

MUTUAFONDO FORTALEZA, FI

Nº Registro CNMV: 4738

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá en renta variable un 0-50% de la exposición total (habitualmente en torno al 25% y podría superar el 50% en momentos puntuales), sin predeterminación por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque cotizadas mayoritariamente en la OCDE. El resto se invertirá en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución sectorial o geográfica o calificación crediticia, pudiendo tener el 100% en emisiones con baja calidad (inferior BBB-), o no calificadas. La inversión en activos de baja calificación crediticia y baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulizaciones líquidas. Los emisores/mercados OCDE y hasta un 33% de la exposición total en países emergentes. La duración media cartera renta fija entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,47	1,01	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,93	3,46	3,20	2,53

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	116.675,15	116.160,99	460,00	472,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	251.971,21	252.157,57	10,00	10,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	3.384,97	3.636,49	94,00	100,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	69.157,01	72.105,69	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO
CLASE UNNEFAR	65.541,93	62.227,77	26,00	29,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	13.010	14.954	25.426	38.440
CLASE L	EUR	28.256	28.311	75.701	112.804
CLASE D	EUR	358	422	598	809
CLASE E	EUR	7.956	7.777	8.484	9.424
CLASE UNNEFAR	EUR	7.378	9.548	10.295	8.443

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	111,5059	104,5710	101,3832	108,6739
CLASE L	EUR	112,1407	105,0612	101,7566	108,9652
CLASE D	EUR	105,6949	99,0756	96,2074	103,4875
CLASE E	EUR	115,0490	107,2525	103,5764	110,8030
CLASE UNNEFAR	EUR	112,5700	105,0989	101,6490	108,9044

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,33	0,24	0,57	0,65	0,40	1,05	mixta	0,02	0,04	Patrimonio

CLASE L	al fondo	0,28	0,24	0,52	0,55	0,40	0,95	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE UNNEFA R	al fondo	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,63	0,88	3,06	0,87	1,68	3,14	-6,71	2,58	5,32

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	19-12-2024	-0,27	19-12-2024	-0,51	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,35	14-11-2024	0,35	14-11-2024	0,47	14-11-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,12	1,64	0,76	0,73	1,06	2,04	1,93	1,22	1,91
Ibex-35	13,15	12,96	13,62	14,30	11,59	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,63	0,43	0,36	0,54	2,98	0,85	0,19	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,35	2,35	2,35	2,33	2,38	2,40	2,43	1,93	2,71

(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.

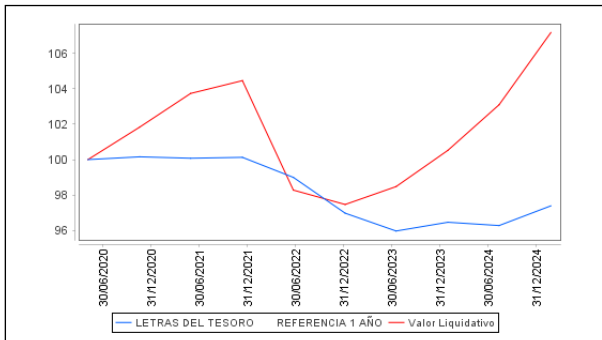
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,17	0,18	0,18	0,18	0,71	0,72	0,72	0,68

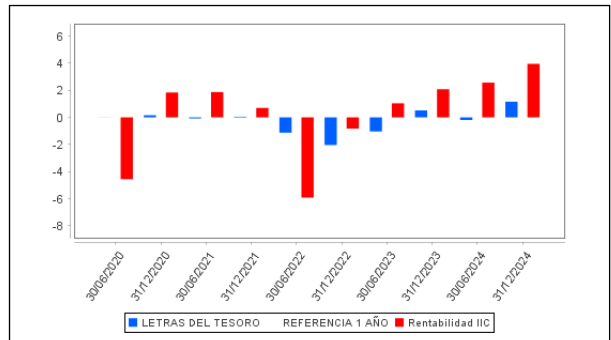
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,74	0,90	3,08	0,90	1,71	3,25	-6,62	2,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	19-12-2024	-0,27	19-12-2024	-0,51	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,35	14-11-2024	0,35	14-11-2024	0,47	14-11-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,13	1,64	0,77	0,73	1,06	2,04	1,93	1,22	
Ibex-35	13,15	12,96	13,62	14,30	11,59	13,89	19,60	16,20	
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,63	0,43	0,36	0,54	2,98	0,85	0,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,34	2,34	2,34	2,33	2,37	2,41	2,58	2,29	

(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.

