

## PATRIMONIO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4471

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**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](http://www.mutuactivos.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[info@mutuactivos.com](mailto:info@mutuactivos.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2012

### 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: 2, en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years , 20% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 60% Eurostoxx 50 NTR. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. Invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

Invierte hasta un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija, principalmente privada aunque también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (última en el orden de prelación de cobro) y hasta un 30% de la exposición total en titulaciones líquidas. Se invertirá hasta un 20% de la exposición total en bonos canjeables por acciones (podrán comportarse como renta variable) o en bonos contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, que está ligada a la solvencia del emisor, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, esto último afectaría negativamente al valor liquidativo).

Sin predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (incluso sin calificar), pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La inversión en activos de renta fija con baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media cartera de renta fija: entre -1 y 6 años.

Los emisores/mercados principalmente OCDE, máximo del 40% en emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial). Exposición Riesgo divisa: 0-100%. 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,40	0,63	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,55	2,38	2,97	-0,06

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.208.819,00	1.213.630,23
Nº de Partícipes	241	260
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	155.010	128,2323
2022	144.274	116,8563
2021	181.670	137,2754
2020	159.694	132,2122

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	9,74	5,83	-0,20	2,19	1,67	-14,87	3,83	3,89	-4,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	25-10-2023	-1,02	20-03-2023	-2,22	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,97	14-12-2023	1,02	02-02-2023	1,15	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,03	3,91	3,13	2,79	5,66	6,43	2,86	6,22	2,73
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK PATRIMONIO GLOBAL (DESDE 2021)	8,65	7,17	8,91	6,48	11,14	15,03	8,93	20,96	8,56
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,85	4,85	4,89	4,86	4,90	4,81	2,97	3,04	1,70

(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.

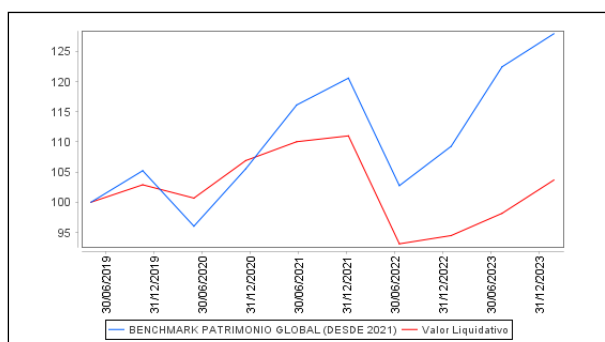
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,20	0,20	0,20	0,20	0,80	0,88	0,80	0,91

(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

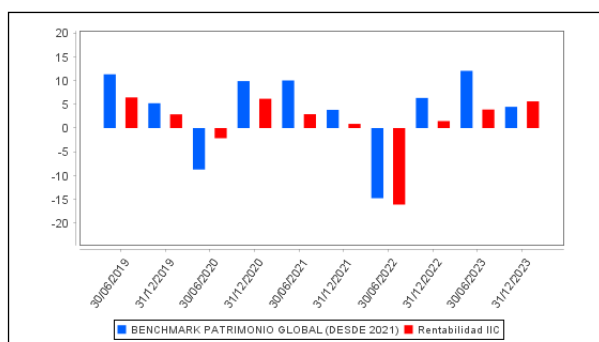
compraventa de valores.

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	2.534.440	20.012	4
Renta Fija Internacional	42.606	411	2
Renta Fija Mixta Euro	378.860	8.181	6
Renta Fija Mixta Internacional	806.635	6.687	5
Renta Variable Mixta Euro	44.175	50	5
Renta Variable Mixta Internacional	532.303	4.217	4
Renta Variable Euro	113.242	1.539	10
Renta Variable Internacional	462.158	13.604	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	43.191	806	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	172.412	6.645	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	353.142	4.786	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.321.441	2.882	3
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	203.152	6.675	3
<b>Total fondos</b>	<b>7.007.756</b>	<b>76.495</b>	<b>4,04</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	153.442	98,99	145.714	98,89
* Cartera interior	64.452	41,58	56.575	38,40
* Cartera exterior	86.859	56,03	87.573	59,43
* Intereses de la cartera de inversión	1.772	1,14	1.260	0,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	360	0,23	307	0,21
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.744	1,13	1.739	1,18
(+/-) RESTO	-177	-0,11	-104	-0,07
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>155.010</b>	<b>100,00 %</b>	<b>147.349</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	147.349	144.274	144.274	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,39	-1,75	-2,13	-77,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,56	3,83	9,41	46,48
(+) Rendimientos de gestión	5,78	4,08	9,88	43,41
+ Intereses	0,02	0,01	0,04	64,18
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,73	-7,43	-3,62	-150,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,28	-0,85	-1,12	-66,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	-26,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,28	-2,13	0,18	-208,76
± Otros resultados	0,04	-0,34	-0,30	-110,87
± Otros rendimientos	0,00	14,82	14,71	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,58	2,55
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	3,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,03	1,02
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	4,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	117,30
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-15,74
(+) Ingresos	0,07	0,04	0,11	45,91
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,07	0,04	0,11	55,91
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,25
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>155.010</b>	<b>147.349</b>	<b>155.010</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

