

MURANO PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 5030

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: DELOITTE S.L.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: A+ (DBRS)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.alantra.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: 01/07/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Se invierte un 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Se invierte, directa o indirectamente a través de IIC, hasta un 40% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de Renta Fija Pública/Privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición al riesgo divisa será de entre un 0-40% de la exposición total. Tanto en la inversión directa como indirecta, no hay predeterminación por tipo de emisor (público o privado), duración media de la cartera de renta fija, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera invertida en baja calidad crediticia), capitalización bursátil, divisas, sectores económicos o países. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. Los emisores de los activos y mercados en que cotizan serán fundamentalmente de la OCDE (preferentemente UE), pudiendo invertir hasta un 25% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,34	0,32	0,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,08	2,58	2,83	2,09

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	10.728.488,30	11.077.049,94	559,00	577,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE C	2.972.748,64	3.130.203,58	78,00	79,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	114.800	126.227	135.899	155.982
CLASE C	EUR	33.571	39.333	47.755	33.784

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	10,7004	10,1679	9,5673	10,5824
CLASE C	EUR	11,2930	10,6772	9,9894	10,9864

(*)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	0,50	0,05	0,55	1,00	0,05	1,05	mixta	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,22	0,12	0,34	0,43	0,12	0,55	mixta	0,03	0,07	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	5,24	-0,31	3,23	0,61	1,64	6,28	-9,59	2,78	4,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	19-12-2024	-0,66	19-12-2024	-1,19	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,42	22-11-2024	0,47	15-05-2024	0,97	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,03	2,94	2,90	3,36	2,88	3,19	4,35	2,18	1,87
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)	3,46	3,46	3,39	3,40	3,41	3,42	3,48	2,44	1,82

(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.

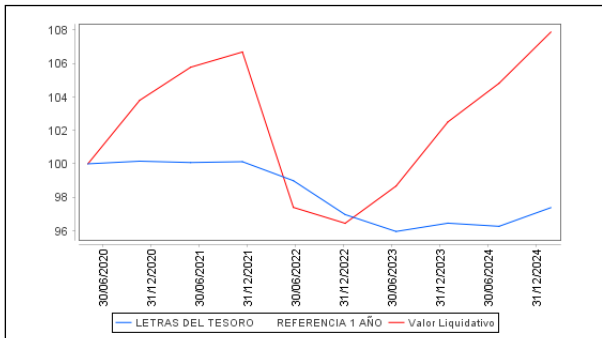
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,40	0,36	0,35	0,34	0,34	1,40	1,43	1,29	1,12

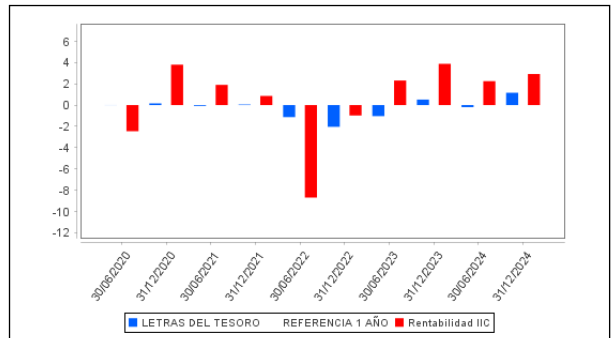
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,77	-0,17	3,31	0,75	1,78	6,89	-9,08	3,37	5,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	19-12-2024	-0,66	19-12-2024	-1,18	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,42	22-11-2024	0,47	15-05-2024	0,97	10-11-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,01	2,94	2,81	3,36	2,88	3,20	4,35	2,18	1,87
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)	3,41	3,41	3,35	3,35	3,37	3,37	3,43	2,44	1,86

(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.

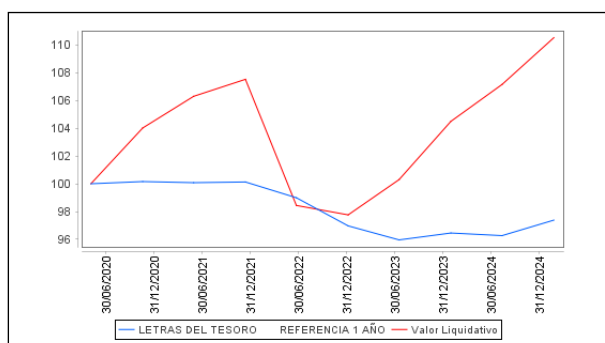
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,83	0,21	0,20	0,20	0,20	0,80	0,86	0,73	0,55

