

**MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI**

Nº Registro CNMV: 4739

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**

**Gestora:** MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.    **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA    **Auditor:**  
PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.  
**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA    **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.    **Rating**  
**Depositario:** A+

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.mutuactivos.com](http://www.mutuactivos.com).**

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

info@mutuactivos.com

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 11/04/2014

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

**Descripción general**

**Política de inversión:** La exposición a renta variable oscilará entre el 0 y el 100% del total (habitualmente en torno al 60%), sin distribución predeterminada por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque emitida y cotizada mayoritariamente en la OCDE, y de forma minoritaria en países emergentes. El resto de la exposición (en torno al 40%) se invertirá en renta fija, pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera 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 distribución geográfica o sectorial y calificación crediticia o no calificadas. La inversión en activos de baja calificación crediticia y baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulizaciones líquidas. La exposición a países emergentes podría llegar a alcanzar un 33% de la exposición total. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 70%. 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	0,85	0,00	1,50	1,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,40	1,84	1,62	2,64

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	85.970,25	78.555,84	418,00	386,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	9,49	9,31	2,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	6.714,92	6.329,23	129,00	120,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	60.406,34	63.131,78	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	11.443	9.717	11.233	11.590
CLASE L	EUR	1	1	1	0
CLASE D	EUR	814	694	620	587
CLASE E	EUR	8.290	8.399	8.791	9.131

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	133.1005	121.7196	114.0217	104.5572
CLASE L	EUR	133.7720	122.2331	114.3592	107.3347
CLASE D	EUR	121.1671	110.8105	103.8598	95.2231
CLASE E	EUR	137.2365	124.8179	116.3470	106.0868

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo		Acumulada					Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,38	0,24	0,62	0,75	0,44	1,19	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,30	0,35	0,65	0,61	0,55	1,16	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,60		0,60	1,20		1,20	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,35	2,75	3,01	2,60	0,70	6,75	9,05	-8,49	-12,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	10-10-2025	-2,13	04-04-2025	-1,77	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,64	10-11-2025	1,02	14-04-2025	2,09	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,38	4,00	3,68	8,08	4,69	4,66	5,75	9,74	7,49
<b>Ibex-35</b>	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89	19,60	34,14
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98	0,85	0,39
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,51	4,51	4,55	4,59	4,58	5,85	5,88	5,78	4,96

(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.

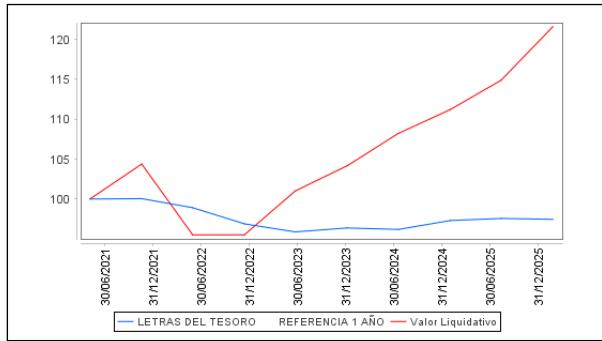
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,22	0,22	0,22	0,19	0,87	0,85	1,01	0,89

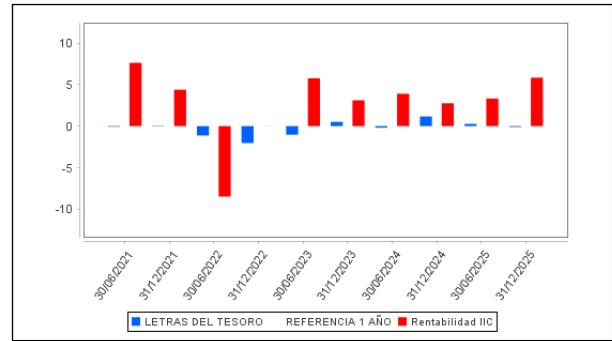
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,44	2,70	3,06	2,64	0,74	6,89	6,54	-6,28	-12,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	10-10-2025	-2,13	04-04-2025	-1,77	09-05-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,64	10-11-2025	1,02	14-04-2025	2,09	09-03-2022	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,37	3,99	3,68	8,08	4,69	4,66	5,90	9,80	7,49
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98	0,85	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,28	4,28	4,31	4,35	4,34	5,64	5,76	6,10	6,42

(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.

