

## MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI

Nº Registro CNMV: 4165

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**Gestora:** MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** Ernst & Young SL  
**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: 24/09/2009

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (QW5M Index), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index) y 5% CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index). Se invierte al menos un 50% de la exposición total en activos de renta fija de entidades financieras (bancos, entidades de crédito y aseguradoras), sin predeterminación en cuanto a las características de las emisiones y emitidos principalmente en euros, incluida deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y hasta un 35% de la exposición total en bonos contingentes convertibles.

Estos bonos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. El resto estará invertido en otra renta fija privada y depósitos, y excepcionalmente, en renta fija pública de la Eurozona u otros emisores OCDE.

Los emisores de la renta fija privada y las entidades con las que se realicen los depósitos serán principalmente de Europa, aunque podrán ser de cualquier zona geográfica incluidos emergentes. No hay predeterminación por calificación crediticia, pudiendo invertir el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por S&P o equivalente) o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en titulaciones líquidas. La duración media de la cartera oscilará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 10%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 50% por el Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (código Bloomberg QW5M Index), formado por bonos de compañías financieras de todo el mundo con una duración media de cuatro años, en un 45% por el Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index), formado por deuda subordinada de empresas financieras, y en un 5% por el CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index), que recoge la rentabilidad de bonos contingentes convertibles.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. La deuda subordinada se emite con características inferiores a las emisiones normales, principalmente porque su titular queda por detrás de todos los acreedores comunes en preferencia de cobro (orden de prelación), lo que genera mayor volatilidad al activo. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1 ó Additional Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de éstas en el orden de prelación.

La contingencia de los bonos contingentes convertibles está ligada a que la solvencia del emisor baje de un determinado nivel. De producirse ésta, se produce o bien la conversión en acciones o bien una quita del principal, en función del tipo de bono de que se trate. En caso de conversión en acciones de un bono contingente convertible, el gestor podrá decidir, en el mejor interés de los partícipes, si vender las acciones o mantenerlas en cartera.

Los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número suficiente de contribuidores ofreciendo precios en firme). El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra sobre renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), habitualmente con vencimiento de hasta 7 días y, excepcionalmente, con vencimiento superior (aunque en todo caso inferior a 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido.

#### **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	0,00	0,47	0,37	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,33	2,33	2,83	0,10

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	265.017,63	198.526,08	904,00	709,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	1.082.611,59	969.131,77	2.913,00	3.389,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	4.350,23	2.806,82	88,00	64,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	40.711	18.452	24.879	28.821
CLASE L	EUR	167.300	106.943	138.850	162.562
CLASE D	EUR	647	346	603	515

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	153,6161	140,5309	151,2025	148,9579
CLASE L	EUR	154,5339	141,3131	151,9682	149,6374
CLASE D	EUR	148,7786	136,6235	147,6615	145,9904

(\*)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	0,22	0,09	0,31	0,45	0,10	0,55	mixta	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,20	0,09	0,29	0,40	0,09	0,49	mixta	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,45		0,45	0,90		0,90	patrimonio	0,02	0,05	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	9,31	5,92	1,41	1,31	0,46	-7,06	1,51	4,31	-3,05

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,27	17-10-2023	-1,83	20-03-2023	-2,59	18-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,67	14-12-2023	1,19	21-03-2023	1,51	09-04-2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	4,18	3,20	3,33	3,40	6,23	3,32	0,74	6,35	2,22
<b>Ibex-35</b>	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	13,66
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	0,30
<b>BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)</b>	3,92	3,14	3,23	2,95	5,64	5,25	1,53	5,68	2,02
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,68	3,68	3,69	3,69	3,77	3,71	2,96	3,19	1,87

(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.

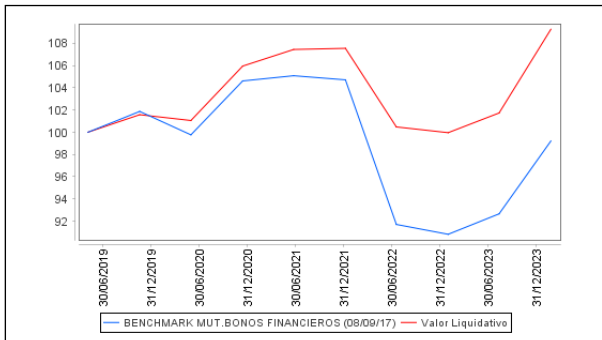
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,51	0,13	0,12	0,14	0,12	0,50	0,49	0,51	0,30