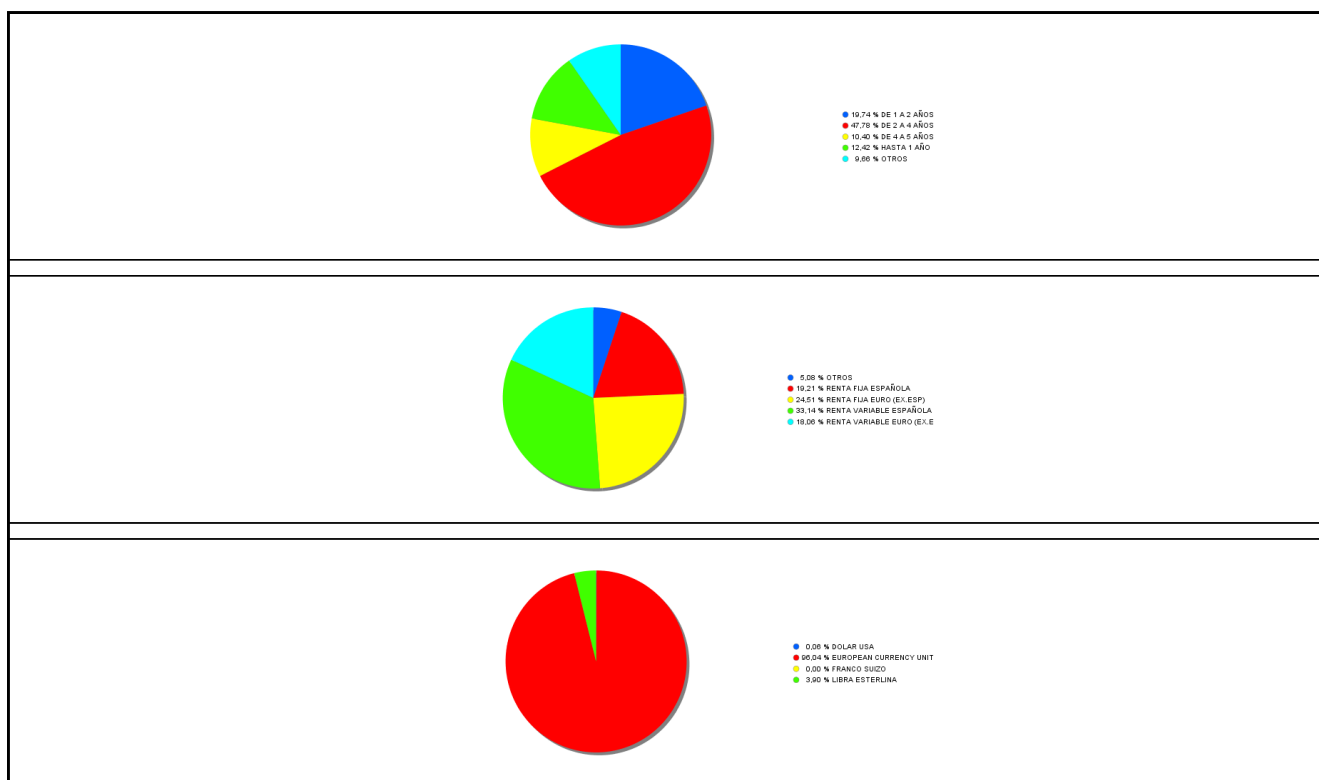
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.033	8,41	12.700	8,62
TOTAL RENTA FIJA	13.033	8,41	12.700	8,62
TOTAL RV COTIZADA	1.301	0,84	1.366	0,93
TOTAL RENTA VARIABLE	1.301	0,84	1.366	0,93
TOTAL IIC	50.118	32,33	42.508	28,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	64.452	41,58	56.574	38,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	58.834	37,95	54.761	37,16
TOTAL RENTA FIJA	58.834	37,95	54.761	37,16
TOTAL RV COTIZADA	198	0,13	549	0,37
TOTAL RENTA VARIABLE	198	0,13	549	0,37
TOTAL IIC	27.827	17,95	32.263	21,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	86.859	56,03	87.573	59,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	151.310	97,61	144.147	97,83