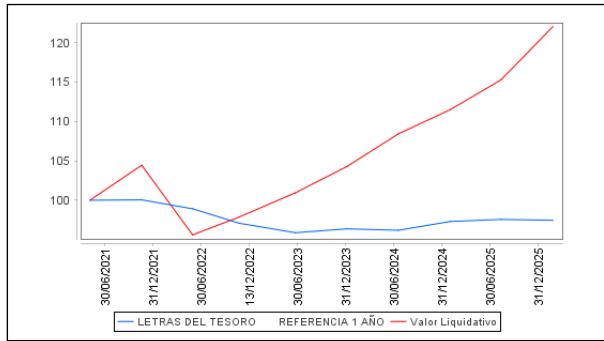
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,17	0,17	0,18	0,15	0,74	0,74	0,80	0,81

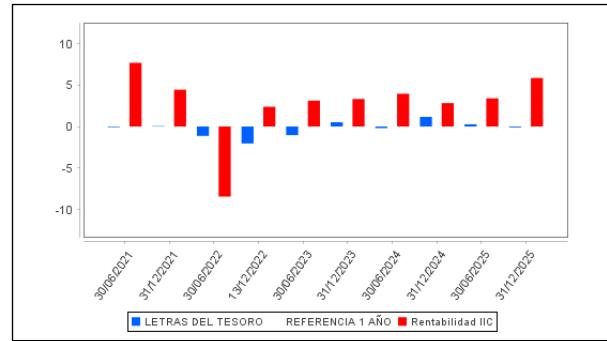
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,35	2,70	3,08	2,64	0,63	6,69	9,07	-8,90	-13,00

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	10-10-2025	-2,13	04-04-2025	-1,77	09-05-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,68	10-11-2025	1,02	14-04-2025	2,09	09-03-2022	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,56	4,23	3,90	8,22	4,95	4,91	6,10	9,74	7,51
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98	0,85	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,64	4,64	4,68	4,72	4,71	5,95	5,99	5,87	4,85

(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.

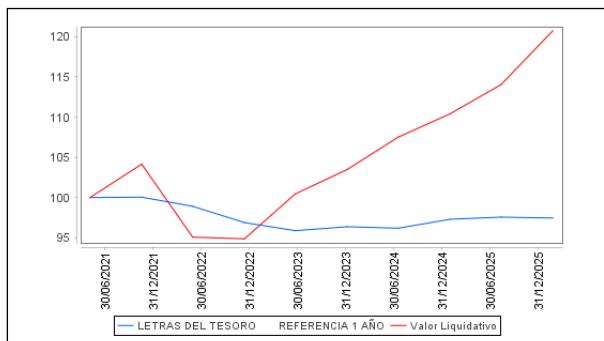
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,30	0,33	0,33	0,33	0,30	1,32	1,31	1,46	1,34

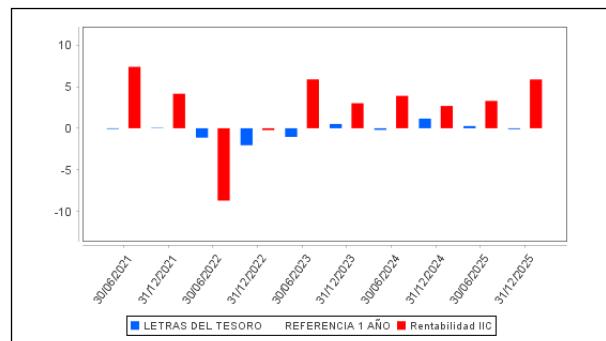
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,95	2,84	3,22	2,78	0,76	7,28	9,67	-8,40	-12,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	10-10-2025	-2,13	04-04-2025	-1,77	09-05-2022	
Rentabilidad máxima (%)	0,68	10-11-2025	1,02	14-04-2025	2,09	09-03-2022	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,56	4,22	3,91	8,22	4,94	4,90	6,10	9,74	7,51
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98	0,85	0,39
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,60	4,60	4,64	4,68	4,66	5,91	5,95	5,83	5,02

(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.