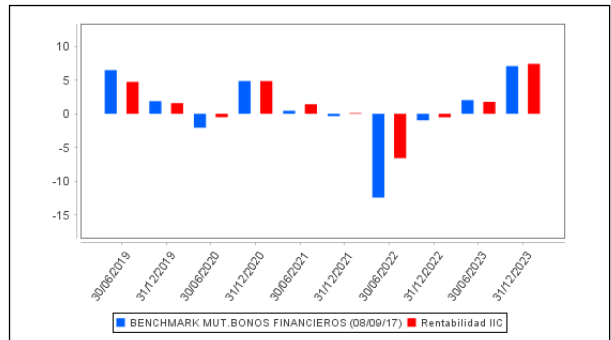
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,36	5,92	1,42	1,32	0,47	-7,01	1,56	4,39	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	17-10-2023	-1,83	20-03-2023	-2,59	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,67	14-12-2023	1,19	21-03-2023	1,51	09-04-2020

(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	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,18	3,20	3,33	3,40	6,23	3,33	0,74	6,35	
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	
<b>BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)</b>	3,92	3,14	3,23	2,95	5,64	5,25	1,53	5,68	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,75	3,75	3,79	3,89	4,03	4,07	3,70	4,60	

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

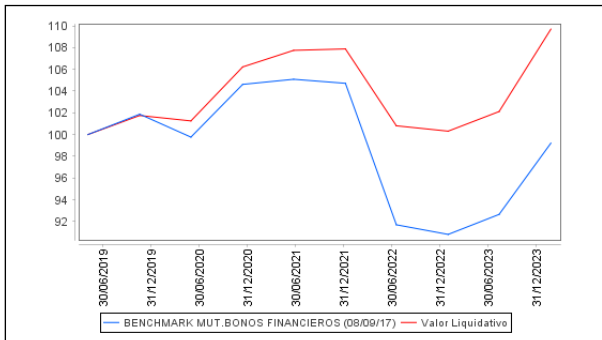
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,12	0,12	0,11	0,11	0,45	0,44	0,46	

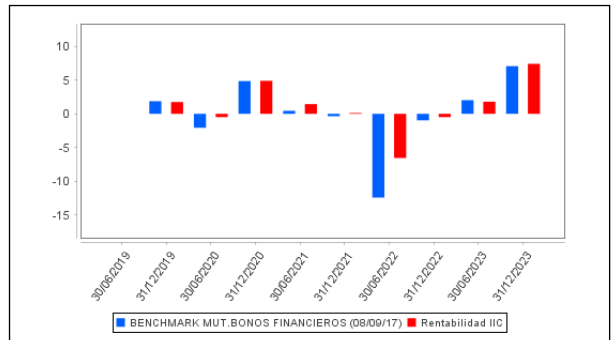
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	8,90	5,87	1,29	1,19	0,35	-7,48	1,14	4,06	-3,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	17-10-2023	-1,83	20-03-2023	-2,59	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,70	14-12-2023	1,19	21-03-2023	1,51	09-04-2020

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	4,19	3,24	3,33	3,38	6,22	3,32	0,78	6,37	2,24
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
<b>BENCHMARK MUT.BONOS FINANCIEROS (08/09/17)</b>	3,92	3,14	3,23	2,95	5,64	5,25	1,53	5,68	2,02
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,73	3,73	3,74	3,74	3,83	3,77	3,02	3,25	2,05

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

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

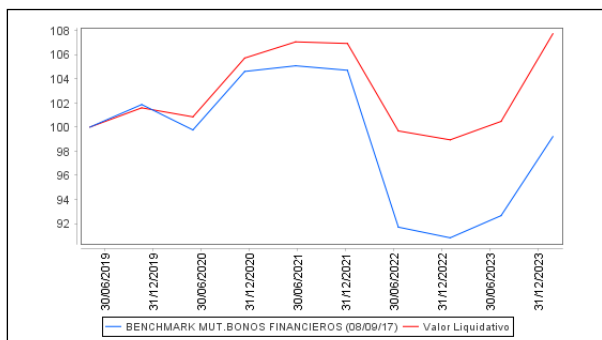


Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,24	0,24	0,24	0,23	0,95	0,94	0,96	0,95

