

## MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI

Nº Registro CNMV: 4455

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** Ernst & Young SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <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

[clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@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: 16/03/2012

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala de 1 a 7).

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). El fondo invierte al menos el 67% de su exposición total en valores líquidos con negociación de renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones. Estos activos son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. No es objetivo del fondo el ejercicio de la opción de canje y/o conversión de los bonos convertibles. En caso de conversión, las acciones generalmente se venderán en un plazo de 30 días salvo que se produzcan circunstancias especiales que lo desaconsejen. El resto de la exposición podrá estar invertida en renta fija gubernamental o renta fija privada (incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe predeterminación en cuanto a la distribución geográfica o sectorial de los activos de renta fija, pudiendo puntualmente existir concentración en algunos sectores o zonas (aunque no se invertirá más de un 33% de la exposición total en mercados emergentes), ni en cuanto a la calificación crediticia, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 9 años. El riesgo divisa será inferior al 20% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

#### 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,52	1,02	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	0,27	-0,07	-0,53

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	199.294,93	199.656,79
Nº de Partícipes	179	191
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	24.701	123,9420
2021	44.551	183,5951
2020	64.253	179,0480
2019	82.534	135,7448

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	0,43		0,43	0,85		0,85	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad IIC</b>	-32,49	2,07	-4,93	-20,11	-12,92	2,54	31,90	13,76	10,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,85	15-12-2022	-3,29	09-05-2022	-4,94	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,35	10-11-2022	3,35	10-11-2022	3,77	24-03-2020

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	17,37	15,03	13,86	18,87	20,76	14,31	17,56	6,54	4,36
<b>Ibex-35</b>	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14	12,38	139,08
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39	0,16	0,15
<b>BENCHMARK M.BONOS CONVERTIBLES FI</b>	12,59	8,19	10,10	15,98	14,41	11,21	17,49	6,96	5,04
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,93	9,93	9,79	9,23	7,91	6,82	6,33	4,39	3,85

(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.

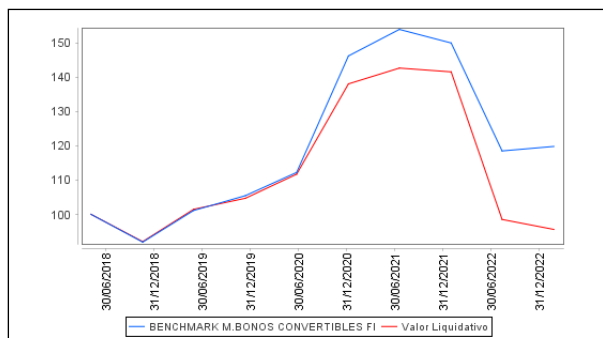
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,92	0,23	0,23	0,23	0,56	0,93	0,95	0,95	0,94

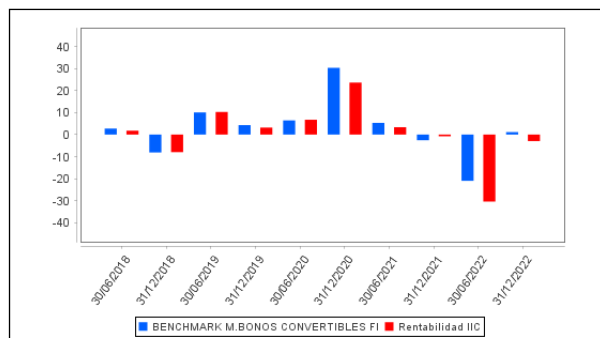
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	1.774.971	8.834	1
Renta Fija Internacional	76.957	488	-1
Renta Fija Mixta Euro	328.963	4.825	1
Renta Fija Mixta Internacional	760.240	7.072	1
Renta Variable Mixta Euro	31.069	51	1
Renta Variable Mixta Internacional	560.344	4.790	1
Renta Variable Euro	97.345	939	2
Renta Variable Internacional	536.698	17.544	0
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	48.571	849	-3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
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	200.415	3.521	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.285.446	1.947	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	110.101	3.924	-1
<b>Total fondos</b>	<b>5.811.120</b>	<b>54.784</b>	<b>0,65</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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	23.513	95,19	24.910	97,68
* Cartera interior	0	0,00	2	0,01
* Cartera exterior	24.519	99,26	25.764	101,03
* Intereses de la cartera de inversión	-1.007	-4,08	-856	-3,36
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	940	3,81	388	1,52
(+/-) RESTO	248	1,00	202	0,79
TOTAL PATRIMONIO	24.701	100,00 %	25.501	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.501	44.551	44.551	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,24	-23,15	-25,72	-99,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,90	-37,72	-44,18	-93,75
(+) Rendimientos de gestión	-2,42	-37,21	-43,18	-94,71
+ Intereses	0,01	-0,01	0,00	-249,89
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,36	-0,93	-2,25	19,13
± 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)	-1,04	-6,57	-8,18	-87,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	-162,46
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,02	-548,61
± Otros rendimientos	0,00	-29,70	-32,73	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,51	-1,00	-23,15
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,85	-17,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-18,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-66,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-69,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	18.754,62
+ 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	18.754,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.701	25.501	24.701	