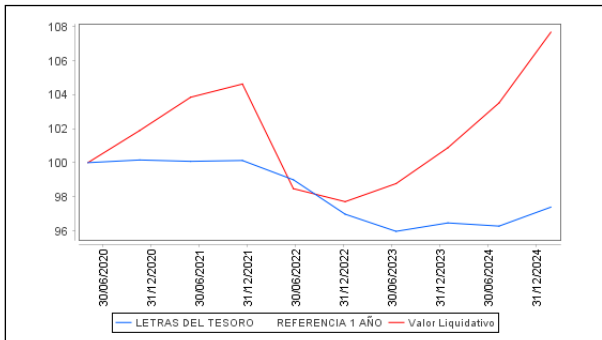
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,15	0,15	0,16	0,15	0,61	0,62	0,62	0,49

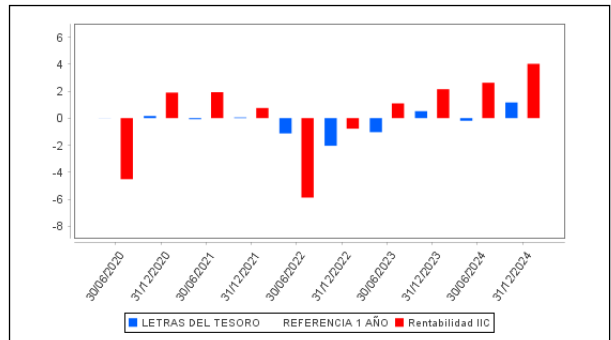
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,68	0,84	3,16	0,84	1,70	2,98	-7,03	2,22	5,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	19-12-2024	-0,29	19-12-2024	-0,54	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,37	14-11-2024	0,37	14-11-2024	0,50	14-11-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,20	1,75	0,83	0,77	1,13	2,17	1,93	1,23	2,00
Ibex-35	13,15	12,96	13,62	14,30	11,59	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,63	0,43	0,36	0,54	2,98	0,85	0,19	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,40	2,38	2,43	2,45	2,48	45,54	45,57

(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.

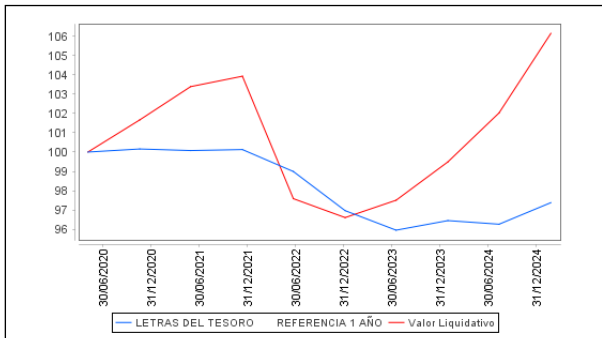
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,26	0,26	0,27	0,26	1,06	1,07	1,07	1,08

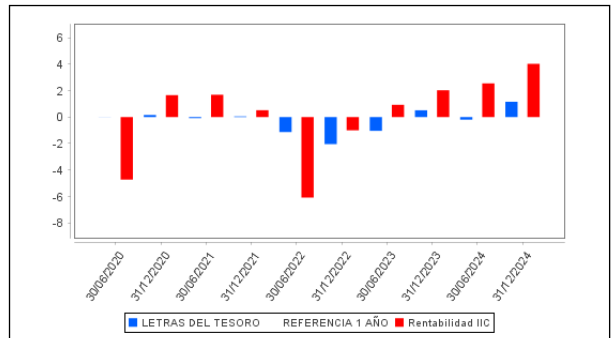
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,27	0,98	3,30	0,98	1,84	3,55	-6,52	2,79	5,69

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	19-12-2024	-0,29	19-12-2024	-0,54	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,37	14-11-2024	0,37	14-11-2024	0,50	14-11-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,19	1,74	0,83	0,77	1,12	2,17	1,93	1,23	2,00
Ibex-35	13,15	12,96	13,62	14,30	11,59	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,63	0,43	0,36	0,54	2,98	0,85	0,19	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,36	2,36	2,36	2,34	2,39	2,41	2,43	1,94	2,80

(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.

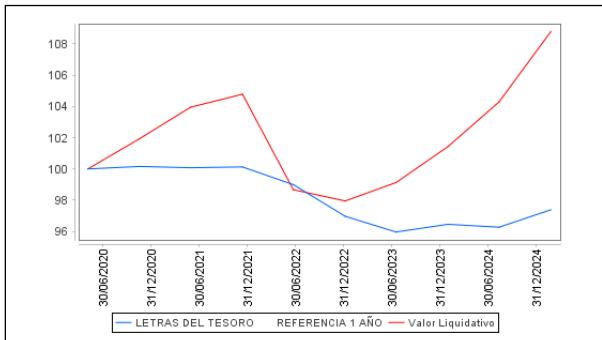
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,12	0,13	0,13	0,13	0,51	0,52	0,52	0,53