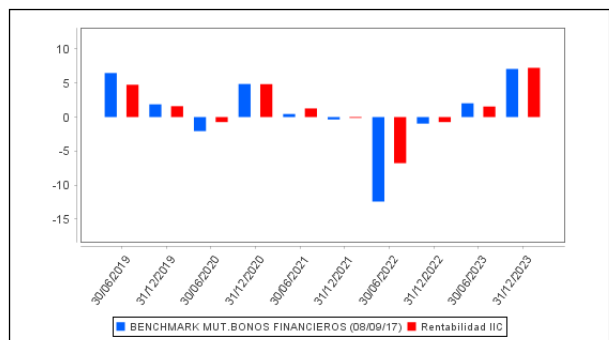
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	203.152	6.675	3
Total fondos	7.007.756	76.495	4,04

\*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	194.955	93,43	158.205	94,06
* Cartera interior	34.702	16,63	26.257	15,61
* Cartera exterior	156.410	74,96	129.080	76,74
* Intereses de la cartera de inversión	3.200	1,53	2.271	1,35
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	643	0,31	597	0,35
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.935	6,20	8.951	5,32
(+/-) RESTO	769	0,37	1.042	0,62
TOTAL PATRIMONIO	208.658	100,00 %	168.198	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)	168.198	125.741	125.741	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,38	25,35	38,92	-34,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,46	1,22	9,11	616,91
(+) Rendimientos de gestión	7,82	1,45	9,73	525,82
+ Intereses	0,12	0,11	0,23	31,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	7,06	-1,17	6,49	-796,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,67	0,01	0,73	6.073,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,01	-0,03	-785,78
± Otros rendimientos	0,00	2,49	2,31	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,23	-0,62	74,89
- Comisión de gestión	-0,29	-0,20	-0,50	67,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	15,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	145,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	155,88
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,05	260,26
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	208.658	168.198	208.658	

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

### 3. Inversiones financieras

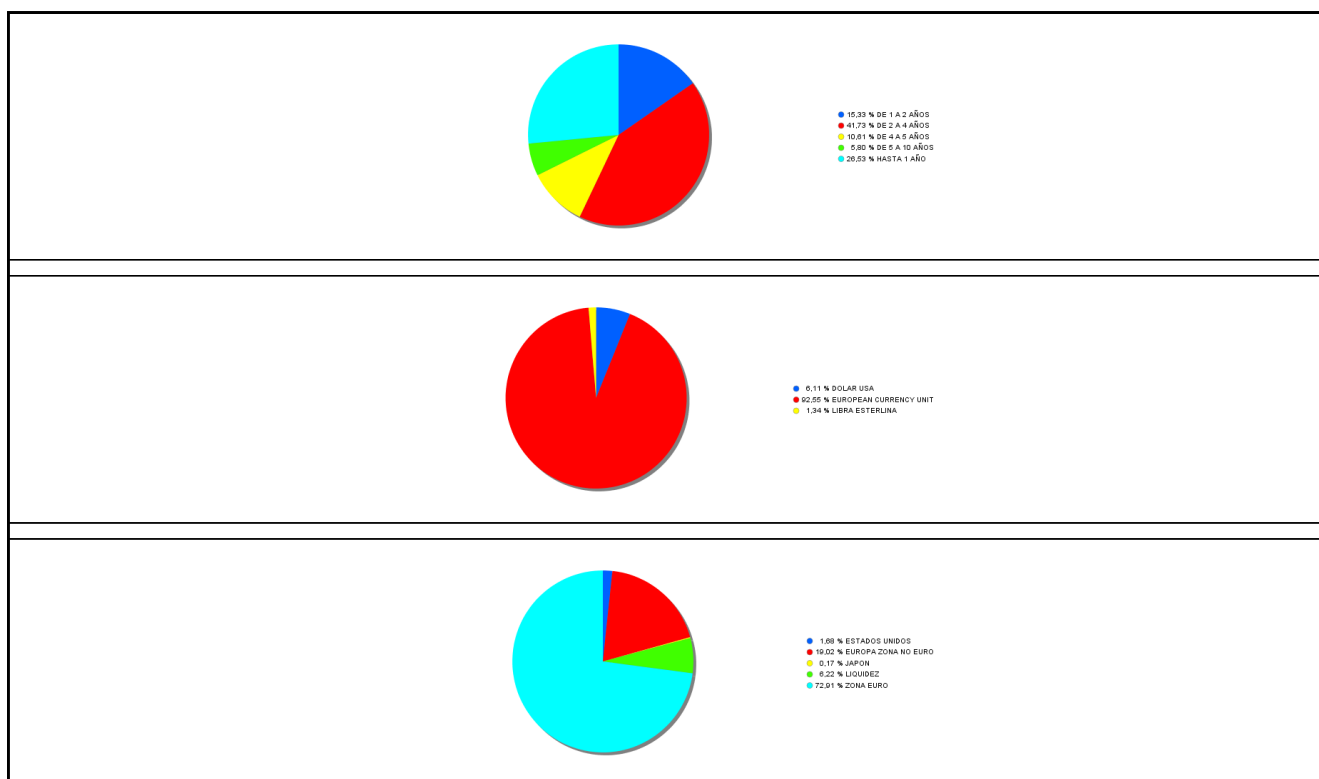
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.702	13,28	26.256	15,61
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.000	3,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	34.702	16,63	26.256	15,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.702	16,63	26.256	15,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	156.410	74,96	129.079	76,74
TOTAL RENTA FIJA	156.410	74,96	129.079	76,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	156.410	74,96	129.079	76,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	191.111	91,59	155.336	92,35

