

## PATRIMONIO GLOBAL II, FI

Nº Registro CNMV: 5579

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

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

**Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:**

Ernst & Young SL

**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA

**Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

**Rating**

**Depositorio:** 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: 21/01/2022

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% Bloomberg Euro AGG 3-5 years, 35% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 30% Eurostoxx 50 NTR. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no del grupo o no de la gestora. Invierte 0-50% exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija, principalmente privada y también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) y hasta un 30% de la exposición total en titulizaciones líquidas. Se invertirá hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como renta variable). Los bonos contingentes convertibles 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. Sin predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (incluso sin calificar), pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La inversión en activos de renta fija con baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media cartera renta fija: -1 y 6 años Los emisores/mercados principalmente OCDE, máximo 40% en emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial) Exposición riesgo divisa: 0-30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,71	1,04	0,74
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,61	2,01	1,81	3,35

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	633.636,28	537.024,65
Nº de Partícipes	126	115
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	70.000	110,4737
2024	50.742	106,1011
2023	45.686	97,9040
2022	40.332	90,3635

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,12	0,65	1,48	1,85	0,09	8,37	8,34		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	10-10-2025	-1,12	07-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	15-10-2025	0,62	10-04-2025		

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,54	1,37	1,24	4,14	2,34	2,41	3,52		
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89		
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98		
BENCHMARK PATRIMONIO GLOBAL II FI	5,56	3,83	4,06	8,47	4,89	4,41	4,95		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,47	3,47	3,59	3,74	3,89	3,99	5,00		

(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.

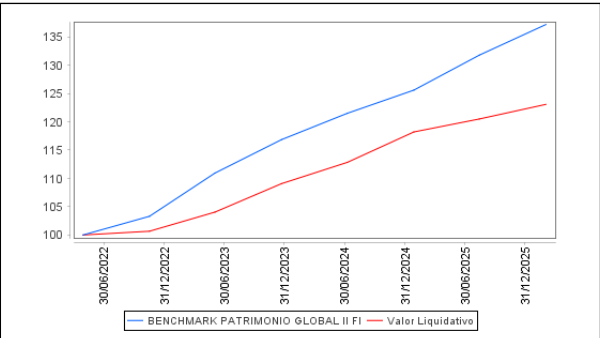
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,16	0,16	0,17	0,18	0,76	0,77	0,71	

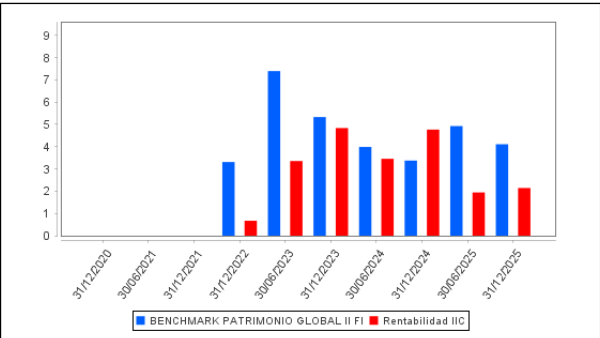
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.418.397	29.093	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	580.334	9.768	2
Renta Fija Mixta Internacional	968.588	5.929	2
Renta Variable Mixta Euro	62.675	51	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.301.263	5.658	3
Renta Variable Euro	131.687	1.518	20
Renta Variable Internacional	836.595	13.458	10
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	2.050.227	1.181	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.297.510	41.755	1
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	497.337	5.582	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.029.408	18.113	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	113.713	3.389	1
Total fondos	13.287.735	135.495	2,78

\*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	67.396	96,28	56.308	96,94
* Cartera interior	25.702	36,72	22.227	38,27
* Cartera exterior	41.505	59,29	33.984	58,51
* Intereses de la cartera de inversión	189	0,27	98	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.717	3,88	1.894	3,26
(+/-) RESTO	-113	-0,16	-119	-0,20
TOTAL PATRIMONIO	70.000	100,00 %	58.083	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)	58.083	50.742	50.742	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	16,94	11,74	29,09	69,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,08	2,01	4,07	21,40
(+) Rendimientos de gestión	2,35	2,27	4,62	21,41
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	73,28
+ Dividendos	0,02	0,02	0,03	0,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,36	2,91	4,15	-45,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,04	-0,53	-0,53	-91,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	-0,03	-0,01	-176,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,94	5,21	5,81	-78,84
± Otros resultados	0,03	-0,02	0,02	-304,45
± Otros rendimientos	0,00	-5,31	-4,89	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,60	19,26
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	19,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	25,56
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-5,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-6,32
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	21,44
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,05	-1,36
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	-1,59
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	111,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.000	58.083	70.000	