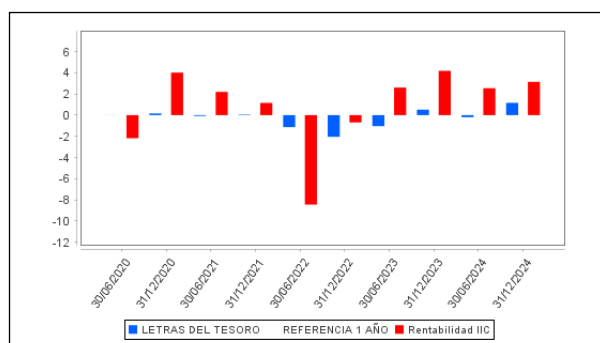
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	777.214	13.171	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	1.551.989	1.076	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	1.512.642	5.329	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	11.236.285	113.946	3,30

*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	142.572	96,09	140.759	92,24
* Cartera interior	37.568	25,32	34.776	22,79
* Cartera exterior	104.455	70,40	106.430	69,74
* Intereses de la cartera de inversión	549	0,37	-447	-0,29
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.395	3,64	10.977	7,19
(+/-) RESTO	404	0,27	871	0,57
TOTAL PATRIMONIO	148.371	100,00 %	152.607	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)	152.607	168.649	168.649	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,74	-12,39	-18,26	-55,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,96	2,27	5,19	26,03
(+) Rendimientos de gestión	3,51	2,77	6,26	21,97
+ Intereses	0,12	0,09	0,21	29,40
+ Dividendos	0,08	0,18	0,25	-58,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,69	0,59	1,28	11,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,41	1,03	0,65	-138,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,89	-1,06	-82,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,16	5,16	8,36	-41,15
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	40.235,94
± Otros rendimientos	0,00	-3,39	-3,46	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,50	-1,07	4,11
- Comisión de gestión	-0,50	-0,43	-0,92	11,01
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	-12,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-25,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,02	694,19
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,02	-0,02	-129,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	262,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	262,98
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	148.371	152.607	148.371	

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

3. Inversiones financieras

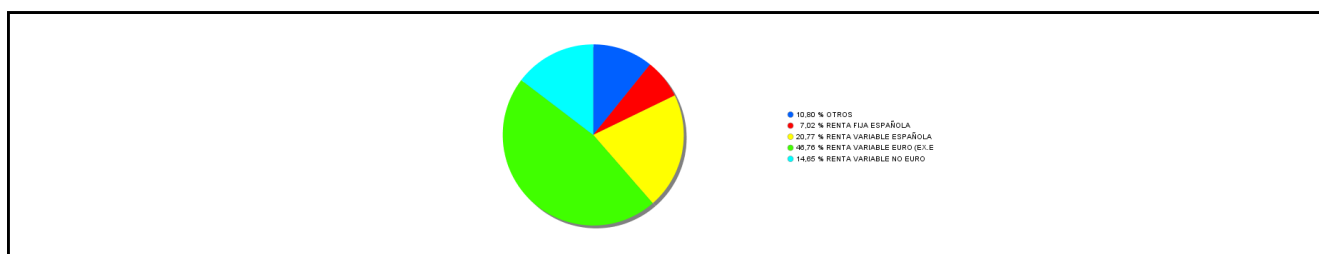
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.840	4,61	6.974	4,57
TOTAL RENTA FIJA	6.840	4,61	6.974	4,57
TOTAL RV COTIZADA	2.606	1,76	3.870	2,54
TOTAL RENTA VARIABLE	2.606	1,76	3.870	2,54
TOTAL IIC	28.122	18,95	23.936	15,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	37.568	25,32	34.780	22,79
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.587	9,16	15.381	10,08
TOTAL RENTA FIJA	13.587	9,16	15.381	10,08
TOTAL RV COTIZADA	3.679	2,48	6.301	4,13
TOTAL RENTA VARIABLE	3.679	2,48	6.301	4,13
TOTAL IIC	87.189	58,76	84.748	55,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	104.455	70,40	106.430	69,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	142.022	95,72	141.210	92,53

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
SUBYACENTE EURO/JPY	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/JPY 125000 Física	13	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	8.635	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8648	
BUNDES OBLIGATION 2,5% 11/10/2029	Compra Futuro BUNDES OBLIGATION 2,5% 11/10/2029 100	12.100	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/2034	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/	5.200	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 4,5% 31/05/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,5% 31/05/2029 1000	9.643	Inversión
Total otros subyacentes		26943	
TOTAL OBLIGACIONES		37611	

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A., MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. y BANKINTER, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de MURANO PATRIMONIO, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5030), al objeto de sustituir a ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A. por MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora.