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

### 3. Inversiones financieras

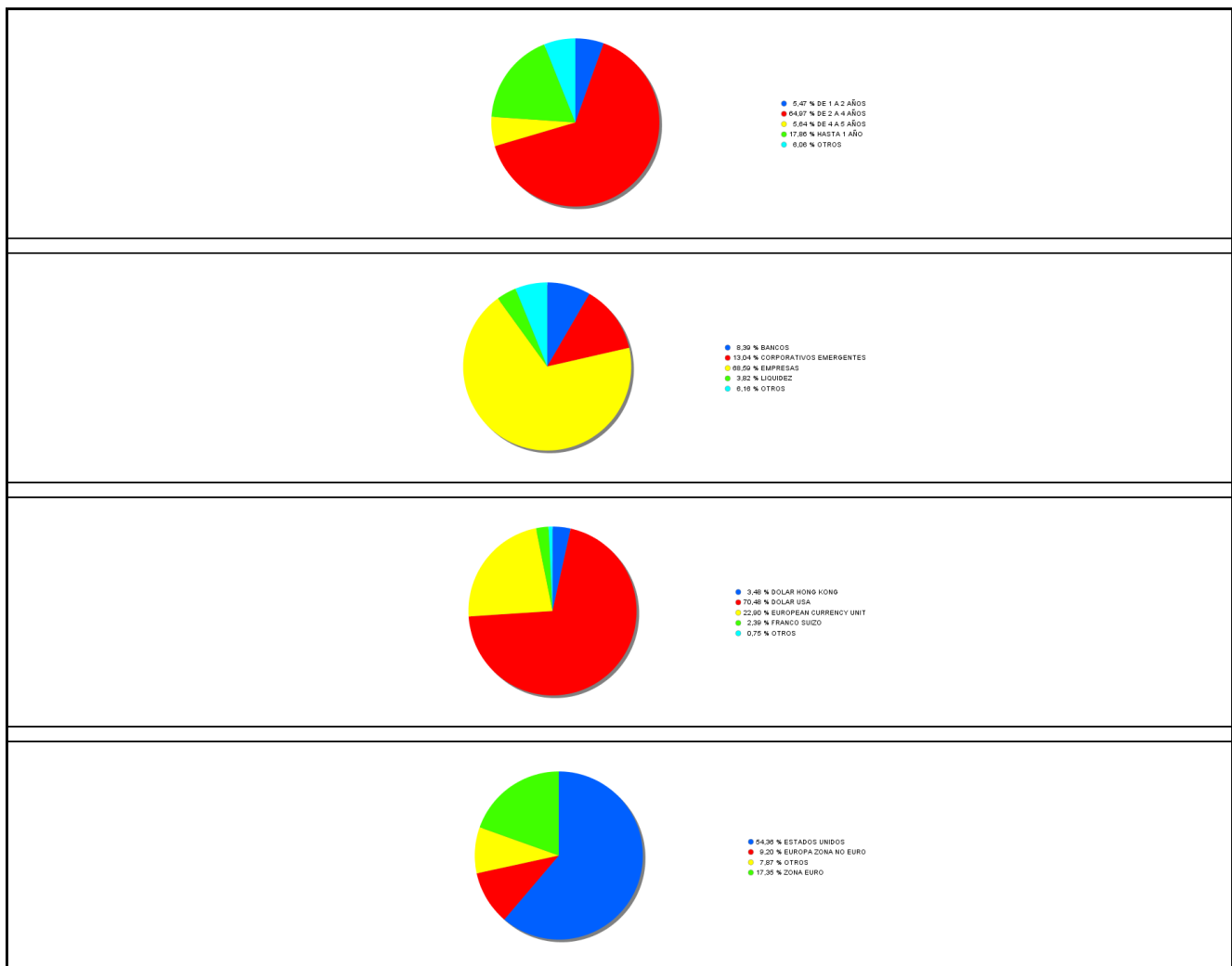
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.853	96,57	25.784	101,11
TOTAL RENTA FIJA	23.853	96,57	25.784	101,11
TOTAL IIC	847	3,43	143	0,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.700	100,00	25.927	101,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.700	100,00	25.927	101,67