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/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	3.206	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	11.722	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14928	
BUNDES OBLIGATION 2,4% 19/10/2028	Compra Futuro BUNDES OBLIGATION 2,4% 19/10/2028 100	6.200	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/2033	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/2033 100	25.300	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/2025	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/2025 100	15.200	Inversión
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 3,625% 31/05/2028 100	9.494	Inversión
US TREASURY N/B 4,875% 31/10/2030	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,875% 31/10/2030 100	365	Inversión
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025	Venta Futuro US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2000 Fi	3.652	Inversión
Total otros subyacentes		60211	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>75139</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 57,67% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,34%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 738.275.116,28 euros, suponiendo un 398,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 30 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 8.394.257,99 euros, suponiendo un 4,53% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 30 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 738.275.116,28 euros suponiendo un 398,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 30 euros.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

La rentabilidad del bono americano a 10 años, que a principios de junio rondaba el 3,70%, ha repuntado con fuerza durante el segundo semestre hasta alcanzar el 5%. La causa ha sido el sesgo duro de los mensajes de una Fed que seguía subrayando el riesgo de inflación, incluso en un momento en el que los datos ya apuntaban claramente a la baja, y el aumento en el volumen de emisiones por parte del Tesoro. Esto provocó un aumento de la pima de riesgo en la mayoría de los activos financieros.

A mediados de octubre el mensaje cambió, forzando el cierre de posiciones cortas y propiciando una de las mayores subidas del mercado de bonos que se recuerdan, bajando la rentabilidad del T note más de 110 puntos básicos hasta situarse en el 3,87% a final de año. Esto ha impulsado al resto de mercados al alza. El año cierra con ganancias muy notables en casi todos los activos financieros, en claro contraste con el año anterior. Sin duda, una de las sorpresas de 2023 ha sido el hecho de que la economía global haya mantenido un buen ritmo de crecimiento, evitando la recesión a pesar del negativo impacto esperado de la brusca subida de tipos de interés. (Las últimas estimaciones del FMI apuntan a un 3% en 2023). Aunque la actividad industrial ha caído considerablemente en 2023 la fortaleza del consumo, apoyada en

una situación de pleno empleo y en una importante bolsa de ahorro acumulada durante la pandemia, ha permitido que la economía mundial haya mantenido una senda de crecimiento.

Las bolsas mundiales se han apreciado de media más de un 20% en 2023, recuperando prácticamente todo lo perdido en 2022. Destaca el Nasdaq, que ha ganado un 43% en el año, liderado por los Siete Magníficos, que se han revalorizado en su conjunto un 107%, impulsados por las expectativas de desarrollo de la inteligencia artificial. También es destacable el buen comportamiento del IBEX 35, que ha subido un 28% en el año, favorecido por el alto peso de los bancos, y de la bolsa japonesa, que ha remontado un 28% en el año, aunque el resultado sea mucho menos vistoso si tenemos en cuenta la fuerte depreciación del yen (11% contra el euro).

