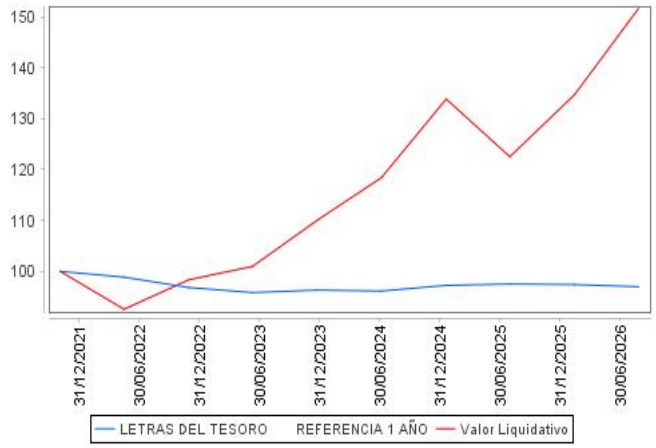
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

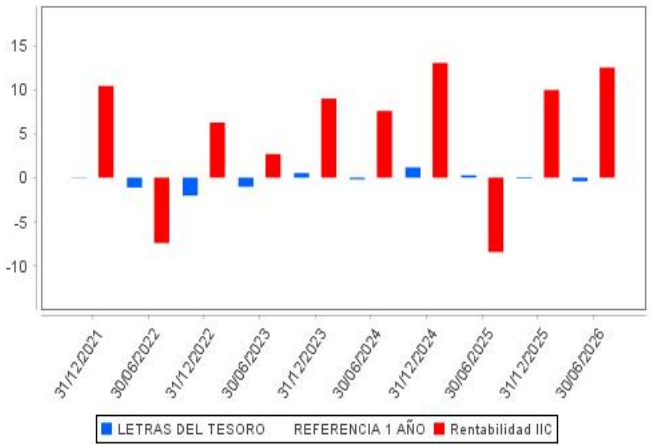
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2026	4º Trimestre 2025	3er Trimestre 2025	2025	2024	2023	2021
0,08	0,04	0,04	0,04	0,04	0,15	0,15	0,15	0,15

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	3.438.014	29.417	0,77
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	186.613	1.523	1,05
Renta Fija Mixta Internacional	999.122	6.199	1,26

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Variable Mixta Euro	70.324	126	2,06
Renta Variable Mixta Internacional	1.330.172	6.535	2,96
Renta Variable Euro	140.401	1.827	8,74
Renta Variable Internacional	947.350	17.651	13,30
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	329.379	1.581	6,65
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	1.729.919	46.065	0,69
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.279.438	24.368	0,98
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	**11.450.731**	**135.292**	**2,41**

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	60.253	93,27	47.732	92,06
* Cartera interior	7.000	10,84	1.800	3,47
* Cartera exterior	53.253	82,43	45.932	88,59
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.400	5,26	3.649	7,04
(+/-) RESTO	948	1,47	468	0,90
TOTAL PATRIMONIO	**64.601**	**100,00**	**51.849**	**100,00**

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**51.849**	**48.723**	**51.849**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	10,21	-3,42	10,21	-417,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	12,86	9,42	12,86	44,86
(+) Rendimientos de gestión	13,19	9,63	13,19	45,33
+ Intereses	0,08	0,09	0,08	-1,79
+ Dividendos	0,71	0,72	0,71	4,34
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,06	0,06	3,70
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	33,79	7,56	33,79	374,34
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	2,19	1,19	2,19	95,77
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	0,11	0,01	0,11	847,43
+- Otros rendimientos	-23,75	0,00	-23,75	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,21	-0,33	65,78
- Comisión de gestión	-0,07	-0,08	-0,07	-0,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,42
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	93,39
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,11	-0,24	126,37