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

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

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



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

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

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.025.982,25 euros, suponiendo un 2,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 60 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.506.576,65 euros, suponiendo un 2,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 72 euros.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 612.783,16 euros suponiendo un 0,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 3.638.765,41 euros suponiendo un 2,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 75 euros.

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

Patrimonio Global, FI ha incumplido una de las limitaciones establecidas por folleto: ?Invertirá más del 50% del patrimonio



en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no del grupo o no de la gestora? de los días 21 a 28 de septiembre. Ha quedado subsanado el 29 de septiembre de 2023. También ha incumplido del 25 de octubre hasta el 1 de noviembre de 2023. Este incumplimiento fue sobrevenido al haber deshecho posiciones para poder comprar Mutuafondo 2027, FI.

## 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.

Finalizamos 2023 como un año de ganancias generalizadas en los principales activos de riesgo, pese a que ha sido un año complicado. El último semestre no ha estado exento de volatilidad, debido principalmente a los cambios de discurso de los Bancos Centrales. Estos sorprendieron en varios momentos con mensajes agresivos, pese a que la inflación ya estaba desacelerando, por temor a un rebrote de los precios; para acabar siendo más acomodaticios al final del año, lo que provocó el fuerte repunte de los mercados en los meses de noviembre y diciembre.

La resiliencia de las economías y la persistencia de la inflación no permitió a las autoridades monetarias cambiar el rumbo en el segundo semestre de 2023, y siguieron elevando los tipos de interés. En Europa, el necesario control de la inflación mediante consecutivas subidas de tipos (han sido 11 en total) no ha sido gratis y deja el crecimiento europeo estancado, muy afectado por el parón de Alemania. Sin embargo, tras publicarse buenos datos de inflación desde mediados de octubre, los Bancos Centrales han reconocido que están finalizando con el ciclo de endurecimiento monetario, aunque también han intentado transmitir que mantendrán los tipos elevados durante un periodo razonable de tiempo, hasta que la inflación vuelva al objetivo del 2%.

Como consecuencia, las curvas de tipos de interés ya descuentan bajadas sustanciales durante el año 2024. Concretamente, a cierre de año los futuros del mercado monetario descontaban el primer recorte de tipos en EE. UU. en marzo y en la Eurozona, en abril, esperando entre cinco y seis bajadas de tipos (es decir, entre 125 y 150 p. b.) en 2024 en ambas geografías. En consecuencia, se ha ordenado el panorama macroeconómico ya que, por ahora, los Bancos Centrales están conseguido sus objetivos: ni Europa ni Estados Unidos han entrado todavía en recesión, la inflación empieza a estar cerca del objetivo marcado y finalmente están dando mensajes más acomodaticios.

Lo anterior provocó un cambio en las expectativas de los inversores y favoreció que la mayoría de las bolsas mundiales terminasen 2023 con rentabilidades positivas, con el índice global MSCI ACWI revalorizándose un 20%, y con los índices chinos como principal, y casi única, nota negativa. En cuanto a la renta fija, también los índices globales de bonos cerraron el año en positivo, gracias al fuerte impulso de final de año. El cierre de año nos deja otras sorpresas positivas como la inesperada caída de precios de los combustibles fósiles (-57% gas natural y -10% petróleo), así como la no contaminación del sector bancario en su conjunto por la caída y desaparición del centenario Credit Suisse y del moderno Silicon Valley Bank, entidad de referencia para las compañías de tecnología norteamericanas. En el lado negativo, sigue sin atisbarse el final del conflicto Rusia-Ucrania y aparecen otros nuevos (Israel-Hamás) que suman enormes costes humanos e incógnitas para la actividad económica mundial.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue una estrategia de gestión a largo plazo, con una composición de cartera relativamente estable, enfocada a maximizar la rentabilidad para un perfil de riesgo moderado. La distribución de la cartera es mixta, con un gran peso en activos de renta fija y moderado en activos de renta variable. Cerramos un semestre positivo (+5,61%) motivado principalmente por el buen comportamiento tanto de los activos de renta fija. Destaca especialmente el repunte verificado entre noviembre y diciembre (+6,70%). Entendemos que estamos en un contexto para seguir añadiendo renta fija de alta calidad crediticia que nos permita devengar sin sobresaltos si la economía frena con mayor severidad de la prevista.