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

### 3. Inversiones financieras

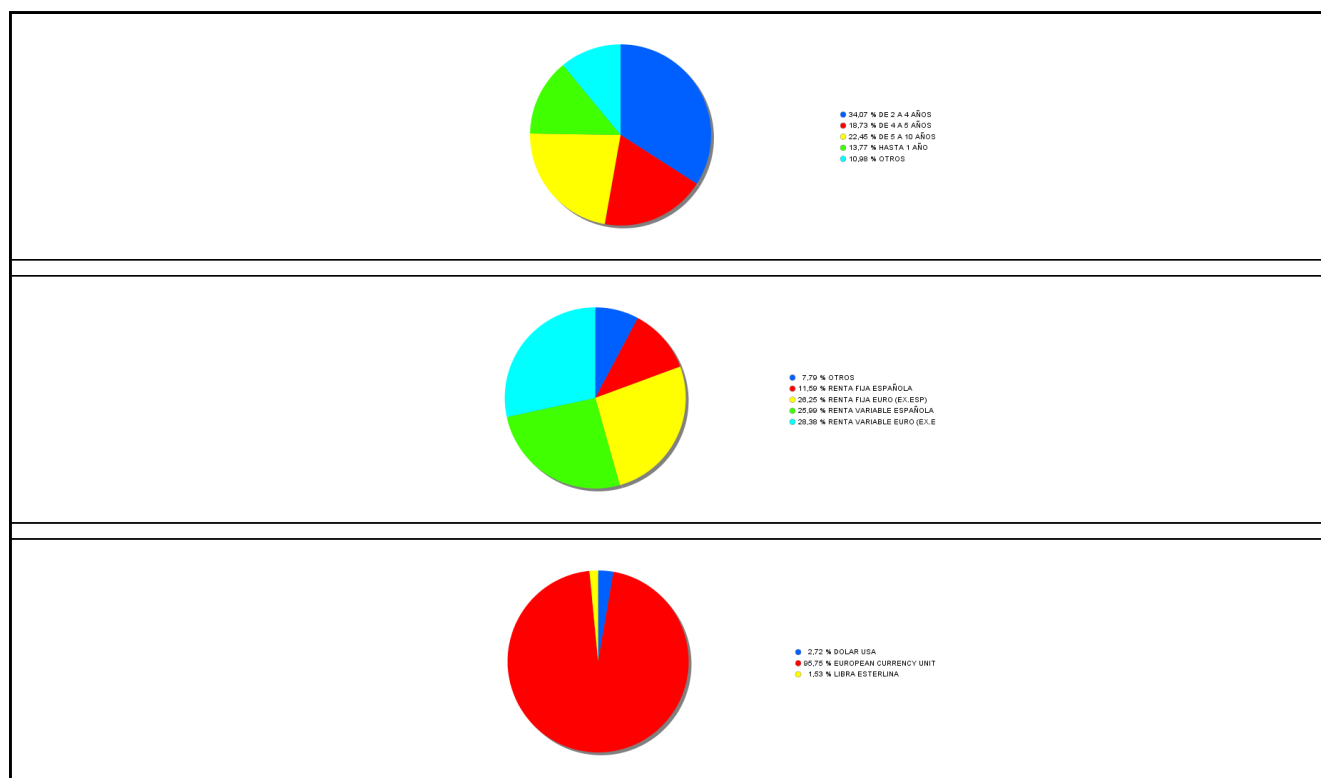
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.409	9,16	5.082	8,75
TOTAL RENTA FIJA	6.409	9,16	5.082	8,75
TOTAL IIC	17.475	24,96	17.143	29,51
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	1.818	2,60	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.702	36,72	22.224	38,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.551	30,79	18.040	31,06
TOTAL RENTA FIJA	21.551	30,79	18.040	31,06
TOTAL RV COTIZADA	202	0,29	226	0,39
TOTAL RENTA VARIABLE	202	0,29	226	0,39
TOTAL IIC	19.752	28,22	15.718	27,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.505	59,29	33.984	58,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	67.207	96,01	56.208	96,77

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

a) El fondo no tiene participaciones significativas.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 8.628.258,83 euros, suponiendo un 13,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 213,00 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 551.686,36 euros, suponiendo un 0,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 euros.
f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 8.628.258,83 euros, suponiendo un 13,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 213,00 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.