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BANKINTER, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MURANO PATRIMONIO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5030), al objeto de revocar al asesor de inversiones del fondo.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El año 2024 se cierra con unos resultados muy buenos para los mercados y un año más se debe destacar el extraordinario comportamiento de las bolsas americanas, que se revalorizaron más de un 25% en el año impulsadas por el comportamiento de las "Siete Magníficas". Lideradas por Nvidia, que cerró el año con una subida del 171%, tras haberse revalorizado un 239% en 2023, las "M7" subían un 67% y explican más de la mitad del resultado de la bolsa americana y el 40% del de la bolsa mundial.

En Europa la subida ha sido más moderada, con un retorno cercano al 11% para el Eurostoxx 50. Además de la alta concentración de los resultados en un pequeño número de valores, llama la atención la notable dispersión geográfica. Y es que mientras el IBEX 35 o el DAX alemán subieron casi un 20%, el CAC francés caía ligeramente, lastrado por la incertidumbre política y la debilidad de la demanda de productos de lujo, principalmente en China.

En Asia aunque las bolsas japonesas y chinas cierran el año con ganancias llamativas, en el entorno del 20%, lo más destacable fue 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, subía casi un 40% en menos de diez sesiones tras el anuncio de un importante paquete de estímulo por parte del gobierno de aquel país.

Pasando a la renta fija, destacaría la buena evolución de la deuda pública a corto plazo, que se ha visto favorecida por las sucesivas bajadas de tipos de interés en ambos lados del Atlántico. También mantiene 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.

Sin embargo, el comportamiento de la deuda pública a largo plazo ha sido menos vistoso, particularmente en EE. UU., donde el fuerte repunte en los tipos largos ha presionado a la baja el precio de los bonos, limitando las ganancias.

De este modo, mientras los índices de renta fija a corto plazo en euros cierran el año con rentabilidades cercanas al 4%, los índices de bonos globales, que tienen mayor duración, no llegan al 2%.

En los mercados de divisas, destaca la fortaleza del dólar que se aprecia un 7% en media frente al resto de divisas, acercándose a la paridad respecto al euro. Por último tuvimos buen comportamiento del oro (+27%) y de las criptomonedas (+120% en el caso del Bitcoin). La subida del oro se explica, al menos en parte, por una reasignación de las reservas por parte de los bancos centrales tras las sanciones impuestas a Rusia por su invasión de Ucrania, pero lo de las "criptos" es más difícil de racionalizar, aunque se percibió el impulso que propició la victoria de Trump.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año, lo más relevante y de mayor calado en el cambio de nuestro posicionamiento ha sido el incremento de la exposición a renta variable en EE.UU. provocado por el cambio en las perspectivas que suponía la victoria de Trump. Haciendo que aunque las valoraciones era más exigentes veíamos a Trump como nuevo impulsor para que el crecimiento económico de EE.UU. siguiese brillando incluso a mejor ritmo. Esta apuesta la concretamos con un matiz y era la de huir de la concentración de los índices que es la que más encarecía el mercado americano, pero sin renunciar al quality/growth que al fin y al cabo es la parte del mercado que marca la tendencia de crecimientos. Además también incrementamos nuestra apuesta por Small Caps como otro de los nichos de mercado que se vería beneficiado por el proteccionismo que anunciaba Trump.. y mostrando una atractivo respecto a su valoración histórica y en relativo con otros estilos.

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia.

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

El número de participes del fondo asciende a 637. El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 1,40% para la clase A, 0,83% para la C dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Murano Patrimonio con comisiones sobre resultados de 106.050,93 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). Los patrimonios a cierre de periodo han disminuido en un 9,05% para la clase A, y un 14,65% para la clase C. La rentabilidad

neta del fondo se ha situado en un 5,24% para la clase A y 5,77% para la clase C.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta Variable Mixta Internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 3,63% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable hemos ido rotando las geografías acabando con un mayor peso a EE.UU. En un año en el que casi todos los activos lo hacen bien tenemos que los detractores del Fondo han sido en la parte de Renta Fija las coberturas que teníamos de crédito a través del Xtrackers ITRAXX CROSSOVER SHORT que ha caído un 1,68% , aunque el poco peso que tenemos hace que no sea relevante a nivel fondo y el JUPITER DYNAMIC BOND que resta en el año un 0.30%, por su exposición a deuda americana a largo plazo que le pasa factura. Y en Renta Variable pocos detractores este año, drenan rentabilidad las apuestas más apalancadas a tipos o casos más particulares como el de BASF y HEINEKEN.