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	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: CHF	Compra Forward Divisa CHF/EUR  Fisica	623	Inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF  Fisica	624	Inversión
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF  Fisica	624	Inversión
DIV: HKD	Compra Forward Divisa HKD/EUR  Fisica	923	Inversión
DIV: HKD	Venta Forward Divisa EUR/HKD  Fisica	935	Inversión
DIV: HKD	Venta Forward Divisa EUR/HKD  Fisica	921	Inversión
DIV: SGD	Compra Forward Divisa SGD/EUR  Fisica	178	Inversión
DIV: SGD	Compra Forward Divisa SGD/EUR  Fisica	174	Inversión
DIV: SGD	Venta Forward Divisa EUR/SGD  Fisica	352	Inversión
DIV: SGD	Venta Forward Divisa EUR/SGD  Fisica	173	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	314	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	132	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	222	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	340	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	181	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	18.371	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	493	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	259	Inversión



Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	238	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR  Fisica	262	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	18.839	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	209	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	389	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	144	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	162	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	153	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	18.332	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	209	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	280	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		65057	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		65057	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV a 10/10/2022 ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación

del Reglamento de Gestión de MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4455), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

## 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 que de manera directa supone un 65,95% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 3,23%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 171.066,40 euros, suponiendo un 0,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 133.848,39 euros, suponiendo un 0,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 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 171.066,40 euros suponiendo un 0,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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

Después de registrar rentabilidades negativas en el primer semestre del año, el segundo semestre trajo consigo un cierto alivio. Las implicaciones económicas de la invasión de Ucrania por parte de Rusia, la elevada inflación, el endurecimiento de la política monetaria, las perturbaciones en las cadenas de suministro y el miedo a una recesión provocaron un incremento de la volatilidad y tuvieron un efecto negativo sobre la confianza de los inversores. Las expectativas sobre la evolución de la política monetaria han protagonizado un viraje importante dado que los bancos centrales se han vuelto más restrictivos ante su persistente dificultad para controlar la inflación. La Reserva Federal estadounidense (Fed) subió los tipos al ritmo más elevado desde los años 80, y actualmente el rango objetivo del tipo de fondos federales se

encuentra en el 4,25 % - 4,50 %, habiendo empezado el año en el 0 % - 0,25 %. El Banco Central Europeo también elevó rápidamente los tipos de interés y los sacó del terreno negativo, y el Banco de Inglaterra llevó a cabo nueve subidas consecutivas de tipos y los llevó a un 3,50 %, su nivel máximo en 14 años. Las divisas, como prolongación de los tipos de interés, también tuvieron un comportamiento volátil, y el dólar estadounidense subió significativamente por el liderazgo de la Fed en el endurecimiento monetario, el mayor desafío para los mercados en el año. En este contexto, la situación económica general fue cambiando significativamente a lo largo del año y alimentó las preocupaciones por una posible recesión. La economía estadounidense dio muestras de debilitamiento a medida que la elevada inflación, la menor demanda y los mayores costes de financiación siguieron afectando a los niveles de actividad. Las condiciones de demanda débil tenían una base amplia, aunque las empresas manufactureras sufrieron un descenso más acusado en los nuevos pedidos en comparación con sus homólogas del sector servicios, de acuerdo con las cifras del Índice adelantado de Gestores de Compras (PMI) recogidas en el informe mensual del S&P Global correspondiente a diciembre. Además, las ventas de viviendas usadas cayó en noviembre por décimo mes consecutivo, pues el mercado de la vivienda se contrajo por los elevados tipos hipotecarios. Europa sigue estando en el ojo del huracán, e incluso tras diez meses de guerra en Ucrania no hay señales de un alto al fuego. Las presiones inflacionistas, así como la contracción que estas generan sobre los ingresos reales, siguieron moderando la demanda, y el índice compuesto adelantado S&P Global Eurozone Flash PMI, una vez desestacionalizado, cayó por debajo del nivel crucial de 50,0, lo cual indica una contracción. Los mayores precios de la energía se reflejan cada vez más en los precios de producción europeos y la inflación de la Eurozona sigue en niveles elevados. En el Reino Unido, la espiral de precios de alimentos y energía ha seguido intensificando la presión sobre los hogares. En consecuencia, la confianza de los consumidores bajó en septiembre hasta un mínimo nunca visto, y la encuesta sobre PMI de negocio se encuentra en terreno contractivo. China fue testigo de una demanda doméstica débil y de un entorno benigno en materia de inflación, mientras la economía hizo frente a varios contratiempos a lo largo del año, tales como la política de cero covid-19 en el país, las perturbaciones relacionadas con el clima y la debilidad del mercado inmobiliario. A medida que avanzábamos hacia el final del año, China revocó bruscamente su política de cero covid, lo que originó una subida repentina de los casos de covid-19, con la consiguiente perturbación en la producción, y esto pesó sobre la actividad económica a corto plazo. Los precios del crudo han sufrido una elevada volatilidad a lo largo del año, impulsados por el conflicto entre Rusia y Ucrania, el temor a una recesión y la caída de la demanda. En el ámbito de las renta variable, las acciones de valor (value) obtuvieron una rentabilidad superior a la de sus homólogas de crecimiento (growth), y los mercados desarrollados se apuntaron rentabilidades superiores a las de los mercados emergentes.