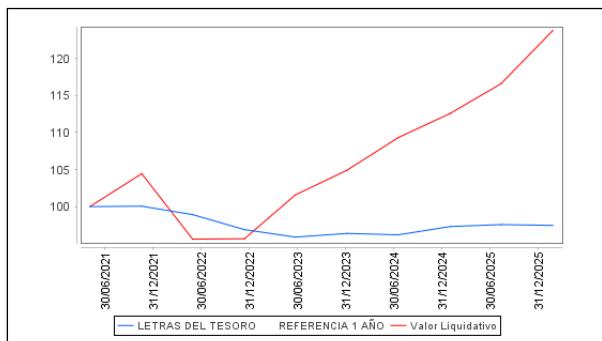
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,20	0,19	0,20	0,17	0,77	0,75	0,91	0,79

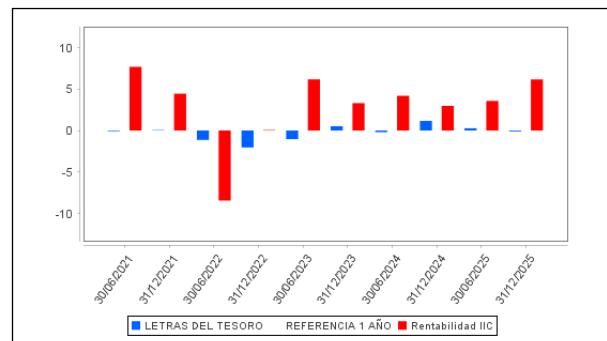
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.418.372	28.550	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	175.756	1.444	2
Renta Fija Mixta Internacional	968.588	5.926	2
Renta Variable Mixta Euro	62.675	36	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.301.263	5.656	3
Renta Variable Euro	131.687	1.495	20
Renta Variable Internacional	836.595	13.456	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	5.556	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.029.408	17.913	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	113.713	3.389	1
Total fondos	12.883.132	126.357	2,82

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	18.526	90,16	17.104	91,14
* Cartera interior	7.978	38,83	4.413	23,52
* Cartera exterior	10.353	50,38	12.582	67,05
* Intereses de la cartera de inversión	85	0,41	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	109	0,53	110	0,59
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.625	7,91	1.275	6,79
(+/-) RESTO	397	1,93	387	2,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>20.548</b>	<b>100,00 %</b>	<b>18.766</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.766	18.811	18.811	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,34	-3,59	-0,11	-197,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,79	3,36	9,19	80,38
(+) Rendimientos de gestión	6,40	3,91	10,35	70,89
+ Intereses	0,06	0,08	0,14	-25,20
+ Dividendos	0,37	0,55	0,92	-28,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,85	0,46	1,32	92,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,07	0,57	3,70	459,99
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,09	0,10	-82,75
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,02	0,77	2,81	174,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,23	-0,22	-104,06
± Otros rendimientos	0,00	1,62	1,58	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,55	-1,16	13,64
- Comisión de gestión	-0,50	-0,46	-0,96	12,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-1,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,01	-0,05	198,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-70,79
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,10	-0,75
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-60,87
+ 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	-60,87
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>20.548</b>	<b>18.766</b>	<b>20.548</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