El segundo semestre de 2025 estuvo marcado por una clara recuperación de los mercados financieros tras la elevada



volatilidad registrada al inicio del periodo como consecuencia de la guerra arancelaria impulsada por Estados Unidos. Las bolsas internacionales lograron alcanzar máximos históricos, apoyadas en la solidez de los beneficios corporativos y en un entorno de inflación estable, factores que contribuyeron a reforzar la confianza de los inversores. No obstante, el contexto continuó caracterizándose por la persistencia de riesgos relevantes, entre ellos las tensiones comerciales, el elevado nivel de endeudamiento global y un escenario geopolítico complejo.

La imposición inicial de aranceles generó episodios de incertidumbre y correcciones en los mercados, si bien la posterior pausa en la escalada arancelaria y la apertura de negociaciones permitieron una recuperación progresiva de los activos de riesgo. En paralelo, la inflación en Estados Unidos se mantuvo contenida, disipando los temores a un endurecimiento monetario más agresivo y favoreciendo el repunte de la renta variable. En Europa y Japón, los debates en torno a posibles subidas de tipos por parte del Banco Central Europeo y del Banco de Japón generaron cierta tensión, especialmente en los mercados de renta fija europeos.

La fortaleza de los resultados empresariales fue un elemento clave del comportamiento positivo de los mercados, particularmente en Estados Unidos y China, donde sectores vinculados a la inteligencia artificial continuaron mostrando un crecimiento sólido. En Europa, el desempeño fue más desigual, aunque destacaron positivamente sectores como el financiero y las utilities, apoyados por márgenes estables y flujos de ingresos recurrentes.

En cuanto a los distintos activos, la renta variable estadounidense, liderada por el S&P 500 y el Nasdaq, cerró el periodo en máximos históricos gracias al impulso del sector tecnológico y de otros segmentos cíclicos. En Asia, y especialmente en China, se identificaron oportunidades selectivas en sectores de crecimiento estructural, respaldadas por políticas de estímulo y una mejora de las expectativas de beneficios. La renta fija volvió a ganar atractivo, en particular en los tramos largos de la curva tanto en Estados Unidos como en Europa, con oportunidades relevantes en deuda soberana de países como España e Italia, que ofrecieron diferenciales atractivos en un contexto de mayor estabilidad percibida.

En el mercado de divisas, el euro se apreció de forma significativa frente a un dólar debilitado, reflejando un ajuste en las expectativas de política monetaria y una mayor confianza relativa en la economía europea. En el ámbito de las materias primas, el oro registró un comportamiento destacado, actuando como activo refugio ante la persistente incertidumbre geopolítica y los riesgos macroeconómicos.

De cara a los próximos trimestres, el entorno de mercado continúa siendo favorable, aunque exige un enfoque prudente y diversificado. Los riesgos asociados a la política comercial, el endeudamiento global y la evolución de los conflictos geopolíticos aconsejan mantener una gestión activa de las carteras. En este contexto, siguen identificándose oportunidades en sectores como tecnología, lujo y energía, así como en mercados emergentes y en la renta fija de largo plazo, que puede desempeñar un papel relevante como elemento estabilizador dentro de las carteras de inversión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue una estrategia de gestión a largo plazo, con una composición de cartera relativamente estable, enfocada a maximizar la rentabilidad para un perfil de riesgo moderado. La distribución de la cartera es mixta, con un gran peso en activos de renta fija y moderado en activos de renta variable. Cerramos un semestre positivo (+2,14%) motivado principalmente por el buen comportamiento de los activos de renta fija, que aporta casi un 2%. Se han realizado ajustes relevantes en la cartera con el objetivo de optimizar la rentabilidad y gestionar el riesgo de forma prudente. Hemos mantenido niveles de liquidez durante el semestre ligeramente superiores al 16%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% Bloomberg Euro AGG 3-5 years, 35% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 30% Eurostoxx 50 NTR. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos.

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

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,67% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Patrimonio Global II FI al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IIC y sociedades los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,55% directo y un 0,12% indirecto. La rentabilidad del fondo en el periodo es del 4,12%. El Patrimonio ha aumentado en un 37,95%. El número de partícipes asciende a 126 de manera global.