Teniendo en cuenta todo esto, los bonos convertibles globales (representados por el Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index) obtuvieron rentabilidades positivas en el período. Desde un punto de vista regional, excepción hecha de Asia excluido Japón, todas las regiones registraron rentabilidades positivas, y Europa fue la región que mejor se comportó, seguida de Japón y EE. UU.

Las emisiones globales dieron ciertas muestras de vida en el segundo semestre del año, pero esto se produjo después de dos años récord en los que se emitieron en los mercados globales 307.000 millones de USD, y las emisiones de bonos convertibles cayeron en 2022 justo por debajo de los 40.000 millones de USD, un mínimo histórico. Aunque los mercados de capitales tuvieron un comportamiento débil en 2022 en todas las clases de activos, el año fue especialmente difícil para las convertibles. Su naturaleza vinculada a la renta variable, en un período en que se registraron caídas en los precios de las acciones y subidas en los costes de financiación, tuvo efectos negativos sobre la actividad del mercado primario.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La rentabilidad por regiones fue desigual y Norteamérica fue la mayor contribuidora, mientras que, por otro lado, la región del Pacífico excluido Japón y Europa lastraron la rentabilidad. En términos absolutos, la aportación sectorial también fue dispar y el consumo no cíclico fue el mayor contribuidor, seguido de la tecnología y el sector energético. Por otra parte, el sector financiero supuso el mayor lastre para la rentabilidad, seguido de las comunicaciones y el sector industrial. En términos relativos, la selección de valores en consumo no cíclico y la asignación sobreponderada a tecnología contribuyeron a la rentabilidad relativa. Por otro lado, la selección de valores en el sector financiero e industrial detrajó rentabilidad relativa. En cuanto a valores concretos, las posiciones ajenas al índice de referencia en ON Semiconductor y la posición sobreponderada en DexCom contribuyeron a la rentabilidad. A la inversa, las posiciones ajenas al índice de referencia en Country Garden Holdings y A-Living (Agile) pesaron sobre los resultados. Por sectores, el fondo presenta una

ponderación elevada en tecnología, consumo cíclico y consumo no cíclico.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,92% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido negativa con una disminución de un 44,56%, el número de partícipes ha disminuido en 12 respecto al periodo anterior, el total de partícipes en el fondo es de 179. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el -32,49% en el ejercicio.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -3,33% en el periodo,

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a la estrategia de inversión, la cartera se mantiene concentrada, en reflejo de nuestras capacidades de análisis y nuestras convicciones. Aprovechamos nuestro enfoque fundamental bottom up para centrarnos en marcas y negocios oligopólicos con capacidad de fijación de precios, ingresos recurrentes y perfiles crediticios sólidos. Invertimos en empresas bien posicionadas para aumentar sus márgenes y que son más defensivas por naturaleza. Como contrapeso, utilizamos la exposición a empresas disruptivas que lideran sus respectivos mercados y registran un crecimiento elevado de los beneficios.

Durante el período hemos incorporado una nueva posición en ON Semiconductors, pues queríamos mantener la exposición al sector tras vender Broadcom. Además, la gran exposición de sus ingresos a los mercados finales de automoción e industria debería ayudar a aislar a la empresa de la desaceleración que sufre el sector de los semiconductores. Por otra parte, hemos recortado nuestra posición en Country Garden, pues parece que la empresa no es capaz de conseguir un repunte fuerte de las ventas en 2023, ya que no parece probable una recuperación en el mercado inmobiliario. Además, la disponibilidad de financiación offshore sigue siendo incierta y la confianza en el sector sigue siendo negativa.