2023 también ha sido un muy buen año para la renta fija y, en particular, para la renta fija privada. Los índices de renta fija global, que a cierre de octubre acumulaban ligeras pérdidas, cerraron el año con retornos cercanos al 5%. Los de deuda privada de baja calidad crediticia (high yield) alcanzaron rentabilidades superiores al 10% y el índice europeo de CoCos, cerró el año con una rentabilidad del 13,9%, pese a la intervención de Credit Suisse en marzo. Por último, hemos visto caídas en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 13% y en el mercado de divisas el euro sube un 3% contra el dólar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre hemos aumentado la duración de nuestras carteras de manera gradual hasta niveles superiores a los índices de referencia. Los datos de inflación han ido moderándose según avanzaba el año, mientras que los Bancos Centrales han mantenido un mensaje duro hasta mediados de octubre. El objetivo es capturar esos crecientes tipos de interés y crear una cobertura natural para nuestras posiciones en crédito corporativo ante un hipotético escenario de empeoramiento económico.

En renta variable hemos aprovechado los retrocesos provocados por el mensaje duro de los bancos centrales durante el semestre, y a finales de octubre hemos aumentado el nivel de riesgo hacia un posicionamiento de inversión neutral y manteniendo una posición equilibrada entre Europa y EE.UU y más positiva hacia Asia ex Japón en términos relativos. Por otro lado, mantenemos un sesgo hacia compañías estables y de calidad y sensibles a menores tipos de interés, favoreciendo los sectores de consumo y transición energética. En divisa, hemos adaptado nuestro posicionamiento a dólar dentro del rango en el que se ha movido en los últimos meses, aumentando por encima de 1,10?/\$ y reduciendo de nuevo por debajo de 1,07?/\$. Finalizamos el año con una exposición neutral al dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall (Total Return), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated (Total Return) Index y 5% CS Contingent Convertible Euro (Total Return). El índice se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,51% en la clase A, 0,46% en la clase L y en el 0,95% en la D dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Sin comisiones variables (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando en lo que va de año un 120,63% en la clase A, un 56,44% en la clase L y un 87% en la clase D el número de participes ha aumentado en 195 en la clase A, en la L ha disminuido en 476 y en la D ha aumentado en 24, el total de participes en el fondo es de 3905, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 9,31% en la clase A, en el 9,36% en la clase L y en el 8,90% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 6,19% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras:

ABANCA CORP BANCARIA 10,625% PERPETUO

KBC GROUP 8% PERPETUO

INTESA SANPAOLO 9,125% PERPETUO

ERSTE GROUP BANK AG 8,5% PERPETUO

ASSICURAZIONI GENERALI 5,272% 12/09/2033

BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,5% 14/09/2029

LLOYDS BANKING GROUP 4,5% 18/03/2030

GRENKE FINANCE 7,875% 06/04/2027

NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2,00% 25-07-29

INTESA SANPAOLO 7,75% PERPETUO

BARCLAYS 1,125% 22/03/2031

ING GROEP 2% 22/03/2030  
SOCIETE GENERALE 4,25% 28/09/2026  
COMMERZBANK AG 4% 05/12/2030  
BANCO DE SABADELL 2,5% 15/04/2031  
DEUTSCHE BANK AG 1,625% 20/01/2027  
AIB GROUP 2,875% 30/05/2031  
BANCO SANTANDER 9,625% PERPETUO  
HSBC HOLDINGS 6,364% 16/11/2032  
ABN AMRO BANK 5,125% 22/02/2033  
BPCE 5,75% 01/06/2033  
CREDIT AGRICOLE 5,5% 28/08/2033  
BARCLAYS 9,625% PERPETUO  
MEDIOBANCA DI CRED FIN 4,375% 01/02/2030

Ventas:

ABANCA CORP BANCARIA 7,5% PERPETUO  
BNP PARIBAS 4,375% 13/01/2029  
CREDIT AGRICOLE 4,25% 11/07/2029  
CHARLES SCHWAB CORP 5,375% PERPETUO  
INTESA SANPAOLO 6,25% PERPETUO  
ERSTE GROUP BANK AG 6,5% PERPETUO  
ABANCA CORP BANCARIA 10,625% PERPETUO  
INTESA SANPAOLO 5,875% PERPETUO  
UNICREDIT 4,45% PERPETUO  
ASSICURAZIONI GENERALI 5,272% 12/09/2033  
BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75% 09/03/2028  
SWISS RE FINANCE LUX 4,25% PERPETUO  
SOCIETE GENERALE 4,25% 06/12/2030  
HSBC HOLDINGS 5,75% 20/12/2027  
JPMORGAN CHASE & CO 4,6% PERPETUO

Activos ilíquidos: 19.5%% Activos con calificación HY o NR: 16.18%%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en futuros de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,20% y el apalancamiento medio 24,54%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 3,70%.