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

Los fondos gestionados por la SGIIC de la misma categoría de Renta variable mixta euro obtuvieron una rentabilidad de 2,14%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En renta variable, la exposición media ha sido ligeramente superior al 8%, uno de los niveles más bajos desde la creación del fondo. Este nivel es similar al de cierre del año anterior y principalmente invertidos en fondos globales. En renta fija, hemos sustituido bonos financieros y corporativos, priorizando vencimientos más largos y con elevado rating. Las

desinversiones se han focalizado en bonos más cortos, de tal manera que se han vendido la práctica totalidad de los vencimientos 2025 a 2027. Dentro de la categoría de renta fija, el segmento de mejor rendimiento de la cartera de bonos han sido los CoCos que con una posición promedio de 10,13% en el semestre han obtenido una rentabilidad cercana al 5% y en consecuencia contribuyen positivamente en 0,49%. La TIR de la cartera finaliza 2025 en 5,02% que compara con 4,43% del cierre de 2024. El rating medio de la cartera se sitúa en BBB-, un escalón por debajo del BBB al cierre del año anterior.

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 100%. El apalancamiento medio del periodo se sitúa en el 32,43%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Otra información relevante

Operativa en préstamo de valores: N/A

Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j: N/A

Inversiones en situación de litigio: N/A

Inversiones en productos estructurados: N/A

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio,

Uso de Derivados: N/A

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

DUR: 3,60 años

TIR: 5,02%

### 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 2,54%, aumentando respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 16,14% e inferiores a la de su benchmark (5,56%). También, se encuentra por encima de la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,34%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, se ha situado este último semestre en el 3,47%, disminuyendo respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 25,15%.

### 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.

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

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

N/A

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

Para 2026, el consenso entre analistas y gestores institucionales apunta a un escenario global de crecimiento económico moderado, con resiliencia macroeconómica pese a desafíos estructurales como tensiones comerciales y presiones

inflacionarias aún presentes, aunque con tasas de inflación más controladas en las principales economías desarrolladas. Los mercados de renta variable se mantienen en terreno positivo en las proyecciones, con ganancias esperadas de doble dígito en acciones globales, apoyadas en el crecimiento de beneficios y el continuo impulso de la inversión en tecnologías de inteligencia artificial, que seguirá siendo un motor clave de productividad y expansión sectorial. Las previsiones para el S&P 500 oscilan entre niveles que reflejan incrementos moderados a robustos respecto a finales de 2025, siempre condicionados a la evolución de los beneficios corporativos y la eficacia de las políticas macroeconómicas.