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 104,14% y el apalancamiento medio es de 1,70%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

## 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 15,03%, aumentando respecto al trimestre 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 15,33% y superiores a la de su benchmark (8,19%). También, se encuentra por encima de la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,83%.

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 trimestre en el 9,93%, aumentando respecto al trimestre anterior.

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

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

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 4,35%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A lo largo de 2022, la economía global se ha centrado básicamente en combatir una inflación en máximos históricos. A pesar de que los datos más recientes sugieren que la inflación está cediendo, la respuesta agresiva de la política monetaria de los bancos centrales ha afectado al crecimiento económico. Si bien los beneficios de las empresas crecieron ligeramente en 2022, se empiezan a ver las primeras grietas y actualmente prevemos un descenso moderado de los beneficios globales en 2023. Desde aquí, la gestión activa y una investigación profunda ? tanto de la gestión como de los balances ? serán un asunto de suma importancia en un entorno más complicado.

Aunque la inflación sigue por encima de los objetivos de los bancos centrales, creemos que podría empezar a moderarse a medida que las economías se desaceleran, el mercado laboral se suaviza, se relajan las presiones sobre la cadena de suministro y Europa trata de diversificar su suministro energético. Sin embargo, aunque los inversores se preocupen menos por la inflación, podrían llegar a preocuparse más por una recesión. Se prevé una moderación del gasto de los consumidores a consecuencia de una persistente rémora fiscal y por el descenso de los ahorros de los hogares. Adicionalmente, un notable recorte del gasto público en comparación con los ingresos podría reducir la demanda agregada en la economía. La inversión fija empresarial también podría flaquear en 2023 y reflejar así el efecto de unos mayores tipos de interés, unos márgenes empresariales a la baja y un pesimismo que complica las perspectivas económicas. En conjunto, esto podría provocar que la mayoría de las principales grandes economías desarrolladas atraviesen uno o dos trimestres de crecimiento real negativo del PIB en 2023.

No obstante, hay que destacar que, en caso de que tuviéramos una recesión, podría ser leve. La demanda acumulada de mano de obra, la ausencia de un exceso de acumulación de inventarios en los sectores más cíclicos de la economía, los balances saneados de la banca y la inexistencia, hasta la fecha, de nuevas tensiones macroeconómicas, parecen brindar cierta protección frente a una evolución peor. A raíz de los informes que reflejan una inflación benigna, actualmente los inversores esperan que se mantenga un menor grado de endurecimiento, toda vez que la inflación va en la dirección correcta. Esto, junto con unos signos más obvios de debilidad económica, podría permitir que los bancos centrales interrumpiesen las futuras subidas de tipos a principios del nuevo año.

2022 resultó ser un año muy duro para los inversores, con la invasión de Ucrania por parte de Rusia, que puso en jaque el suministro energético global; unos bancos centrales que actuaron rápidamente para combatir la elevada inflación; la atenuación de unos efectos, todavía amplios, de la pandemia que afectó a los consumidores, los negocios y las cadenas de suministro. Todo ello trajo consigo una mayor volatilidad y unas dolorosas ventas de activos financieros. A pesar de que los riesgos para las perspectivas de crecimiento son elevados en 2023, también se reflejan mucho mejor en las valoraciones de las acciones. De hecho, en la última comunicación de J.P. Morgan Asset Management sobre sus hipótesis a largo plazo acerca del mercado de capitales en 2023, las expectativas de rentabilidad a largo plazo para la renta variable global se encuentran en algunos de sus mayores niveles de una década. Creemos que los mercados de renta variable