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**64.602**	**51.849**	**64.602**	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012O00 - REPO|CACEISBANK|2,030|2026-07-01	EUR	7.000	10,84	0	0,00
ES0000012M51 - REPO|CACEISBANK|1,780|2026-01-02	EUR	0	0,00	1.800	3,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		**7.000**	**10,84**	**1.800**	**3,47**
TOTAL RENTA FIJA		**7.000**	**10,84**	**1.800**	**3,47**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		**7.000**	**10,84**	**1.800**	**3,47**
US92826C8394 - Acciones|VISA INC-CLASS A SHARES	USD	2.076	3,21	2.063	3,98
US67066G1040 - Acciones|NVIDIA CORPORATION INC	USD	1.211	1,87	1.097	2,12
US02079K3059 - Acciones|GOOGLE INC	USD	2.162	3,35	0	0,00
US79466L3024 - Acciones|SALESFORCE.COM INC	USD	948	1,47	1.559	3,01
US92343V1044 - Acciones|VERIZON COMMUNICATIONS	USD	0	0,00	240	0,46
US91324P1021 - Acciones|UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	2.515	3,89	1.942	3,75
US88579Y1010 - Acciones|MINNESOTA MINING	USD	980	1,52	942	1,82
US58933Y1055 - Acciones|NOVARTIS FINANCE SA	USD	778	1,20	619	1,19
US0231351067 - Acciones|AMAZON.COM INC	USD	1.442	2,23	1.358	2,62
US4781601046 - Acciones|JOHNSON & JOHNSON	USD	1.537	2,38	1.218	2,35
US89417E1091 - Acciones|TRAVELERS PROPERTY CASUALTY	USD	1.997	3,09	1.707	3,29
US0311621009 - Acciones|AMGEN INC	USD	2.191	3,39	1.926	3,71
US0378331005 - Acciones|APPLE COMPUTER INC	USD	1.751	2,71	1.600	3,08
US1491231015 - Acciones|CATERPILLAR INC.	USD	6.443	9,97	3.371	6,50
US4592001014 - Acciones|IBM CORPORATION INC	USD	1.701	2,63	1.743	3,36
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT CORPORATION INC	USD	2.257	3,49	2.845	5,49
US1667641005 - Acciones|CHEVRON CORP	USD	1.003	1,55	897	1,73
US0970231058 - Acciones|BOEING COMPANY INC	USD	1.310	2,03	1.277	2,46
US1912161007 - Acciones|COCA-COLA COMPANY	USD	492	0,76	411	0,79
US5801351017 - Acciones|MCDONALD´S CORPORATION INC	USD	1.636	2,53	1.798	3,47
US9311421039 - Acciones|WAL-MART STORES	USD	685	1,06	656	1,26
US4370761029 - Acciones|HOME DEPOT INC	USD	2.134	3,30	2.025	3,90
US4385161066 - Acciones|HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	0	0,00	1.148	2,21
US17275R1023 - Acciones|CISCO SYSTEMS INC.	USD	711	1,10	453	0,87
US0258161092 - Acciones|AMERICAN EXPRESS COMPANY	USD	2.047	3,17	2.177	4,20
US46625H1005 - Acciones|CHASE MANHATTAN CORP	USD	1.981	3,07	1.896	3,66
US7427181091 - Acciones|PROCTER & GAMBLE	USD	887	1,37	843	1,63
US6541061031 - Acciones|TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	248	0,38	375	0,72
US38141G1040 - Acciones|GOLDMAN SACHS AM	USD	6.119	9,47	5.172	9,97
US8243481061 - Acciones|SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	USD	2.083	3,22	1.906	3,68
US43849R1059 - Acciones|HONEYWELL AEROSPACE	USD	669	1,04	0	0,00
US4385162056 - Acciones|HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	677	1,05	0	0,00
US2546871060 - Acciones|BANK OF AMERICA CORP. INC	USD	582	0,90	669	1,29
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		**53.253**	**82,40**	**45.933**	**88,57**
TOTAL RENTA VARIABLE		**53.253**	**82,40**	**45.933**	**88,57**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**53.253**	**82,40**	**45.933**	**88,57**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**60.253**	**93,24**	**47.733**	**92,04**