En renta fija, se anticipa un entorno con política monetaria menos restrictiva, con recortes de tipos limitados pero graduales que podrían favorecer los activos de crédito de alta calidad y la estabilidad de los bonos soberanos frente a una posible volatilidad de mercado. La diversificación continuará siendo esencial: pese a un clima general positivo para la renta variable, las valoraciones elevadas y la persistencia de riesgos ¿incluidos episodios geopolíticos y posibles disrupciones en la inflación o en el ciclo económico? aconsejan combinar exposición a acciones con posiciones selectas en renta fija para gestionar la volatilidad.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	0	0,00	316	0,54
XS3004055177 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 3,375 2032-02	EUR	0	0,00	198	0,34
XS3193932699 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION 2,187 2029-10-0	EUR	607	0,87	0	0,00
ES0213679075 - Obligaciones BANKINTER SA 4,125 2030-05-08	EUR	102	0,15	101	0,17
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	412	0,59	409	0,70
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,062 2029-03-13	EUR	441	0,63	445	0,77
ES0305063010 - Bonos SIDEPU SA 2,500 2028-03-18	EUR	263	0,38	270	0,46
ES0244251049 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	605	0,86	497	0,86
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	420	0,60	423	0,73
ES0840609061 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,562 2032-07-24	EUR	0	0,00	205	0,35
ES0213679001 - Obligaciones BANKINTER SA 5,000 2034-06-25	EUR	417	0,60	419	0,72
ES0280907058 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 3,500 2030-06-30	EUR	101	0,14	100	0,17
XS3100756637 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 1,500 2031-01	EUR	621	0,89	0	0,00
XS3226545617 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,406 2174-02	EUR	398	0,57	0	0,00
XS3029358317 - Bonos ACS SA 3,750 2030-06-11	EUR	399	0,57	299	0,51
XS3007624417 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 3,250 2030-11-25	EUR	299	0,43	298	0,51
XS3009012470 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,000 2032-02	EUR	505	0,72	499	0,86
XS3099152756 - Obligaciones BANKINTER SA 1,500 2035-06-30	EUR	618	0,88	602	1,04
XS3107209259 - Bonos SERVICIOS FINANCIERO 3,500 2028-06-29	EUR	201	0,29	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.409	9,16	5.082	8,75
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.409</b>	<b>9,16</b>	<b>5.082</b>	<b>8,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.409</b>	<b>9,16</b>	<b>5.082</b>	<b>8,75</b>
ES0164693006 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.469	3,53	2.443	4,21
ES0175812025 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	241	0,34	204	0,35
ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.040	1,49	1.022	1,76
ES0114675038 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	438	0,63	434	0,75
ES0114154026 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2.641	3,77	2.592	4,46
ES0141760027 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2.740	3,91	2.696	4,64
ES0119213025 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	4.963	7,09	3.356	5,78
ES0141759003 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	999	1,43	989	1,70
ES0173996002 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	1.943	2,78	3.406	5,86
<b>TOTAL IIC</b>		<b>17.475</b>	<b>24,96</b>	<b>17.143</b>	<b>29,51</b>
LU2953609174 - Participaciones TIKEHAU CAPITAL	EUR	1.068	1,53	0	0,00
ES0125428021 - Participaciones MCH INVESTMENT STRATEGIES SGII	EUR	750	1,07	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>1.818</b>	<b>2,60</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>25.702</b>	<b>36,72</b>	<b>22.224</b>	<b>38,26</b>
AT0000A3M597 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 3,187 2032-04	EUR	417	0,60	404	0,70
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	0	0,00	225	0,39
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01	EUR	310	0,44	313	0,54
XS2545759099 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,250 2030-01-	EUR	655	0,94	663	1,14
DE000CZ45Y55 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,125 2031-11-20	EUR	408	0,58	402	0,69
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	0	0,00	215	0,37
XS2626699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	211	0,30	213	0,37
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	0	0,00	222	0,38
BE0390117803 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 4,875 2035-06-1	EUR	315	0,45	315	0,54
BE0002990712 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	524	0,75	523	0,90
BE0390219856 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2173-11-27	EUR	618	0,88	403	0,69
XS2684826014 - Obligaciones BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	425	0,61	425	0,73
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	0	0,00	478	0,82
DE000CZ45YE5 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,875 2029-07-16	EUR	317	0,45	315	0,54
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	298	0,43	292	0,50
FR001400Y8Z5 - Obligaciones UNIBAIL-RODAMCO SE 4,875 2030-07-0	EUR	410	0,59	402	0,69
FR00140110U0 - Obligaciones OPMOBILITY 4,295 2030-05-11	EUR	102	0,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400DLD4 - Obligaciones[LA BANQUE POSTALE]5,500 2028-12-05	EUR	534	0,76	538	0,93
FR001400F2H9 - Obligaciones[BNP PARIBAS SECURITI]3,687 2030-06	EUR	436	0,62	438	0,75
FR0014012J64 - Obligaciones[UNIBAIL-RODAMCO SE]4,750 2031-06-1	EUR	307	0,44	0	0,00
FR0014003YZ5 - Obligaciones[KORIAN SA]4,125 2026-06-15	GBP	364	0,52	350	0,60