podrían ofrecer actualmente un punto de entrada atractivo para el inversor a largo plazo. A 31 de diciembre de 2022, mantenemos inversiones en LVMH.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US30744WAD92 - Obligaciones FARFETCH LTD-CLASS A 1,875 2027-05	USD	0	0,00	140	0,55
XS2344277178 - Cupón Cero GLOBALWAFERS CO LTD 1,637 2026-06-01	USD	320	1,29	331	1,30
XS2308171383 - Bonos AMERICA MOVIL SAB DE 100,000 2024-03-04	EUR	103	0,42	0	0,00
XS2198575271 - Bonos LAGFIN SCA 2,000 2025-07-02	EUR	109	0,44	0	0,00
XS2263667250 - Cupón Cero XERO INVESTMENTS LTD 0,978 2025-12-0	USD	153	0,62	153	0,60
XS2260025296 - Bonos SINGAPORE AIRLINES LJ 0,812 2025-12-03	SGD	185	0,75	0	0,00
US06738G8A15 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 0,779 2025-02-04	USD	408	1,65	444	1,74
US06738G8A15 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 3,494 2025-02-04	USD	521	2,11	567	2,22
XS2211997155 - Cupón Cero STMICROELECTRONICS NJ 6,955 2025-08-0	USD	394	1,59	389	1,52
XS2089160506 - Cupón Cero ANTA SPORTS PRODUCTS 11,551 2025-02-	EUR	352	1,42	345	1,35
XS2287867563 - Bonos CATHAY PACIFIC AIRWAY 1,375 2026-02-05	HKD	263	1,06	0	0,00
CH0413990240 - Obligaciones SIKA AG 0,150 2025-06-05	CHF	671	2,72	585	2,29
XS2021212332 - Obligaciones CELLNEX SA 0,500 2028-07-05	EUR	303	1,23	311	1,22
XS1914667057 - Bonos SMART INSIGHT INT LT 2,250 2023-12-05	HKD	0	0,00	370	1,45
FR0013200995 - Obligaciones REMY COINTREAU 0,125 2026-09-07	EUR	546	2,21	579	2,27
XS2154448059 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,750 2025-04-09	EUR	570	2,31	704	2,76
XS2352315571 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 5,542 2024-06-1	EUR	424	1,72	400	1,57
XS2352315571 - Cupón Cero JP MORGAN CHASE & CO 4,537 2024-06-1	EUR	106	0,43	0	0,00
FR0014003YP6 - Cupón Cero EDENR 0,478 2028-06-14	EUR	31	0,13	0	0,00
FR0014003YP6 - Cupón Cero EDENR 0,283 2028-06-14	EUR	101	0,41	0	0,00
FR0014003YP6 - Cupón Cero EDENR 0,167 2028-06-14	EUR	64	0,26	0	0,00
US30063PAA30 - Obligaciones EXACT SCIENCES 0,500 2025-01-15	USD	272	1,10	244	0,96
US707569AU31 - Obligaciones PENN NATIONAL GAMING 1,375 2026-05	USD	336	1,36	254	1,00
FR0013513041 - Obligaciones SAFRAN SA 0,875 2027-05-15	EUR	428	1,73	131	0,51
US759916AB50 - Bonos REPLIGEN CORP 0,187 2024-07-15	USD	455	1,84	560	2,20
US58733RAD44 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,000 2028-08-15	USD	470	1,90	468	1,83
US06739GCF46 - Cupón Cero BARCLAYS BANK PLC 0,782 2025-02-18	USD	706	2,86	749	2,94
XS2332809412 - Bonos VINGROUP JSC 1,500 2026-04-20	USD	430	1,74	487	1,91
XS2171663227 - Cupón Cero ZHONGSHENG GROUP 4,915 2025-05-21	HKD	409	1,66	483	1,89
XS2171663227 - Cupón Cero ZHONGSHENG GROUP 7,317 2025-05-21	HKD	273	1,10	322	1,26
XS2406577911 - Bonos AGILE GROUP HOLDINGS 3,500 2026-11-24	HKD	0	0,00	323	1,27
FR0013520681 - Cupón Cero ARTEMIS 4,825 2025-06-25	EUR	190	0,77	190	0,75
XS1799614232 - Cupón Cero GLENCORE FUNDING LLC 3,913 2025-03-2	USD	220	0,89	0	0,00
US09857LAN82 - Obligaciones PRICELINE GROUP INC 0,375 2025-05-	USD	471	1,91	433	1,70
US008911BF52 - Obligaciones AIR CANADA 2,000 2025-07-01	USD	515	2,09	382	1,50
US45784PAK75 - Obligaciones INSULET CORPORATION 0,187 2026-09-	USD	460	1,86	624	2,45
US55087PAB04 - Bonos LYFT INC-A 0,750 2025-05-15	USD	197	0,80	202	0,79
US23804LAB99 - Obligaciones DATADOG INC 0,062 2025-06-15	USD	262	1,06	391	1,53
US48251W4015 - Bonos KKR & CO INC 1,500 2023-09-15	USD	0	0,00	460	1,81
US852234AF05 - Bonos SQUARE INC 0,062 2025-03-01	USD	317	1,28	325	1,27
US26210CAD65 - Cupón Cero DROPBOX INC-CLASS A 0,205 2028-03-01	USD	151	0,61	152	0,60
US26210CAD65 - Cupón Cero DROPBOX INC-CLASS A 2,421 2028-03-01	USD	63	0,25	0	0,00
BE6327660591 - Bonos SAGERPAR SA 100,000 2026-04-01	EUR	90	0,37	0	0,00
US697435AF27 - Bonos PALO ALTO NETWORKS  J 0,187 2025-06-01	USD	302	1,22	224	0,88
US65339F7134 - Bonos NEXTERA ENERGY INC 1,731 2025-09-01	USD	125	0,51	0	0,00
US29355AAH05 - Cupón Cero ENPHASE ENERGY INC 5,350 2026-03-02	USD	65	0,26	0	0,00
US29355AAH05 - Cupón Cero ENPHASE ENERGY INC 6,056 2026-03-02	USD	56	0,23	0	0,00
US844741BG22 - Bonos SOUTHWEST AIRLINES 0,625 2025-05-01	USD	728	2,95	906	3,55
US00971TAJ07 - Obligaciones AKAMAI TECHNOLOGIES 0,062 2025-05-	USD	146	0,59	0	0,00
US682189AS48 - Cupón Cero ON SEMICONDUCTOR COR 7,636 2027-05-0	USD	277	1,12	0	0,00