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

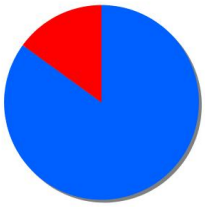
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Países



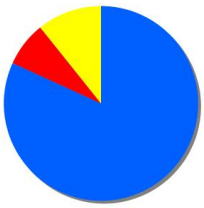
ESPAÑA	10,8 %
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	81,8 %
LIQUIDEZ	7,4 %
Total	100,0 %

Divisas



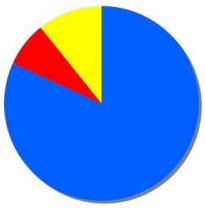
DOLAR USA	85,0 %
EUROPEAN CURRENCY UNIT	15,0 %
Total	100,0 %

Tipo de Valor



ACCIONES	81,8 %
LIQUIDEZ	7,4 %
OBLIGACIONES	10,8 %
Total	100,0 %

Zona Geográfica Asignada País del Activo



ESTADOS UNIDOS	81,8 %
LIQUIDEZ	7,4 %
ZONA EURO	10,8 %
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Compra Futuro|INDICE DOW JONES	11.028	Inversión
Total subyacente renta variable		**11.028**	
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro|SUBYACENTE	7.418	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		**7.418**	
TOTAL OBLIGACIONES		**18.446**	

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

22/05/2026
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE EE.UU, FI
Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo
El valor liquidativo de dichos fondos pasa a publicarse en la WEB de la Gestora.
Número de registro: 315510

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 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 46,37% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 3,34%.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 433.100.000,00 euros, suponiendo un 783,23% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 semestre ha estado dominado por dos vectores: el shock geopolítico asociado al cierre del estrecho de Ormuz y el impulso de la inteligencia artificial. La volatilidad del crudo condicionó inflación, bancos centrales y curvas de tipos, mientras que la inversión en centros de datos sostuvo el crecimiento y los beneficios empresariales, especialmente en Estados Unidos. En este contexto, el mercado terminó prestando más atención a la aceleración del capex tecnológico que al deterioro puntual de la inflación energética.

Los bancos centrales han reaccionado con prudencia. El BCE ha realizado su primera subida en casi tres años y su tipo de depósito concluye junio en 2,25%, 25 pb por encima del nivel de cierre de 2025. En Estados Unidos, la Fed mantiene los tipos oficiales en 3,75%, aunque la primera comparecencia de Kevin Warsh, nuevo presidente de la Reserva Federal, endureció momentáneamente el tono del corto plazo y del dólar. El mensaje de fondo sigue siendo dual: preocupación por una inflación todavía elevada en el corto plazo, pero expectativa de que el efecto del petróleo sea transitorio y de que la IA tenga un sesgo desinflacionista a medio plazo.

Estados Unidos ha seguido mostrando un mejor comportamiento gracias al soporte de beneficios, productividad e inversión, mientras Europa ha acusado más el encarecimiento energético y el debilitamiento de las sorpresas macro. En paralelo, el extraordinario despliegue inversor ligado a la IA refuerza el crecimiento nominal y explica una parte relevante del dinamismo del ciclo americano. En bolsa, esto se ha traducido en revalorizaciones a cierre de junio del +10,2% del S&P 500 y del +19,9% del Nasdaq 100, frente al +11,1% del Euro Stoxx 50, +10,4% del Europe 600, +22,7% de emergentes y +20,0% de Japón. La divergencia sectorial ha sido extrema: el SOX, índice de semiconductores americano, avanzó un 101% en el semestre, mientras el software cayó en torno a un 15%. Esta dispersión explica la clara superioridad del Nasdaq y de mercados con mayor sesgo tecnológico como Japón y varios emergentes asiáticos.