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

Duración al final del periodo: 3,76 años

Tir al final del periodo: 5%

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 3,20% para la clase A y en el 3,20% para la clase L en el último semestre y 3,24 % en la clase D disminuyendo en las tres clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 11,92% y a



la de su benchmark (3,14%) y 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, para la clase A se ha situado este último semestre en el 3,68%, 3,75% para la clase L y para la clase D es 3,73%, en niveles superiores a los últimos semestres.

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 29,6%.

#### 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.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero y un manual de procedimiento que desarrolla dicha política, de forma que se garantice que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

En el ejercicio 2023, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 38 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: Morgan Stanley, UBS, Kepler, Moody's, Bernstein y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 3.648,10 euros. Para el ejercicio 2024, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Ahora mismo, los mercados descuentan que en 2024 la economía mantendrá esta senda de crecimiento moderado y que la inflación seguirá bajando, de manera más gradual, acercándose al objetivo de los bancos centrales. Esta menor inflación les permitiría empezar a bajar los tipos de interés durante la segunda mitad del año, contrarrestando así la retirada de impulsos fiscales que se debería producir a medida que los gobiernos empiecen a reducir el gasto público para contener sus déficits, consiguiendo así un aterrizaje suave de la economía.

Este escenario casi ideal, en el que los bancos centrales conseguirían atajar un problema de inflación sin necesidad de generar una recesión, sería muy positivo para los mercados. Los tipos de interés se mantendrían en un rango relativamente estable, dando soporte a las valoraciones del resto de activos y los beneficios empresariales crecerían de manera moderada, facilitando la financiación de la inversión y el pago de intereses y dividendos.

Pero la experiencia nos dice que la realidad pocas veces es tan perfecta, por lo que no debemos bajar la guardia. Vivimos en un mundo convulso, con dos guerras a las puertas de Europa y otra, de momento solo comercial, con China, uno de nuestros principales proveedores y clientes. Y en 2024 vamos a vivir (sufrir, más bien) unas elecciones presidenciales en EE.UU. cuyo resultado podría determinar, entre otras muchas cosas, el curso de la guerra en Ucrania.

Aunque el reciente rally en los mercados ha reducido notablemente el potencial tanto de la renta fija como de la renta variable, seguimos viendo oportunidades en ambas clases de activos: En renta fija todavía se pueden conseguir rentabilidades de entre un 3% y un 4% con poco riesgo. Dentro del crédito, nos sigue gustando la deuda bancaria, en especial los bonos subordinados, aunque de manera selectiva. En renta variable, seguimos viendo oportunidades en las