Finalizamos el semestre con un peso del 78,80% en renta fija que contribuye un 5,40% (96% del resultado de semestre). Comenzamos el año con un peso del 69,41%. Continuamos con un peso modesto en renta variable. Actual 18,81% (18,03% a cierre 2022). La contribución ha sido del 0,21% (4% del resultado). No hemos añadido posiciones en este periodo.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years, 20% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 60% Eurostoxx 50 NTR. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en el 0,80% 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 Patrimonio Global FI al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IIC y sociedades los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,54% directo y un 0,26% indirecto. La evolución del patrimonio ha sido positiva con una

subida del 7,44% en este ejercicio, el número de partícipes ha disminuido en 19, el total de partícipes en el fondo es de 241. La rentabilidad neta acumulada en el ejercicio es del 9,74%.

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

Los fondos gestionados por la SGIIC de la misma categoría de Renta variable mixta internacional obtuvieron una rentabilidad de 4,10%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incrementado posiciones en bonos senior del sector financiero de alta calidad crediticia y sustituyendo vencimiento de los próximos 1-2 años por emisiones a 5 años aproximadamente. La duración de la cartera se ha mantenido en el 2,75 desde 2,77 a cierre de 2022. Hemos vendido con muy buen resultado empresas muy cíclicas y de baja calidad crediticia (Jaguar Land Rover) en línea con nuestro objetivo de seguir incrementando la calidad promedio de la cartera (ahora BB+) ante el riesgo creciente de un cierto freno al crecimiento.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,08%. El apalancamiento medio del periodo se sitúa en 24,69%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Otra información relevante

Operativa en préstamo de valores

NO APLICA

Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j

NO APLICA

Inversiones en situación de litigio

BESPL 4% VTO. 21/1/2019. Seguimos a la espera de la resolución del litigio que iniciamos a través de la firma portuguesa Abreu Abogados y coordinada en España por el Despacho Ramón & Cajal.

Inversiones en productos estructurados

NO APLICA

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio, Bestinver, SGIIC, SA. Morgan Stanley Investment Management

Uso de Derivados

NO APLICA

Duración y TIR de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio)

DUR: 2,75 años

TIR: 6,52%

## 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 3,91% aumentando 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 11,92%. y de su benchmark (7,17%). También, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,43%. 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 4,85%, disminuyendo ligeramente 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 23,75%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Patrimonio Global, FI ha incumplido una de las limitaciones establecidas por folleto: ¿Invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no del grupo o no de la gestora? de los días 21 a 28 de septiembre. Ha quedado subsanado el 29 de septiembre de 2023. También ha incumplido del 25 de octubre hasta el 1 de noviembre de 2023. Este incumplimiento fue sobrevenido al haber deshecho posiciones para poder comprar Mutuafondo 2027, FI.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Actualmente el fondo no soporta ningún gasto correspondiente al servicio de análisis financiero sobre inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras el intenso ajuste en las expectativas de política monetaria desde mediados de octubre, que propició uno de los movimientos más intensos de revalorización de los activos financieros en las últimas décadas, especialmente en renta fija, toca ajustar los escenarios económicos y valorar si los inversores han descontado un escenario demasiado idílico, en el que la resiliencia del ciclo de actividad a las subidas de tipos de interés vendrá acompañada de un rápido retorno de la inflación al objetivo del 2%.