FR001400SMT6 - Obligaciones[ELECTRICITE DE FRANC]5,625 2058-06	EUR	630	0,90	625	1,08
FR001400YCA5 - Bonos[BNP PARIBAS SECURITI]0,807 2028-03-20	EUR	0	0,00	500	0,86
FR001400KKC3 - Obligaciones[VEOLIA ENVIRONNEMENT]5,993 2051-11	EUR	217	0,31	215	0,37
FR001400G3A1 - Obligaciones[BNP PARIBAS SECURITI]3,875 2028-02	EUR	204	0,29	206	0,35
FR001400N2U2 - Obligaciones[CREDIT AGRICOLE SA]1,625 2050-09-2	EUR	319	0,46	317	0,55
FR0014012ST1 - Obligaciones[RCI BANQUE]3,062 2030-09-24	EUR	604	0,86	0	0,00
IT0005636532 - Obligaciones[UNICREDIT SPA]2,812 2032-12-03	EUR	808	1,15	196	0,34
PTBPCKOM0004 - Obligaciones[BANCO COMERCIAL PORT]2,031 2032-04	EUR	437	0,62	438	0,75
USP2253TJW01 - Obligaciones[CEMEX SAB DE CV]3,600 2030-06-10	USD	268	0,38	0	0,00
USF1067PAE63 - Obligaciones[BNP PARIBAS SECURITI]4,250 2028-08	USD	229	0,33	227	0,39
USF8500RAE20 - Obligaciones[SOCIETE GENERALE AM]4,062 2173-05-	USD	269	0,38	260	0,45
XS3085146929 - Obligaciones[AXA SA]2,875 2039-06-02	EUR	293	0,42	290	0,50
XS2911633274 - Obligaciones[ASSICURAZIONI GENERA]4,156 2034-07	EUR	401	0,57	403	0,69
XS2582389156 - Obligaciones[TELEFONICA EMISIONES]6,135 2030-02	EUR	214	0,31	214	0,37
XS2931248848 - Bonos[HEIMSTADEN BOST]3,875 2029-08-07	EUR	406	0,58	404	0,69
XS2563002653 - Obligaciones[MEDIOBANCA SPA]4,625 2028-02-07	EUR	105	0,15	106	0,18
XS2646608401 - Obligaciones[TELEFONICA EMISIONES]6,750 2172-09	EUR	774	1,11	550	0,95
XS2762368549 - Obligaciones[BANCO BILBAO VIZCAYA]4,875 2030-11	EUR	210	0,30	209	0,36
XS2569069375 - Obligaciones[LLOYDS TSB GROUP PLC]4,500 2028-01	EUR	183	0,26	184	0,32
XS3176804576 - Bonos[DOMETIC GROUP AB]5,000 2030-06-11	EUR	164	0,23	0	0,00
XS2573712044 - Obligaciones[BANCO BILBAO VIZCAYA]4,625 2031-01	EUR	0	0,00	214	0,37
XS2898158485 - Obligaciones[SABADELL ASSET MANAG]2,500 2029-10	GBP	233	0,33	236	0,41
XS2555187801 - Obligaciones[CAIXABANK SA]5,375 2029-11-14	EUR	433	0,62	438	0,75
XS3102032201 - Obligaciones[BAUSCH + LOMB CORP]1,468 2026-06-3	EUR	795	1,14	575	0,99
XS2965681633 - Obligaciones[DEUTSCHE LUFTHANSA-R]5,250 2030-10	EUR	416	0,59	398	0,68
XS3224634991 - Obligaciones[SAMSONITE GROUP SA]2,187 2033-02-1	EUR	100	0,14	0	0,00
XS3176173568 - Obligaciones[NEXTERA ENERGY INC]3,996 2056-02-1	EUR	308	0,44	0	0,00
XS3209437014 - Obligaciones[CIRSA ENTERPRISES SA]2,437 2031-10	EUR	411	0,59	0	0,00
XS2914769299 - Obligaciones[VODAFONEZIGGO EMPLOY]3,062 2027-11	EUR	513	0,73	282	0,49
XS3073350269 - Obligaciones[HSBC HOLDINGS PLC]4,191 2036-02-19	EUR	305	0,44	303	0,52
XS2823235085 - Obligaciones[AIB GROUP PLC]4,625 2030-05-20	EUR	468	0,67	465	0,80
XS2824056522 - Obligaciones[INTESA SANPAOLO SPA]3,500 2036-11-	EUR	244	0,35	242	0,42
XS2751667150 - Obligaciones[SANTANDER ASSET MANA]5,000 2034-04	EUR	314	0,45	315	0,54
XS3126635039 - Bonos[CPI PROPERTY GROUP]4,750 2030-07-22	EUR	483	0,69	0	0,00
XS3100767915 - Bonos[SES SA]4,125 2030-06-24	EUR	0	0,00	303	0,52
XS2937255193 - Obligaciones[ABERTIS INFRASTRUCT]4,870 2173-02	EUR	206	0,29	205	0,35
XS2560422581 - Obligaciones[BARCLAYS BANK PLC]5,262 2033-01-29	EUR	244	0,35	245	0,42
XS3203998078 - Obligaciones[SOFTBANK GROUP CORP]3,250 2062-10-	EUR	554	0,79	0	0,00
XS2867238532 - Obligaciones[GRUPO ANTOLIN IRAUSA]5,187 2030-01	EUR	147	0,21	142	0,24
XS2831195644 - Obligaciones[BARCLAYS BANK PLC]4,973 2031-05-31	EUR	342	0,49	341	0,59
XS2320533131 - Obligaciones[REPSOL INTERNATIONAL]2,500 2027-01	EUR	91	0,13	92	0,16
XS3148254389 - Obligaciones[LUNA 1.5 SARL]5,250 2030-07-01	EUR	364	0,52	0	0,00
XS2767489474 - Obligaciones[UNILEVER PLC]3,250 2032-02-15	EUR	201	0,29	202	0,35
XS3049411971 - Obligaciones[LHMC TOPCO SARL]4,312 2030-05-15	EUR	335	0,48	209	0,36
XS2576362839 - Obligaciones[BANK OR IRELAND GROU]4,875 2027-07	EUR	118	0,17	119	0,20
XS2943715164 - Obligaciones[BP CAPITAL MARKETS P]6,000 2173-02	GBP	443	0,63	235	0,40
XS3074459994 - Obligaciones[ABERTIS INFRASTRUCT]4,746 2174-02	EUR	102	0,15	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		21.551	30,79	18.040	31,06
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		21.551	30,79	18.040	31,06
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		21.551	30,79	18.040	31,06
IE00BF2NR112 - Acciones[GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	202	0,29	226	0,39
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		202	0,29	226	0,39
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		202	0,29	226	0,39
FR0010213355 - Participaciones[GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	11.486	16,41	8.701	14,98
FR0010722330 - Participaciones[GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	225	0,32	0	0,00
LU1940065359 - Participaciones[Robeco Capital Growth Funds	EUR	580	0,83	533	0,92
LU1549401112 - Participaciones[ROBECO	EUR	225	0,32	0	0,00
LU2860459879 - Participaciones[Cabot SA SICAV	EUR	2.129	3,04	2.025	3,49
LU1670710232 - Participaciones[M&G LUXEMBOURG S.A.	EUR	229	0,33	0	0,00
LU1670723482 - Participaciones[M&G LUXEMBOURG S.A.	USD	432	0,62	0	0,00
LU2172965365 - Participaciones[MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	1.065	1,52	1.624	2,80
LU1080015933 - Participaciones[EDMOND DE ROTHSCHILD FUND	USD	696	0,99	552	0,95
LU1295554833 - Participaciones[CAPITAL INTERNATIONAL FUND	EUR	1.380	1,97	1.159	1,99
LU1998907270 - Participaciones[ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	1.305	1,86	1.123	1,93
<b>TOTAL IIC</b>		19.752	28,22	15.718	27,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		41.505	59,29	33.984	58,51
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		67.207	96,01	56.208	96,77