compañías que, a nuestro juicio, han sido excesivamente penalizadas por la subida de los tipos de interés.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	2.493	1,19	2.362	1,40
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	2.054	0,98	1.935	1,15
ES0865936001 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,875 2040-07	EUR	0	0,00	1.494	0,89
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	1.488	0,71	1.418	0,84
ES0865936027 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07	EUR	1.541	0,74	0	0,00
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	1.591	0,76	1.573	0,94
ES0422714172 - Bonos CAJAMAR CAJA RURAL S 3,375 2028-02-16	EUR	2.021	0,97	1.961	1,17
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	2.044	0,98	1.817	1,08
ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	2.232	1,07	2.169	1,29
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	1.802	0,86	1.748	1,04
ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01	EUR	1.323	0,63	1.204	0,72
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2.787	1,34	2.609	1,55
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	1.459	0,70	1.320	0,78
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	0	0,00	2.477	1,47
ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,821 2027-03	EUR	2.330	1,12	2.170	1,29
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>25.166</b>	<b>12,06</b>	<b>26.256</b>	<b>15,61</b>
ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	2.535	1,22	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>2.535</b>	<b>1,22</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>27.702</b>	<b>13,28</b>	<b>26.256</b>	<b>15,61</b>
ES0L02402094 - REPO BNP PARIBA 3,500 2024-01-02	EUR	7.000	3,35	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>7.000</b>	<b>3,35</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>34.702</b>	<b>16,63</b>	<b>26.256</b>	<b>15,61</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>34.702</b>	<b>16,63</b>	<b>26.256</b>	<b>15,61</b>
AT0000A2YA29 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2028-03	EUR	1.373	0,66	1.301	0,77
XS2729836234 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,375 2030-02-01	EUR	2.207	1,06	0	0,00
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	2.611	1,25	2.445	1,45
FR00140017P8 - Obligaciones BPCE SA 5,750 2028-06-01	EUR	1.271	0,61	200	0,12
XS2595028536 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVE 4,656 2028-03	EUR	1.341	0,64	1.298	0,77
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-	USD	866	0,41	839	0,50
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	1.287	0,62	1.245	0,74
FR001400CKA4 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 5,250 2027-09-	EUR	2.392	1,15	2.280	1,36
FR001400EHG3 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,250 2029-12-	EUR	0	0,00	2.420	1,44
XS2678939427 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2032-03-	EUR	1.884	0,90	0	0,00
XS2572996606 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2030-01	EUR	1.240	0,59	1.179	0,70
FR001400F1U4 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2028-07-1	EUR	0	0,00	1.094	0,65
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	2.115	1,01	0	0,00
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01	EUR	0	0,00	1.095	0,65
XS2597999452 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,750 2027-03-14	EUR	1.375	0,66	1.329	0,79
XS2585553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	1.219	0,58	1.140	0,68
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	1.473	0,71	1.387	0,82
XS2577053825 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,800 2028-01-17	EUR	2.097	1,01	2.005	1,19
FR001400F5F6 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	1.656	0,79	1.569	0,93
CH1255915006 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	1.857	0,89	1.780	1,06
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA NV 5,250 2028-01-1	EUR	1.232	0,59	1.181	0,70
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	1.664	0,80	1.560	0,93
XS2609970848 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,399 2032-10	EUR	853	0,41	811	0,48
US05971KAP49 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 2,406 2034-08	USD	1.553	0,74	0	0,00
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	2.125	1,02	2.020	1,20
XS2387925501 - Obligaciones GAM (LUXEMBOURG) S.A 1,812 2028-03	USD	918	0,44	856	0,51
XS2626699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	1.049	0,50	994	0,59
XS2176621170 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2026-05-26	EUR	2.351	1,13	2.266	1,35
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	3.072	1,47	2.884	1,71
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	1.356	0,65	1.326	0,79
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.703	0,82	0	0,00
BE6317598850 - Obligaciones AGEAS 3,875 2170-06-10	EUR	625	0,30	580	0,34
BE0002290592 - Obligaciones KBC GROUP NV 1,625 2024-09-18	EUR	1.641	0,79	1.596	0,95
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	1.432	0,69	1.370	0,81
XS2695009998 - Bonos GRENKE FINANCE PLC 7,875 2027-04-06	EUR	1.945	0,93	0	0,00
DE000CZ45V25 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,000 2025-12-05	EUR	1.965	0,94	0	0,00
DE000DL19U23 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 1,625 2027-01-	EUR	1.781	0,85	0	0,00
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	864	0,41	801	0,48
FR001400DLD4 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	2.304	1,10	2.139	1,27
FR0012222297 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-1	EUR	1.203	0,58	1.187	0,71
FR0013476611 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2027-01	EUR	2.352	1,13	2.227	1,32
FR001400AY79 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,875 2027-06	EUR	3.447	1,65	3.277	1,95
FR0012317758 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 4,000 2024-11-18	EUR	1.225	0,59	1.189	0,71
FR001400KDS4 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-2	EUR	2.103	1,01	0	0,00
US48128BAG68 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 2,300 2029-05	USD	0	0,00	851	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	0	0,00	291	0,17
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	1.016	0,49	981	0,58