Por el momento, el consenso de previsiones ha virado definitivamente hacia un aterrizaje suave de la economía mundial en 2024, con un crecimiento medio parecido al de 2023, en el que se mantienen las divergencias sectoriales y entre regiones económicas. Pero con un perfil totalmente diferente al del año pasado, con un primer semestre caracterizado por una marcada debilidad de la actividad que dará paso a una mejoría en la segunda parte del año, según vayan aflorando los efectos tanto de la bajada de la inflación como de la relajación de las condiciones monetarias. De la intensidad de ambos procesos en marcha dependerá el devenir de los mercados financieros en el recién estrenado año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	1.821	1,17	1.768	1,20
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	2.286	1,47	2.184	1,48
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	717	0,46	677	0,46
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	723	0,47	0	0,00
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	618	0,40	583	0,40
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,062 2029-03-13	EUR	636	0,41	580	0,39
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,906 2028-09-20	EUR	465	0,30	410	0,28
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	0	0,00	1.475	1,00
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	2.266	1,46	1.903	1,29
ES0305063010 - Bonos SIDE CU SA 2,500 2025-03-18	EUR	1.170	0,75	1.105	0,75
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,312 2026-03-23	EUR	184	0,12	0	0,00
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2.147	1,39	2.015	1,37
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>13.033</b>	<b>8,41</b>	<b>12.700</b>	<b>8,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.033</b>	<b>8,41</b>	<b>12.700</b>	<b>8,62</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>13.033</b>	<b>8,41</b>	<b>12.700</b>	<b>8,62</b>
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	448	0,29	340	0,23
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	853	0,55	1.026	0,70
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.301</b>	<b>0,84</b>	<b>1.366</b>	<b>0,93</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.301</b>	<b>0,84</b>	<b>1.366</b>	<b>0,93</b>
ES0164704001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	7.699	4,97	7.506	5,09
ES0164693006 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	3.026	1,95	0	0,00
ES0175812025 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.959	1,26	2.018	1,37
ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.787	1,80	2.590	1,76
ES0114675038 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	8.614	5,56	8.036	5,45
ES0119213009 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	12.662	8,17	12.087	8,20
ES0141759003 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	3.127	2,02	0	0,00
ES0173996002 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	10.245	6,61	9.533	6,47
ES0183091000 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	0	0,00	737	0,50
<b>TOTAL IIC</b>		<b>50.118</b>	<b>32,33</b>	<b>42.508</b>	<b>28,85</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>64.452</b>	<b>41,58</b>	<b>56.574</b>	<b>38,39</b>
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	303	0,20	1.269	0,86
FR001400D0Y0 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	706	0,46	0	0,00
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01	EUR	622	0,40	0	0,00
XS2585553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	608	0,39	0	0,00
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1	EUR	638	0,41	0	0,00
XS2534785865 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	706	0,46	679	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	529	0,34	504	0,34
XS262669982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	629	0,41	0	0,00
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	708	0,46	859	0,58
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 4,488 2025-03-05	EUR	334	0,22	276	0,19
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 4,472 2025-03-05	EUR	670	0,43	553	0,38
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 4,472 2025-03-05	EUR	335	0,22	277	0,19
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 4,531 2025-03-05	EUR	167	0,11	138	0,09
XS2684826014 - Obligaciones BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	918	0,59	0	0,00
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	1.646	1,06	1.549	1,05
DE000A30VT06 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 5,000 2029-09-	EUR	2.065	1,33	1.929	1,31
DE000A351ZR8 - Bonos DEUTSCHE BOERSE AG 3,875 2026-08-28	EUR	715	0,46	0	0,00
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	1.710	1,10	1.555	1,06
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	1.080	0,70	801	0,54
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10	EUR	0	0,00	1.151	0,78
FR001400DLD4 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	1.577	1,02	1.461	0,99
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	1.319	0,85	1.913	1,30
FR0011401728 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2058-01	GBP	1.332	0,86	1.267	0,86
NO0010912801 - Bonos GLOBAL AGRAJES SLU 1,500 2025-12-22	EUR	1.264	0,82	1.258	0,85
PTCGDNM0026 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 2,875 2026-06-15	EUR	1.470	0,95	1.439	0,98
USY74718AQ37 - Obligaciones SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10-	USD	78	0,05	120	0,08
USF2941JAA81 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,562 2171-12	USD	0	0,00	235	0,16
XS2434783911 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2029-02-01	EUR	856	0,55	726	0,49
XS2346127272 - Obligaciones AVANTOR INC 2,125 2026-06-01	GBP	1.579	1,02	1.429	0,97
XS2356217039 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-03	EUR	1.515	0,98	1.343	0,91
XS2152061904 - Obligaciones VOLKSWAGEN FIN SERV 3,375 2028-04-	EUR	705	0,45	0	0,00