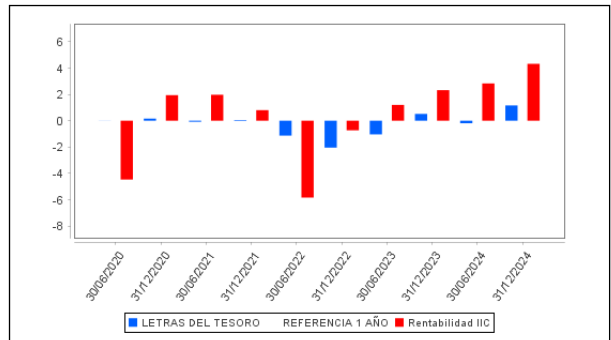
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,11	0,95	3,26	0,94	1,80	3,39	-6,66	2,63	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	19-12-2024	-0,29	19-12-2024	-0,54	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,37	14-11-2024	0,37	14-11-2024	0,50	14-11-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,19	1,74	0,82	0,77	1,12	2,17	1,93	1,23	
Ibex-35	13,15	12,96	13,62	14,30	11,59	13,89	19,60	16,20	
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,63	0,43	0,36	0,54	2,98	0,85	0,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,37	2,37	2,37	2,35	2,39	2,45	2,62	2,33	

(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.

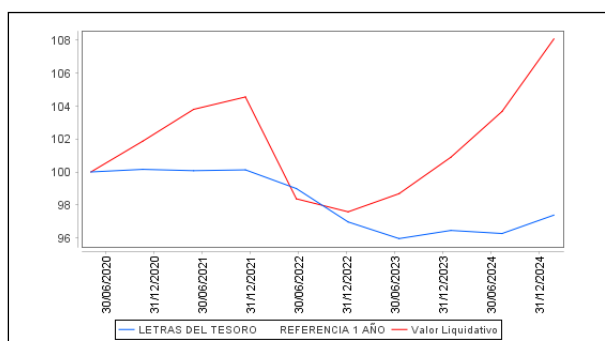
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,16	0,16	0,17	0,16	0,66	0,67	0,67	0,40

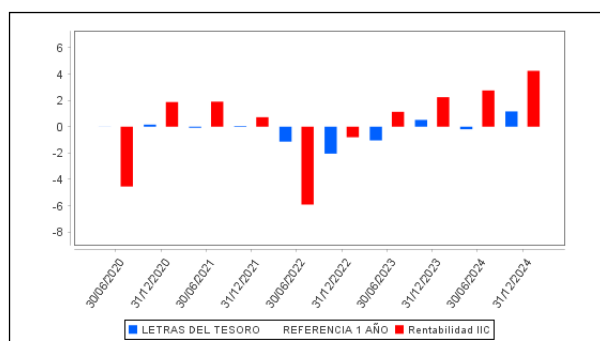
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.882.913	26.995	4
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	445.220	9.267	5
Renta Fija Mixta Internacional	922.125	6.147	4
Renta Variable Mixta Euro	49.296	37	5
Renta Variable Mixta Internacional	1.320.297	5.705	4
Renta Variable Euro	142.206	1.372	0
Renta Variable Internacional	774.291	13.132	5
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	6.696.309	1.042	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	980.275	32.847	2
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	463.468	5.932	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.512.629	5.319	2
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	188.640	6.068	2
Total fondos	16.377.669	113.863	3,42

*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	55.259	97,02	51.167	93,57
* Cartera interior	11.605	20,37	14.892	27,23
* Cartera exterior	42.759	75,07	36.070	65,96
* Intereses de la cartera de inversión	676	1,19	-16	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	219	0,38	221	0,40
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.799	3,16	3.426	6,26
(+/-) RESTO	-100	-0,18	93	0,17
TOTAL PATRIMONIO	56.958	100,00 %	54.686	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	54.686	61.013	61.013	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,10	-13,65	-13,75	-100,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,97	2,64	6,57	47,75
(+) Rendimientos de gestión	4,47	3,14	7,57	39,15
+ Intereses	0,07	0,30	0,37	-76,23
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	-38,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,65	-3,15	1,38	-243,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,12	-0,12	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,13	0,29	0,41	-57,45
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,40	-0,38	-0,78	2,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,07	0,09	-66,09
± Otros rendimientos	0,00	6,12	6,21	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,50	-1,00	-4,98
- Comisión de gestión	-0,46	-0,40	-0,86	12,27
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	11,53
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,07	-0,07	-105,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	261,31
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-22,81
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	281,23
+ 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	281,23
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	56.958	54.686	56.958	