En divisas el dólar se apreció frente a la mayor parte de monedas por esa fortaleza de la economía americana y el tono más restrictivo de su política monetaria. Frente al Euro, el dólar se apreció un +2,8% en el semestre, En materias primas, el balance es mixto: el petróleo cierra cerca de 72,9 dólares, con un avance semestral del +19,8% pese a caer-36,0% en el segundo trimestre; el índice BBG Commodity sube +14,4% en el año; el cobre avanza +7,7%; y el oro deja de comportarse como activo refugio y retrocede-7,2%

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, se ha mantenido un posicionamiento prudente, con niveles de renta variable cercanos a la neutralidad. A nivel geográfico, hasta el mes de junio, hemos mantenido una mayor exposición a EE.UU respecto a Europa debido al mayor crecimiento de beneficios. Desde junio, hemos revertido la situación, aumentando más el peso en Europa que había sido más castigada por el impacto de la guerra. Durante el semestre hemos aumentado el peso en países emergentes.

En renta fija, se ha incrementado la duración de las carteras mediante la inversión en deuda pública, aprovechando el repunte de los tipos de interés y el atractivo del carry en un entorno de curvas aplanadas. Asimismo, se ha mantenido una visión cauta en crédito, dada la compresión de los diferenciales.

En divisas, se ha optado por una posición más neutral o ligeramente infraponderada en dólar, ante la expectativa de una eventual moderación de la política monetaria estadounidense.

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 periodo se situó en 0,08% en la clase L y 0,15% en la clase D dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando un 33,54% en la clase L y en un 9,61% en la clase D, el total de partícipes del fondo asciende a 1.560. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 12,51% en la clase L y en el 12,43% en la clase D en el periodo.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 13,28% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha mantenido una exposición a renta variable del 100% con distribución geográfica y sectorial similar a la mostrada por el índice Dow Jones Industrial Average y una exposición en divisa dólar del 100% del patrimonio del fondo. No ha habido cambios en la composición de la cartera durante el semestre. La exposición a derivados del Dow Jones a cierre del período es del 17,46%. 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 98,67% y el apalancamiento medio en el 13,98%. Se han realizado durante el semestre operaciones de compraventa de futuros sobre i?ndices 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 1,82%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración patrimonio al final del periodo: N/A

Tir cartera de RF al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

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 13,36% para la clase L y 13,35% para la clase D disminuyendo en ambas desde el anterior semestre. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles superiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 19,33%, y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,64%.

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 8,38 % y 8,39% en las clases L y D respectivamente, disminuyendo respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 17,37%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www. mutuactivos.com. accediendo al siguiente enlace:

www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica_Implicacion_SGIIC.pdf.

En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones. Adicionalmente, con periodicidad anual la sociedad gestora publica en su página web un Informe de Implicación, que también podrá ser consultada accediendo al siguiente enlace:

www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf

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

De cara al próximo semestre, el escenario de mercado continuará determinado por la interacción entre inflación, política monetaria y ciclo económico, en un contexto en el que el shock energético parece perder intensidad a medida que se normaliza el precio del crudo. La evolución reciente apunta a un posible carácter transitorio del repunte inflacionista, lo que abre la puerta a una postura más flexible por parte de los bancos centrales si se confirma la moderación de precios en los próximos meses. Este cambio de tono, junto con unas expectativas de crecimiento todavía sostenidas, contribuiría a estabilizar las condiciones financieras tras el fuerte ajuste observado en los tramos cortos de las curvas.

Al mismo tiempo, el ciclo de inversión ligado a la inteligencia artificial continúa ofreciendo soporte tanto al crecimiento económico como a los beneficios empresariales, si bien comienza a observarse una mayor dispersión entre sectores y compañías, especialmente en aquellos segmentos donde las valoraciones son más exigentes. Esta combinación de factores justifica un posicionamiento constructivo, aunque acompañado de episodios de volatilidad y una menor direccionalidad de los mercados.

10. Información sobre la política de remuneración.

No aplicable.

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

No aplicable.