XS2563002653 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,625 2028-02-07	EUR	105	0,07	100	0,07
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	1.730	1,12	1.651	1,12
XS2646608401 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 6,750 2051-06	EUR	1.070	0,69	0	0,00
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA-R 2,875 2025-02-11	EUR	1.508	0,97	1.498	1,02
XS2077670003 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,375 2025-05-12	EUR	0	0,00	834	0,57
XS2573712044 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,625 2031-01	EUR	631	0,41	600	0,41
XS2555187801 - Obligaciones CAIXABANK SA 5,375 2029-11-14	EUR	756	0,49	721	0,49
XS2333564503 - Obligaciones DUFREY ONE BV 1,687 2024-04-15	EUR	1.077	0,70	0	0,00
XS2125121769 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,375 2026-01-21	EUR	392	0,25	461	0,31
XS2357737910 - Obligaciones MOBILUX 2 SAS 2,125 2026-07-15	EUR	1.445	0,93	1.370	0,93
XS2575952697 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 3,875 2028-01-16	EUR	717	0,46	689	0,47
XS1057659838 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-	EUR	1.413	0,91	1.381	0,94
XS2190134184 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-16	EUR	1.332	0,86	1.501	1,02
XS2471862040 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 2,343 2029-01	EUR	644	0,42	585	0,40
XS2388378981 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 0,906 2029-03	EUR	150	0,10	132	0,09
XS2028816028 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,875 2025-07	EUR	0	0,00	1.367	0,93
XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11	EUR	3.022	1,95	2.818	1,91
XS2580221658 - Obligaciones UNIPER SE 4,875 2171-07-25	EUR	707	0,46	680	0,46
XS2124979753 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2025-02-	EUR	2.245	1,45	2.037	1,38
XS2560422581 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 5,262 2033-01-29	EUR	835	0,54	779	0,53
XS2357357768 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,000 2027-11-01	EUR	634	0,41	889	0,60
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04	EUR	2.474	1,60	2.384	1,62
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	1.782	1,15	1.663	1,13
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03	EUR	2.279	1,47	2.119	1,44
XS2675884576 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 7,500 2172-09	EUR	872	0,56	0	0,00
XS2583203950 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02	EUR	1.032	0,67	981	0,67
XS2010037849 - Bonos JAGUAR LAND ROVER AU 2,937 2024-08-15	EUR	0	0,00	1.713	1,16
XS2575952424 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 3,750 2026-01-16	EUR	0	0,00	591	0,40
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06	EUR	1.302	0,84	1.197	0,81
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	1.896	1,22	1.289	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		58.834	37,95	54.761	37,16
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		58.834	37,95	54.761	37,16
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		58.834	37,95	54.761	37,16
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	198	0,13	549	0,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		198	0,13	549	0,37
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		198	0,13	549	0,37
IE00BMDQ4622 - Participaciones LEGG MASON INVESTMENT FUNDS	EUR	2.297	1,48	2.314	1,57
LU0875334178 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	0	0,00	1.758	1,19
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	7.115	4,59	6.904	4,69
FR0010213355 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	2.127	1,37	4.483	3,04
LU0128494944 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	0	0,00	1.179	0,80
LU2168656184 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	1.370	0,88	1.240	0,84
LU0870552998 - Participaciones DNCA FINANCE	EUR	4.152	2,68	4.166	2,83
LU2172965365 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	10.767	6,95	10.219	6,94
<b>TOTAL IIC</b>		27.827	17,95	32.263	21,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		86.859	56,03	87.573	59,43
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		151.310	97,61	144.147	97,83
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPRITO SANTO 0,000 2049-01-21	EUR	360	0,23	307	0,21

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. 2023  
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 2023 ha sido la siguiente:

### 1) Datos cuantitativos

Remuneración

Fija 6.948.837,79

Variable 2.157.378,79

Total 9.106.216,58

Nº empleados a 31.12.2023, 65

Remuneración Altos cargos

Fija 2.070.406,39

Variable 860.001,19

Total 2.930.407,58

Nº empleados a 31.12.2023, 8

Empleados incidencia perfil riesgo

Fija 2.471.364,41

Variable 1.486.348,78

Total 3.957.713,19

Nº empleados a 31.12.2023, 28

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

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 2.070.406,39 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 860.001,19 euros, para ocho (8) personas.

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

El importe fijo pagado ha sido de 2.471.364,41 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.486.348,78 euros, para veintiocho (28) 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 de Recursos Humanos 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. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, 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 Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

#### Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados.

El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El período de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

- 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

En el momento actual algunas funciones de control interno están 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.