En cambio destacan en comportamiento acciones como INDITEX, INTESA SAN PAOLO Y BANKINTER con subidas superiores al 30% . En fondos de renta variable el indexado del S&P 500 que alcanza más de un 25% y ya en la parte de renta fija destaca el MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE que sube un 8.31% en el año y el ROBECO FINANCIAL INTS que logra acumular un 8.76%. También aporta una rentabilidad significativa la posición de oro que en el conjunto del año sube un 30%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,24 % y el apalancamiento medio el 33,47%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: N/A

Inversiones en otros fondos N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el último semestre en el 2,94% para la clase A y 2,94% para la clase C, aumentando en ambas clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a 1 año, que se situó en el 0,63%. Se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 12,96%.

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 3,46 % y 3,41% en las clases A y C 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 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 35,39%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los datos muestran una clara divergencia en el nivel de actividad entre EE. UU. y Europa. Con una economía americana que crece a niveles cercanos al 3% en términos reales (casi un 6% en términos nominales), beneficiada por el buen comportamiento del empleo y la fuerte expansión del gasto público, Europa sigue débil, y no superará el 1% de crecimiento real en 2024.

Según las previsiones del FMI, en 2024, solo España, que espera haya crecido al 2,9% apoyada en el buen comportamiento del turismo, habrá estado al nivel de la economía americana en cuanto a crecimiento. Francia, a pesar del estímulo que ha supuesto la celebración de unos Juegos Olímpicos, solo habrá crecido al 1,1%, Italia al 0,7%, y en Alemania, la primera economía de la región, los datos apuntan a otro año con ligero decrecimiento.

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. Vamos a ver qué pasa en EE. UU. con Trump en la Casa Blanca.

Después de un buen 2024, deberíamos esperar unos resultados más moderados en 2025, pero de fondo seguimos manteniendo una visión constructiva de los mercados, tanto en renta fija como en renta variable. En Renta Fija las rentabilidades actuales de los bonos siguen comparando favorablemente con las expectativas de inflación a medio plazo, que se mantienen bastante estables en niveles del 2% para la Eurozona, en línea con el objetivo de inflación a largo plazo del BCE.