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

3. Inversiones financieras

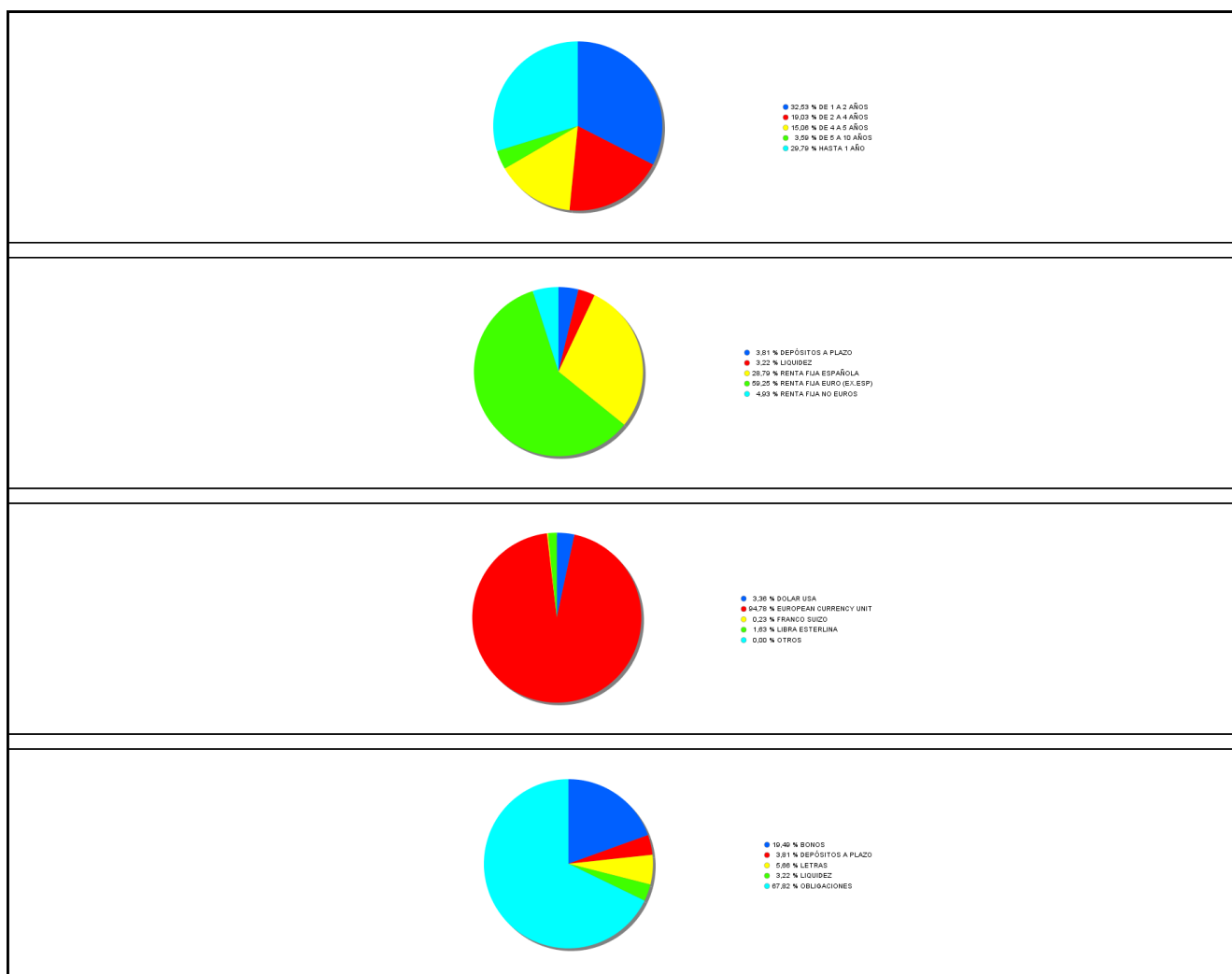
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.525	16,72	7.799	14,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	1.000	1,83
TOTAL RENTA FIJA	9.525	16,72	8.799	16,09
TOTAL DEPÓSITOS	2.079	3,65	6.093	11,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.605	20,37	14.892	27,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	39.992	70,21	36.070	65,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.500	2,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	41.492	72,85	36.070	65,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.492	72,85	36.070	65,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.097	93,22	50.962	93,19

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
EURO STOXX 50	Compra Opción EURO STOXX 50 10 Física	31.980	Inversión
Total subyacente renta variable		31980	
TOTAL DERECHOS		31980	
EURO STOXX 50	Emisión Opción EURO STOXX 50 10 Física	10.920	Inversión
Total subyacente renta variable		10920	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 125000 Física	135	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 125000 Física	1.061	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 125000 Física	1.662	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2858	
TOTAL OBLIGACIONES		13778	

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

	SI	NO
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 de manera directa con un 42,27% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,80%.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 92.504.815,95 euros, suponiendo un 166,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 50,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 600.353,77 euros, suponiendo un 1,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 92.504.815,95 euros, suponiendo un 166,07% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 50,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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 ha sido especialmente positivo para los mercados financieros y pone el broche a un año excepcional. Es destacable el extraordinario comportamiento de las bolsas americanas, que se revalorizaron más de un 8% desde junio y que acumulan rentabilidades cercanas al 25% en el año. Estas subidas estuvieron impulsadas por las ?Siete Magníficas? y el auge de la inteligencia artificial. Las M7 explican más de la mitad del resultado de la bolsa americana y el 40% del de la bolsa mundial. Además de la alta concentración de los resultados en un pequeño número de valores, llama la atención la notable dispersión geográfica.