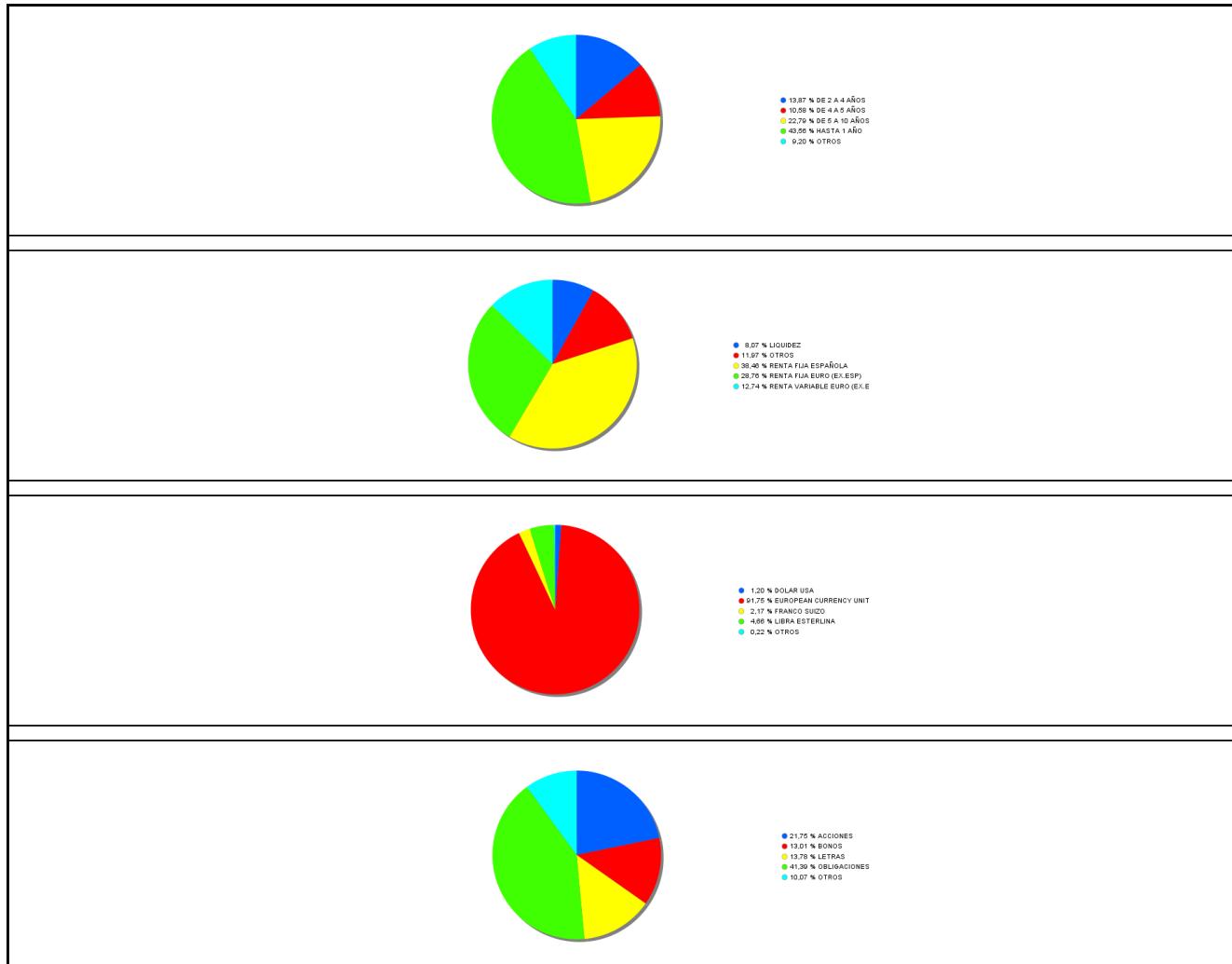
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	7.221	35,14	2.324	12,39
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>	0	0,00	1.200	6,39
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	7.221	35,14	3.524	18,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	355	1,73	689	3,67
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	355	1,73	689	3,67
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>	402	1,96	200	1,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	7.978	38,83	4.413	23,52
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>	6.318	30,75	9.532	50,80
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	6.318	30,75	9.532	50,80
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	4.025	19,59	3.049	16,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	4.025	19,59	3.049	16,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	10.343	50,34	12.581	67,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	18.321	89,16	16.994	90,56