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2025

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 2025 ha sido la siguiente:

### 1) Datos cuantitativos

Remuneración Fija 9.396.792,39, Nº empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 2.255.910,15, Nº empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 3.356.816,31, Nº empleados a 31.12.2025 40.

Remuneración Variable 3.873.552,05, Nº empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 1.603.832,40, Nº empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 1.895.938,57, Nº empleados a 31.12.2025 40.

Remuneración Total 13.270.344,44, Nº empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 3.859.742,55, Nº empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 5.252.754,88, Nº empleados a 31.12.2025 40.

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 2.255.910,15 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.603.832,40 euros, para trece (13) personas.

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

El importe fijo pagado ha sido de 3.356.816,31 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.895.938,57 euros, para cuarenta (40) personas.

### 2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección General Adjunta (en adelante, DGA) de Personas, Talento y Cultura elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto para determinados miembros de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la DGA de Personas, Talento y Cultura, 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:

Objetivos de Grupo, aprobados por el Órgano de Administración de la entidad matriz el Grupo que incorporan magnitudes financieras y objetivos de carácter transversal,

Objetivos de Área o Compañía, que deben ser aprobados por el Órgano de Administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente.

Objetivos individuales del empleado, vinculados directamente con el perímetro de actividad de cada empleado y su ámbito de actuación.

La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Grupo y 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 grado de consecución final de los Objetivos de Grupo, son informados por la matriz del Grupo a la Sociedad. El grado de consecución de los Objetivos de Área o Compañía se presenta por la DGA de Personas, Talento y Cultura al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El periodo de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

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. 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 la función de auditoría interna está externalizada en otra entidad del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose la misma por el correspondiente departamento. 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 y resto de vehículos gestionados.

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

No aplicable.