En Europa, los mejores índices han sido el IBEX 35 y el DAX alemán con subidas de casi un 9% (20% en el año). El CAC francés caía un 1%, lastrado por la incertidumbre política y la debilidad de la demanda de productos de lujo, principalmente en China. El índice Eurostoxx 50 ha cerrado 2024 con una subida del 11%, pero tan sólo un 0.5% lo ha conseguido en el último semestre. En Asia, por su parte, aunque las bolsas japonesas y chinas cierran el año con ganancias muy llamativas, en el entorno del 20%, quizás lo más destacable sea la alta volatilidad. Primero en Japón, que a mediados del verano sufrió una corrección del 25%, y solo unos días más tarde en China, que subió un 14% tras el anuncio de un importante paquete de estímulo por parte del gobierno.

En renta fija, tuvimos un buen comportamiento, especialmente la parte corta de la curva, favorecida por las bajadas de tipos de los Bancos Centrales. Así, la Reserva Federal se estrenó en septiembre con recortes del 0.5% en su tipo oficial, y dos bajadas posteriores en noviembre y diciembre de 0.25% cada una. El Banco Central Europeo dejó su tipo de referencia en el 3%, después de bajar 0.75% en el semestre. El bono a 2 años europeo bajó 0.55% en el periodo, hasta el 2.08% y el 10 años lo hizo solo en 0.11% hasta el 2.37%. También mantuvo el buen tono la renta fija privada en un contexto de crecimiento económico sostenido que permite a las empresas seguir haciendo frente a sus compromisos financieros sin grandes apuros.

Aunque las políticas monetarias en Europa y EE. UU puedan llevar la misma dirección, la situación económica es bien diferente. Mientras que la economía americana crece a niveles cercanos al 3%, beneficiada por el buen comportamiento del empleo y la fuerte expansión del gasto público, Europa sigue languideciendo, y no superará el 1% de crecimiento real en 2024.

Uno de los eventos más esperados del año ha sido las elecciones americanas, con la clara victoria del Partido Republicano, que le permite controlar las dos cámaras del Congreso. La reacción de los mercados ha sido la que cabía esperar dado el resultado: alzas para la bolsa americana por menor incertidumbre política y por expectativas de mayores beneficios empresariales derivados de una menor presión fiscal y menor regulación; repuntes en los tipos de interés debido al riesgo de mayor déficit público e inflación; y fortalecimiento generalizado del dólar ante la expectativa de un mayor crecimiento y tipos de interés. En Europa la reacción al resultado electoral fue casi la opuesta. Tanto las bolsas como los tipos de interés reaccionaron a la baja. Las primeras descontando que ese mayor proteccionismo impactará negativamente en los beneficios de las empresas exportadoras, y los tipos de interés porque el mercado cree que serán necesarias bajadas de tipos adicionales por parte del BCE para compensar el menor ritmo de crecimiento en la región. En este entorno, el dólar ha continuado apreciándose un 3.5% desde el cierre de junio y suma un 6,5% en el año, dejando la cotización frente al euro en 1.035. Destacar el buen comportamiento del oro (+27%) explicado, en parte, por el incremento en la demanda de los bancos centrales emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, hemos mantenido exposición a renta variable próximas a la neutralidad, y no ha sido hasta pasadas las elecciones americanas cuando hemos aumentado, principalmente a través de EE.UU. Por áreas geográficas, hemos aumentado nuestra preferencia a EE. UU frente a Europa. También hemos reducido peso en emergentes debido a que las políticas de estímulo anunciadas por China van a tener un impacto menor a corto y medio plazo. Por sectores y estilos, seguimos viendo mucho valor en utilities e inmobiliarias y hemos reforzado posiciones. Lo mismo ocurre con las acciones de pequeñas compañías americanas, donde tomamos beneficios en el mes de julio y volvimos a retomarlo en el mes de noviembre. A lo largo del año hemos ido aumentando la duración de las carteras y, a medida que los diferenciales de crédito han ido estrechando, hemos reducido exposición a crédito y aumentado la liquidez de las carteras. En divisas, mantenemos la exposición a dólar. A pesar de la fuerte revalorización, los fundamentales siguen apoyando su inversión y sigue jugando un papel importante como diversificador de carteras.

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 se situó en 0,71% en la clase A, 0,61% en la clase L, 1,06% en la D, 0,51% en la E y 0,66% en la U dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 162.266,26 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 6,63% para la clase A, 6,74% para la L, 6,68% para la clase D, 7,27% para la clase E y 7,11% para la U. El total de participes en el fondo es de 589, el número de participes en la clase A ha disminuido en 11, la D disminuye en 7, la U disminuye en 3, la E y L se mantiene. La evolución del patrimonio ha sido negativa en este ejercicio disminuyendo un 13% en la clase A, la L cae en un 0,19%, mientras que en la D la bajada es de un 15,16%, en la E el aumento es del 2,30% y en la U una disminución de un 22,73%.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del 3,63% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El nivel de inversión en renta variable ha subido hasta el 15,6%, habiendo empezado el semestre en el 0%. La subida de niveles la hemos realizado de manera paulatina y a través de opciones de compra (call) de índices europeos. En renta fija, hemos ido aumentando la duración del fondo. Esta subida la hemos realizado reinvertiendo vencimientos y recompras anticipadas de bonos en plazos más largos de la curva (3-5 años), así como vendiendo activamente instrumentos monetarios y comprando de igual manera vencimientos más largos. Aprovechando momentos de repuntes de la tir del libre de riesgo, hemos comprado principalmente bonos de gobiernos europeos. Por pesos, la exposición a crédito corporativo

supone un 38% de la cartera. Los sectores que más pesan son consumo defensivo, inmobiliarias y utilities. Dentro del crédito corporativo, mantenemos un 10% de híbridos y un 3,2% de high yield. De forma general, estas posiciones están en sectores defensivos (utilities, telecomunicaciones, consumo defensivo, etc) o en situaciones idiosincráticas.