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1.225	0,59	1.116	0,66
USF43628B413 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,000 2045-09-	USD	912	0,44	898	0,53
US172967MK42 - Obligaciones CITIGROUP INC 2,350 2026-10-30	USD	841	0,40	785	0,47
XS2223761813 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,937 2031-09-	EUR	0	0,00	1.032	0,61
XS2616652637 - Obligaciones INN GROUP NV 6,000 2035-11-03	EUR	1.187	0,57	1.113	0,66
XS2356217039 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-03	EUR	0	0,00	156	0,09
XS1875275205 - Obligaciones NATWEST GROUP 2,000 2024-03-04	EUR	2.531	1,21	2.470	1,47
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,875 2025-01-09	USD	0	0,00	3.044	1,81
XS2525246901 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 3,250 2029-09-	EUR	2.324	1,11	2.197	1,31
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.096	0,53	1.042	0,62
XS2554581830 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-	EUR	384	0,18	354	0,21
XS2078696866 - Obligaciones GREENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	1.071	0,51	1.050	0,62
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	2.116	1,01	2.028	1,21
XS2553801502 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,125 2027-11	EUR	1.159	0,56	1.113	0,66
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	2.059	0,99	685	0,41
XS2075280995 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 4,875 2038-11-12	USD	1.061	0,51	1.035	0,62
XS2635428274 - Obligaciones DNB NOR BANK ASA 5,000 2028-06-13	EUR	1.046	0,50	996	0,59
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	1.156	0,55	0	0,00
XS2286011528 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 2,500 2031-04	EUR	1.420	0,68	0	0,00
XS2586873379 - Obligaciones GAM (LUXEMBOURG) S.A 3,312 2030-02	EUR	1.444	0,69	1.392	0,83
XS1597324950 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 3,250 2024-04	EUR	0	0,00	1.948	1,16
XS2553547444 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 6,364 2027-08-16	EUR	3.236	1,55	0	0,00
XS1614415542 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-	EUR	0	0,00	1.075	0,64
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,250 2025-04-17	EUR	1.892	0,91	1.845	1,10
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	896	0,43	876	0,52
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	2.223	1,07	2.065	1,23
XS0159497162 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 5,750 2027-12-20	GBP	0	0,00	1.118	0,66
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	986	0,47	950	0,56
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	1.257	0,60	1.193	0,71
XS1796079488 - Obligaciones ING GROUP NV 2,000 2025-03-22	EUR	1.727	0,83	0	0,00
XS2321466133 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,125 2026-03-22	EUR	3.009	1,44	1.294	0,77
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	2.986	1,43	1.568	0,93
XS1028942354 - Obligaciones ATRAIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	3.377	1,62	3.298	1,96
XS1651453729 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 2,000 2024-07-	EUR	3.105	1,49	1.894	1,13
XS2106524262 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 2,812 2025-04-	USD	1.632	0,78	1.536	0,91
XS2529511724 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 2,125 2030-03	GBP	1.763	0,85	1.645	0,98
XS0203470157 - Obligaciones AXA SA 0,897 2049-10-29	EUR	2.545	1,22	2.626	1,56
XS2524143554 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08	EUR	1.503	0,72	1.422	0,85
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05	EUR	2.160	1,04	2.112	1,26
XS1877860533 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,312 2027-12	EUR	3.089	1,48	2.913	1,73
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	1.818	0,87	0	0,00
XS1115800655 - Obligaciones NEDERLANDSE GASUNIE 5,000 2024-09-	EUR	1.211	0,58	1.208	0,72
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAG 4,596 2025-11	EUR	1.997	0,96	1.957	1,16
XS238311424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03	EUR	0	0,00	1.943	1,15
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	1.264	0,61	1.235	0,73
XS1963834251 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,750 2027-12-03	EUR	2.991	1,43	2.856	1,70
XS2583203950 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02	EUR	1.141	0,55	1.081	0,64
XS1564394796 - Obligaciones ING GROUP NV 2,500 2024-02-15	EUR	1.527	0,73	1.481	0,88
US06738ECN31 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 2,406 2032-09-15	USD	1.795	0,86	0	0,00
XS2576362839 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 4,875 2027-07	EUR	1.581	0,76	1.507	0,90
XS2138286229 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2029-03	EUR	2.778	1,33	1.362	0,81
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06	EUR	2.388	1,14	2.194	1,30
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	741	0,36	739	0,44
FR001400KZP3 - Bonos SOCIETE GENERALE AM 4,250 2026-09-28	EUR	1.846	0,88	0	0,00
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	1.599	0,77	1.526	0,91
XS0214398199 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 4,750 2024-03-15	EUR	939	0,45	886	0,53
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	334	0,16	227	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		156.410	74,96	129.079	76,74
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		156.410	74,96	129.079	76,74
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		156.410	74,96	129.079	76,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		156.410	74,96	129.079	76,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		191.111	91,59	155.336	92,35
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	643	0,31	597	0,36

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 periodo de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

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

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir. La cuantía a percibir por el participante se abonará de manera diferida a lo largo de los tres ejercicios anuales siguientes desde la finalización del periodo de medición del Plan correspondiente. Es condición necesaria para la percepción del

mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

### 3) Datos adicionales sobre la remuneración

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.