Y en renta variable, un contexto económico de crecimiento moderado con una inflación controlada, como el que actualmente descuentan los mercados, y que permita a los bancos centrales seguir bajando los tipos de interés, aunque sean menos agresivo que lo que se estimaba hace meses, debería ser favorable para las bolsas. El principal factor en el movimiento 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES02136790F4 - Obligaciones BANKINTER SA 1,250 2027-06-23	EUR	906	0,61	875	0,57
ES0205046008 - Obligaciones AENA SA 4,250 2030-10-13	EUR	528	0,36	519	0,34
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	0	0,00	300	0,20
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01	EUR	974	0,66	966	0,63
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	498	0,34	489	0,32
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	1.087	0,73	1.054	0,69
ES0200002113 - Obligaciones ADIF ALTA VELOCIDAD 3,650 2034-04-	EUR	2.741	1,85	2.664	1,75
ES0380907065 - Bonos UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15	EUR	107	0,07	106	0,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.840	4,61	6.974	4,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.840	4,61	6.974	4,57
TOTAL RENTA FIJA		6.840	4,61	6.974	4,57
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	262	0,18	330	0,22
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	372	0,25	381	0,25
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	157	0,11	165	0,11
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	0	0,00	254	0,17
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	340	0,23	351	0,23
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	0	0,00	396	0,26
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	383	0,26	372	0,24
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	289	0,19	263	0,17
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	514	0,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	551	0,37	596	0,39
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA	EUR	252	0,17	249	0,16
TOTAL RV COTIZADA		2.606	1,76	3.870	2,54
TOTAL RENTA VARIABLE		2.606	1,76	3.870	2,54
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	13.092	8,82	12.640	8,28
ES0140899024 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	3.121	2,10	0	0,00
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	11.909	8,03	11.296	7,40
TOTAL IIC		28.122	18,95	23.936	15,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		37.568	25,32	34.780	22,79
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	818	0,55	796	0,52
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	861	0,58	838	0,55
FR0014002PC4 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-	EUR	734	0,49	706	0,46
XS2684826014 - Obligaciones BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	934	0,63	912	0,60
DE000A30VQA4 - Bonos VONOVIA SE 4,750 2027-04-23	EUR	837	0,56	822	0,54
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-07	EUR	0	0,00	1.947	1,28
FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-03	EUR	1.042	0,70	0	0,00
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	0	0,00	185	0,12
USF1067PAD80 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,625 2027-11	USD	828	0,56	796	0,52
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	274	0,18	273	0,18
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	0	0,00	944	0,62
XS2363203089 - Obligaciones PROSUS NV 1,985 2033-07-13	EUR	171	0,12	158	0,10
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1	EUR	752	0,51	734	0,48
XS2598746290 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08	EUR	841	0,57	818	0,54
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	0	0,00	181	0,12
XS2723860990 - Obligaciones NORDEA BANK ABP 4,875 2034-11-23	EUR	632	0,43	620	0,41
XS2406737036 - Obligaciones NATURYG FINANCE IBER 2,374 2050-02	EUR	391	0,26	382	0,25
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	375	0,25	352	0,23
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	191	0,13	187	0,12
XS2202900424 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06	EUR	936	0,63	915	0,60
XS2630417124 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,125 2029-05-30	EUR	877	0,59	849	0,56
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	296	0,20	193	0,13
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 6,250 2026-10-17	EUR	812	0,55	801	0,53
XS2131567138 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	985	0,66	972	0,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.587	9,16	15.381	10,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.587	9,16	15.381	10,08
TOTAL RENTA FIJA		13.587	9,16	15.381	10,08
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	410	0,28	431	0,28
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	309	0,21	303	0,20
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	238	0,16	312	0,20
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	90	0,06	130	0,08
FI0009014575 - Acciones METSO OUTOTEC	EUR	0	0,00	375	0,25
FR0000120321 - Acciones L OREAL SA	EUR	0	0,00	505	0,33
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	223	0,15	244	0,16
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	258	0,17	243	0,16
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	286	0,19	272	0,18
FR0000121014 - Acciones LVMH SE	EUR	171	0,12	191	0,12
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	546	0,37	775	0,51
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	171	0,12	205	0,13
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	373	0,24
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SECURITIES	EUR	355	0,24	357	0,23
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	0	0,00	449	0,29
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	295	0,20	259	0,17
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	328	0,22	349	0,23
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	0	0,00	228	0,15
CH0012255151 - Acciones S.M.H.N. AG-REGISTERED	CHF	0	0,00	301	0,20
TOTAL RV COTIZADA		3.679	2,48	6.301	4,13
TOTAL RENTA VARIABLE		3.679	2,48	6.301	4,13
LU0248173857 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.860	1,25	1.843	1,21
LU1665238009 - Participaciones M&G LUXEMBOURG S.A.	EUR	1.923	1,30	1.859	1,22
LU0779800910 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	0	0,00	495	0,32
LU0490618542 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	USD	6.948	4,68	7.480	4,90
IE00B4ND3602 - Participaciones ISHARES	USD	8.346	5,63	8.209	5,38
IE00BDFK1573 - Participaciones ISHARES	EUR	5.936	4,00	5.827	3,82
IE00BFZMJT78 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	13.905	9,37	13.359	8,75
IE00BF4RFH31 - Participaciones ISHARES	USD	1.961	1,32	1.767	1,16
IE00BJ38QD84 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	1.595	1,08	0	0,00
IE00BYW5Q809 - Participaciones GGG Global UCITS ICAV	EUR	2.780	1,87	2.463	1,61
IE00B02KXH56 - Participaciones ISHARES	EUR	0	0,00	557	0,37
IE00B41RYL63 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	2.677	1,80	2.607	1,71
IE00B7WC3B40 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	2.780	1,87	2.734	1,79
LU0321462870 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	1.741	1,17	0	0,00
LU0321462870 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	0	0,00	1.790	1,17
LU0622664224 - Participaciones ROBECO	EUR	7.006	4,72	6.637	4,35
LU1834986900 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	245	0,16	268	0,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0638557669 - Participaciones Ruffer Sicav/Luxembourg	EUR	2.576	1,74	2.605	1,71
LU1650488494 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	16.995	11,45	16.474	10,80
LU0251855366 - Participaciones ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	1.139	0,77	1.217	0,80
LU0853555893 - Participaciones JUPITER JGF DY B FD-I EUR A	EUR	4.408	2,97	4.401	2,88
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	2.367	1,60	2.159	1,41
TOTAL IIC		87.189	58,76	84.748	55,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		104.455	70,40	106.430	69,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		142.022	95,72	141.210	92,53

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

<p>INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2024</p> <p>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:</p> <p>1) Datos cuantitativos</p> <p>FIJA</p> <p>Remuneracion 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</p> <p>VARIABLE</p> <p>Remuneracion 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</p> <p>TOTAL</p> <p>Remuneracion 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</p>

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 períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia. La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos. La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros:

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 precedente.

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)