Por otra parte, la exposición a bancos y aseguradoras es del 21%, con el peso en la parte senior en el 15,5% y en subordinados en el 5,5%. Aunque la prima con los bonos corporativos se ha estrechado, consideramos que, dados los niveles de capital, la calidad del activo que por el momento no da signos de deterioro, y la perspectiva de ingresos de los que disfruta el sector, los bonos senior de los bancos constituyen una buena inversión. Por último, el peso en depósitos bancarios es del 3,8%. La exposición a divisas está cubierta, y los niveles netos en dólar o libra son inferiores al 0,5%. 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.

Se han realizado durante el trimestre 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. El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,02% y el apalancamiento medio está en el 5,03%.

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 3,36%.

Activos en situación de litigio: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

Duración sobre patrimonio al final del período: 1,8 años

Tir sobre patrimonio al final del período: 3,26%

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 1,64% para la clase A, 1,64% para la clase L, 1,75% para la clase D, 1,74% para la clase E y 1,74% para la clase UNNEFAR; aumentando para todas las clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 12,96% y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,63%. 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 un 2,35%, 2,34%, 2,40%, 2,36% y 2,37% respetivamente para las clases A, L, D, E y UNNEFAR aumentando 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 Circular6/2010 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 trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 15,58%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal

decisión.

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, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción 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 2024, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 37 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: Morgan Stanley, UBS, Kepler, Bernstein y Goldman Sachs. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 1.264,99 euros. Para el ejercicio 2025, 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.

En un contexto económico de crecimiento moderado con una inflación controlada, como el que actualmente descuentan los mercados, que permita a los bancos centrales seguir bajando los tipos de interés, aunque sea solo un poco, debería ser favorable para los mercados bursátiles. A largo plazo, el factor más determinante a la hora de explicar la evolución de las bolsas es el crecimiento de los beneficios empresariales, y no hay motivos para pensar que en ese contexto económico vayamos a ver un deterioro significativo de esta variable en los próximos meses. Dicho esto, cuesta creer que las Siete Magníficas puedan tener mucho más recorrido dadas sus exigentes valoraciones, y sería sano ver un cambio de liderazgo, hacia otros sectores o áreas geográficas.