US338307AD33 - Obligaciones FIVE 9 INC 0,250 2025-06-01	USD	395	1,60	430	1,69
US98980GAB86 - Obligaciones ZSCALER INC 0,062 2025-07-01	USD	277	1,12	324	1,27
US83304AAB26 - Obligaciones SNIP INC 0,375 2026-08-01	USD	207	0,84	237	0,93
US98954MAG69 - Obligaciones ZILLOW GROUP INC 0,687 2026-09-01	USD	270	1,09	275	1,08
US252131AH00 - Obligaciones DEXCOM INC 0,375 2023-12-01	USD	0	0,00	541	2,12
US81141RAF73 - Obligaciones SEA LTD 1,187 2025-12-01	USD	352	1,42	406	1,59
US345370CZ16 - Cupón Cero FORD MOTOR COMPANY  J 2,878 2026-03-1	USD	109	0,44	108	0,42
US345370CZ16 - Cupón Cero FORD MOTOR COMPANY  J 2,863 2026-03-1	USD	324	1,31	320	1,25
US345370CZ16 - Cupón Cero FORD MOTOR COMPANY  J 9,793 2026-03-1	USD	69	0,28	68	0,27
US345370CZ16 - Cupón Cero FORD MOTOR COMPANY  J 0,808 2026-03-1	USD	77	0,31	76	0,30
US18915MAB37 - Bonos CLOUDFLARE INC 0,375 2025-05-15	USD	179	0,73	261	1,02
US472145AF83 - Obligaciones JAZZ INVESTMENTS LTD 1,000 2026-06	USD	447	1,81	225	0,88
US682189AP09 - Obligaciones ON SEMICONDUCTOR COR 0,812 2023-10	USD	0	0,00	672	2,64
US60937PAD87 - Obligaciones MONGO DB INC 0,125 2026-01-15	USD	220	0,89	361	1,41
US44932KAA43 - Obligaciones IAC FINANCECO 3 INC 1,000 2030-01-	USD	213	0,86	272	1,06
US595017AF11 - Obligaciones MICROCHIP TECHNOLOGY 0,812 2027-02	USD	683	2,77	587	2,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US009066AB74 - Cupón Cero AIRBNB INC-CLASS A 1,352 2026-03-16	USD	307	1,24	312	1,23
US009066AB74 - Cupón Cero AIRBNB INC-CLASS A 0,152 2026-03-16	USD	58	0,24	59	0,23
US122017AB26 - Bonos BURLINGTON STORES IN 1,125 2025-04-15	USD	683	2,76	608	2,38
US723787AP23 - Obligaciones PIONEER NATURAL RESO 0,125 2025-05	USD	472	1,91	478	1,87
US22266LAC00 - Obligaciones COUPA SOFTWARE INC 0,062 2025-06-1	USD	0	0,00	459	1,80
US679295AF24 - Obligaciones OKTA INC 0,187 2026-06-15	USD	411	1,66	416	1,63
US23248VAB18 - Cupón Cero CYBERARK SOFTWARE LT 6,785 2024-11-1	USD	122	0,49	0	0,00
US40131MAB54 - Cupón Cero GUARDANT HEALTH INC 1,822 2027-11-15	USD	0	0,00	201	0,79
US40131MAB54 - Cupón Cero GUARDANT HEALTH INC 2,886 2027-11-15	USD	0	0,00	92	0,36
USY0889VAB63 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 0,750 2025-02-17	USD	254	1,03	0	0,00
US530610AD60 - Obligaciones LIBERTY INTERACTIVE 0,437 2046-09-	USD	186	0,75	257	1,01
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>20.351</b>	<b>82,39</b>	<b>21.671</b>	<b>84,98</b>
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 13,316 2022-09-30	JPY	0	0,00	342	1,34
JP343500PF78 - Cupón Cero SONY CORPORATION 50,000 2022-09-30	JPY	0	0,00	55	0,22
US1011372067 - Bonos BOSTON SCIENTIFIC CO 1,375 2023-06-01	USD	150	0,61	137	0,54
US48251W4015 - Bonos KKR & CO INC 1,500 2023-09-15	USD	440	1,78	0	0,00
US98138HAF82 - Obligaciones WORKDAY INC 0,125 2022-10-03	USD	0	0,00	314	1,23
US252131AH00 - Obligaciones DEXCOM INC 0,375 2023-12-01	USD	719	2,91	0	0,00
US538034AQ25 - Bonos LIVE NATION ENTERTAI 1,250 2023-03-15	USD	389	1,58	726	2,85
US682189AP09 - Obligaciones ON SEMICONDUCTOR COR 0,812 2023-10	USD	537	2,17	0	0,00
US8545028461 - Bonos STANLEY BLACK & DECK 1,312 2022-11-15	USD	0	0,00	295	1,16
US2358514097 - Bonos DANAHER CORP 1,250 2023-04-15	USD	487	1,97	528	2,07
US852234AD56 - Bonos SQUARE INC 0,250 2023-05-15	USD	0	0,00	307	1,20
US11135F2002 - Bonos BROADCOM INC 2,000 2022-09-30	USD	0	0,00	771	3,02
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 11,322 2023-03-31	EUR	314	1,27	318	1,25
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 15,610 2023-03-31	EUR	323	1,31	320	1,26
FR0013284130 - Cupón Cero ARCHER OBLIGATIONS 42,943 2023-03-31	EUR	143	0,58	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.501</b>	<b>14,18</b>	<b>4.112</b>	<b>16,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>23.853</b>	<b>96,57</b>	<b>25.784</b>	<b>101,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>23.853</b>	<b>96,57</b>	<b>25.784</b>	<b>101,11</b>
LU0088882567 - Participaciones JPMORGAN AM	EUR	0	0,00	143	0,56
LU2095451360 - Participaciones JPMORGAN AM	EUR	847	3,43	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>847</b>	<b>3,43</b>	<b>143</b>	<b>0,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>24.700</b>	<b>100,00</b>	<b>25.927</b>	<b>101,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>24.700</b>	<b>100,00</b>	<b>25.927</b>	<b>101,67</b>