Aunque tanto los mercados como los bancos centrales siguen mirando de reojo los datos de inflación, que todavía se sitúan ligeramente por encima de los objetivos de política monetaria, parece que el problema está mayormente resuelto, al menos de momento. Como referencia, los swaps descuentan una inflación media del 2% y 2,50% en los próximos 10 años para la zona euro y EE.UU. respectivamente. Quizás las mayores fuentes de preocupación a largo plazo para los mercados ahora no sean ni la inflación ni el crecimiento, sino la precaria situación de las cuentas públicas en muchas de las grandes economías desarrolladas. El mercado ya ha puesto el foco en la situación de Francia y más recientemente en la del Reino Unido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012729 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,950 2026-04-30	EUR	0	0,00	2.346	4,29
ES0000012G26 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,800 2027-07-30	EUR	960	1,69	0	0,00
ES0000012M51 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,500 2029-05-31	EUR	2.502	4,39	0	0,00
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	3.683	6,47	3.635	6,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.145	12,54	5.981	10,94
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	529	0,93	0	0,00
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	303	0,53	301	0,55
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	287	0,50	280	0,51
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	281	0,49	276	0,50
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	193	0,34	187	0,34
ES0211845302 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 1,375 2026-05	EUR	290	0,51	287	0,52
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	497	0,87	488	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.380	4,18	1.818	3,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.525	16,72	7.799	14,26
ES0000012K38 - REPO BNP PARIBA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	1.000	1,83
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.000	1,83
TOTAL RENTA FIJA		9.525	16,72	8.799	16,09
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 3,780 2025 05 27	EUR	2.079	3,65	2.074	3,79
- Depósito BANKINTER,S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	0	0,00	2.516	4,60
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 4,250 2024 10 31	EUR	0	0,00	1.502	2,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL DEPÓSITOS		2.079	3,65	6.093	11,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.605	20,37	14.892	27,23
DE0001102622 - Obligaciones REPUBLICA DE ALEMANIA 2,100 2029-11	EUR	998	1,75	0	0,00
EU000A3K4EN5 - Obligaciones UNION EUROPEA 3,125 2028-12-05	EUR	1.026	1,80	0	0,00
IT0005611055 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,500 2029-10-	EUR	2.518	4,42	0	0,00
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	0	0,00	446	0,82
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.542	7,97	446	0,82
FR0013415627 - Obligaciones REPUBLICA DE FRANCIA 3,527 2025-03	EUR	1.789	3,14	1.755	3,21
FR0013415627 - Obligaciones REPUBLICA DE FRANCIA 3,552 2025-03	EUR	0	0,00	975	1,78
IT0005599474 - Letras BUONI ORDINARI DEL T 3,550 2025-06-13	EUR	0	0,00	1.498	2,74
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	457	0,80	0	0,00
FR0128537182 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,626 2025-01-15	EUR	501	0,88	0	0,00
FR0128537182 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,519 2025-01-15	EUR	2.609	4,58	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.356	9,40	4.229	7,73
AT0000A2VWQ2 - Bonos ERSTE ASSET MANAGEME 1,500 2026-04-07	EUR	290	0,51	288	0,53
AT0000A3FY07 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2034-10	EUR	201	0,35	0	0,00
XS2200215213 - Obligaciones INFRASTRUTTURE WIREL 0,000 2026-04	EUR	289	0,51	283	0,52
XS2202744384 - Obligaciones CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	296	0,52	292	0,53
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	24	0,04	23	0,04
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2026-01-16	EUR	281	0,49	278	0,51
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	717	1,26	711	1,30
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	160	0,28	0	0,00
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	498	0,87	0	0,00
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	499	0,88	0	0,00
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. 1,3,247 2029-08-25	EUR	121	0,21	0	0,00
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	741	1,30	419	0,77
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	184	0,32	172	0,32
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	0	0,00	343	0,63
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	167	0,29	166	0,30
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	297	0,52	202	0,37
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	0	0,00	405	0,74
CH0336602930 - Obligaciones UBS GROUP AG 1,250 2026-09-01	EUR	193	0,34	188	0,34
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	121	0,21	114	0,21
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	842	1,48	810	1,48
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	422	0,74	414	0,76
FR0013383213 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,750 2026-02-04	EUR	293	0,51	290	0,53
FR0013465358 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 0,500 2025-06	EUR	291	0,51	290	0,53
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07	EUR	0	0,00	976	1,79
FR0013412947 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 0,750 2026-06	EUR	287	0,50	284	0,52
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	295	0,52	287	0,53
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2025-06-15	GBP	0	0,00	459	0,84
FR0013053329 - Obligaciones HOLDING D'INFRASTRUC 1,875 2026-03	EUR	291	0,51	290	0,53
FR0013518024 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 0,500 2026-06-17	EUR	288	0,50	286	0,52
FR0013152899 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,000 2026-10	EUR	290	0,51	281	0,51
FR0013166477 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 0,700 2026-07-2	EUR	294	0,52	288	0,53
FR0014000678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08	EUR	198	0,35	0	0,00
FR0013176310 - Obligaciones VIVENDI SA 1,875 2026-05-26	EUR	0	0,00	294	0,54
FR0013510179 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 2,875 2026-01-29	EUR	277	0,49	285	0,52
IT0005580656 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,300 2030-01-23	EUR	522	0,92	0	0,00
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	181	0,32	173	0,32
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	0	0,00	349	0,64
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	0	0,00	60	0,11
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	356	0,62	336	0,62
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	122	0,21	116	0,21
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	322	0,57	312	0,57
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	601	1,06	593	1,08
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	981	1,72	936	1,71
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	441	0,77	407	0,74
XS1512827095 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 1,875 2026-11	EUR	288	0,51	284	0,52
XS2893180039 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2029-09	EUR	206	0,36	0	0,00
XS2491963638 - Bonos AIB GROUP PLC 3,625 2026-07-04	EUR	294	0,52	292	0,53
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	318	0,56	313	0,57
XS2950696869 - Bonos FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	100	0,18	0	0,00
XS2168647357 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,375 2026-01	EUR	290	0,51	287	0,53
XS2465984289 - Bonos BANK OR IRELAND GROU 1,875 2026-06-05	EUR	291	0,51	290	0,53
XS2932831923 - Bonos DSV A/S 3,125 2028-09-06	EUR	142	0,25	0	0,00
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	221	0,39	213	0,39
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	286	0,50	283	0,52
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	530	0,93	513	0,94
XS2151069775 - Obligaciones LLOYDS BK CORP MKTS 2,375 2026-04-	EUR	290	0,51	286	0,52
XS1933820372 - Obligaciones ING GROUP NV 2,125 2026-01-10	EUR	295	0,52	292	0,53
XS2308213860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	483	0,85	466	0,85
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	296	0,52	292	0,53
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	634	1,11	602	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOSTJ 3,625 2026-10-13	EUR	902	1,58	628	1,15
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	0	0,00	379	0,69
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	346	0,61	0	0,00
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	0	0,00	398	0,73
XS2491189408 - Bonos LEONARDO SPA 2,500 2026-06-15	EUR	292	0,51	287	0,52
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1	EUR	286	0,50	275	0,50
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	289	0,51	189	0,35
XS2228683277 - Obligaciones NISSAN MOTOR CO LTD 2,652 2026-03-	EUR	0	0,00	283	0,52
XS1808395930 - Obligaciones INMOBILIARIA COLONIA 2,000 2026-04	EUR	292	0,51	290	0,53
XS2176783319 - Obligaciones ENI SPA 1,250 2026-05-18	EUR	285	0,50	281	0,51
XS2355599197 - Bonos NATWEST GROUP 0,125 2026-06-18	EUR	282	0,50	279	0,51
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	690	1,21	646	1,18
XS1799545329 - Obligaciones ACS SERVICIOS COMUNI 1,875 2026-04	EUR	291	0,51	288	0,53
XS2343822842 - Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 0,375 2026-07	EUR	278	0,49	275	0,50
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	0	0,00	493	0,90
XS2305244241 - Bonos LEASEPLAN CORPORATI 0,250 2026-02-23	EUR	281	0,49	278	0,51
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01	GBP	259	0,46	216	0,40
XS2304664167 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,625 2026-02-24	EUR	237	0,42	234	0,43
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	125	0,22	120	0,22
XS2925845393 - Bonos LEASYS SPA 3,375 2028-12-25	EUR	600	1,05	0	0,00
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_ 0,127 2054-11-	EUR	0	0,00	233	0,43
XS1040582841 - Obligaciones PPF TELECOM BRANDS PLC 3,375 2026-02-	EUR	0	0,00	287	0,52
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	0	0,00	261	0,48
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	288	0,50	284	0,52
XS2390400633 - Bonos ENEL SPA 2026-04-28	EUR	280	0,49	277	0,51
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	696	1,22	681	1,24
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	647	1,14	616	1,13
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	401	0,70	401	0,73
XS2178833773 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,875 2026-01	EUR	302	0,53	300	0,55
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 4,875 2026-11-15	USD	85	0,15	63	0,11
XS1849518276 - Obligaciones SMURFIT KAPPA ADQUIS 1,437 2026-01	EUR	0	0,00	294	0,54
XS2156506854 - Obligaciones GAS NATURAL SDG SA 1,250 2025-10-1	EUR	0	0,00	286	0,52
XS2187689034 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06	EUR	380	0,67	383	0,70
XS2289133915 - Bonos UNICREDIT SPA 0,325 2026-01-19	EUR	282	0,50	279	0,51
XS1823300949 - Obligaciones AMERICAN TOWER CORPO 1,950 2026-05	EUR	288	0,50	286	0,52
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	0	0,00	290	0,53
FR0013334695 - Obligaciones RCI BANQUE 1,625 2026-05-26	EUR	283	0,50	281	0,51
XS1840618059 - Obligaciones BAYER CAPITAL CORPOR 1,500 2026-06	EUR	291	0,51	287	0,52
XS2485259241 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	0	0,00	290	0,53
XS1968846532 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,125 2026-03-27	EUR	289	0,51	286	0,52
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 6,250 2026-10-17	EUR	609	1,07	601	1,10
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	184	0,32	179	0,33
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	189	0,33	160	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		28.857	50,66	30.256	55,33
XS2622214745 - Bonos KRAFT HEINZ FOODS CO 0,945 2025-05-09	EUR	453	0,79	454	0,83
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	0	0,00	272	0,50
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	0	0,00	315	0,58
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	388	0,68	0	0,00
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-02-16	EUR	99	0,17	98	0,18
XS2485259241 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,750 2025-11-26	EUR	297	0,52	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.237	2,17	1.140	2,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		39.992	70,21	36.070	65,96
ES0000012N35 - REPO BNP PARIBA 2,750 2025-01-02	EUR	1.500	2,63	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	2,63	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		41.492	72,85	36.070	65,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.492	72,85	36.070	65,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.097	93,22	50.962	93,19
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	219	0,38	221	0,40

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. 2024
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 2024 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

FIJA

Remuneración 6.797.142,54 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 1.543.537,18

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 3.028.208,48 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

VARIABLE

Remuneración 2.635.680,83 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 973.461,07

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 1.600.620,92 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

TOTAL

Remuneración 9.432.823,37 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 2.516.998,25 euros

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 4.628.829,40 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

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 1.543.537,18 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 973.461,07 euros, para diez (10) personas. Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC: El importe fijo pagado ha sido de 3.028.208,48 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.600.620,92 euros, para treinta y siete (37) 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 de Personas, Talento y Cultura [MP1] elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección, y eleva al Órgano de Administración la propuesta 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 periodos 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:

i. Objetivos de Compañía, que deben ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente.

ii. Objetivos del empleado, que por su naturaleza podrán ser específicos del puesto, transversales o colectivos.

La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los 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 resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Dirección General Adjunta 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 periodo 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:

i. 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.

ii. 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

Durante el ejercicio 2024, algunas funciones de control interno han estado externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos. 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 gestionadas.

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

No aplicable.