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. 2022  
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, los objetivos de departamento y los objetivos individuales 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, de departamento e 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 2022 ha sido la siguiente:

### 1) Datos cuantitativos

Remuneración Fija, 5.079.497,78 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 1.325.600,28 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 2.341.689,33 euros, N° empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Variable 2.374.171,56 euros, N° empleados a 31.12.2022, 64.

Altos cargos 728.774,10 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 1.203.913,22 euros, N° empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Total 7.453.669,34 euros, N° empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 2.054.374,38 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 3.545.602,55 euros, N° empleados a 31.12.2022 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 1.325.600,28 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 728.774,10 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 2.341.689,33 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.203.913,22 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 del Área de Personas 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 Generales: Indicadores de negocio de Mutactivos.

ii. Objetivos Transversales: Proyectos transversales críticos para la compañía (solo dirección y gerencia)

iii. Objetivos de Departamento: Objetivos compartidos para una misma área / equipo.

Objetivos de Puesto: Específicos para cada profesional 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.

Las Condiciones específicas de aplicación del plan de retribución variable plurianual se plasman en un reglamento. 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 que firman los empleados y determinan la cuantía máxima a percibir.

La cuantía a percibir por el participante se abonará de la siguiente forma y plazos:

1/3 en nómina, a percibir en los meses siguientes a finalizar el período de medición del Plan.

2/3 restantes, se percibirán de manera diferida, en nómina una vez transcurridos tres años completos desde la finalización del período de medición del Plan.

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 dichas 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. Adicionalmente, la política retributiva aplicable a las personas que desarrollan la función de cumplimiento normativo dentro de la sociedad, tiene las siguientes características:

Un mayor peso del componente fijo frente al componente variable

Independencia de los criterios de evaluación frente a las unidades de negocio que supervisan.

En la retribución variable, se establece un peso predominante de los objetivos vinculados a sus funciones.

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. Durante el ejercicio 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad, aprobó la modificación de la Política de Retribuciones, para adaptarla a cambios normativos.

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

No aplicable.