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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT MAR26 ESH6	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT MAR26 ESH6	819	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Opcion STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	1.007	Inversión
Total subyacente renta variable		1826	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1826</b>	
INDICE EUROSTOXX HEALTHCARE	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX HEALTHCARE 50  Fisic	450	Inversión
INDICE S&P SMALL CAP 600 STOCK PRICE	Compra Futuro INDICE S&P SMALL CAP 600 STOCK PRICE	256	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50 Fisica	300	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	2.634	Inversión
STOXX EUROPE MID 200	Compra Futuro STOXX EUROPE MID 200 50 Fisica	305	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	1.635	Inversión
Total subyacente renta variable		5581	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	429	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	1.288	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1717	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>7298</b>	

#### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 40,35% sobre el patrimonio de la IIC.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 30.795.596,94 euros, suponiendo un 157,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,00 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 30.795.596,94 euros, suponiendo un 157,68% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,00 euros.

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

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones

deberá validar tal decisión.

## 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 ha estado marcado por una notable recuperación de los mercados financieros, impulsada por factores estructurales y coyunturales que han redefinido el panorama económico global. Dos elementos han sido especialmente determinantes: el auge de la inversión en inteligencia artificial (IA) y la evolución de la política monetaria, particularmente en Estados Unidos. En el caso de EE.UU., la economía ha mostrado una resiliencia destacable. A pesar de señales de desaceleración en el empleo y una creciente polarización del consumo, el crecimiento del PIB se ha mantenido en torno al 2%. Este dinamismo se ha sustentado, en gran medida, en el fuerte impulso de la inversión en infraestructuras relacionadas con la IA, que ha representado aproximadamente dos tercios del crecimiento anual. La inflación, aunque contenida, se ha estabilizado en niveles del 3%, por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal. Esta situación ha generado un intenso debate dentro del FOMC, con una clara división entre los miembros más próximos a la administración Trump, partidarios de acelerar los recortes de tipos, y los más conservadores, que abogan por mantener la cautela ante el riesgo de reactivar las presiones inflacionistas. En Europa, el crecimiento ha sido más moderado.

El PIB de la eurozona ha avanzado un 1,4% en 2025, con Alemania y Francia mostrando un comportamiento débil, mientras que España ha vuelto a destacar con un crecimiento cercano al 3%. La inflación ha seguido su senda descendente, situándose en torno al 2%, lo que ha reforzado las expectativas de que el Banco Central Europeo pueda recortar tipos en 2026. No obstante, el mercado se mantiene cauto, y aunque algunos miembros del BCE anticipan subidas, el consenso apunta a una política monetaria más laxa si la actividad no repunta. El nuevo plan fiscal alemán, centrado en inversión pública y estímulos, podría actuar como catalizador del crecimiento en la región, aunque su impacto aún está por materializarse. Los mercados bursátiles han respondido con fuerza a este entorno.

El IBEX35 ha liderado las subidas globales con un avance del 55%, su mejor resultado desde 1993, impulsado por el buen comportamiento del sector bancario. Las bolsas europeas han subido un 21% de media, superando a las estadounidenses, que, aunque han ganado un 18% en dólares, apenas han avanzado un 4% en euros debido a la fuerte depreciación del dólar (?12%). Los mercados emergentes también han tenido un semestre muy favorable, con subidas del 34% en renta variable y del 14% en renta fija, beneficiados por la mejora del apetito por el riesgo y el entorno de tipos más bajos. En renta fija, los retornos han sido más contenidos. La deuda pública estadounidense se ha beneficiado de las bajadas de tipos, mientras que en Europa los tipos han repuntado en los tramos largos, limitando las ganancias. El crédito privado ha ofrecido mejores resultados gracias a la compresión de diferenciales. En divisas, el euro se ha apreciado frente a la mayoría de monedas, especialmente el dólar. En materias primas, el oro (+65%) y la plata (+148%) han actuado como refugio ante la incertidumbre, mientras que el petróleo ha caído un 20% por exceso de oferta. En conjunto, el semestre ha consolidado un entorno de recuperación sostenida, aunque con divergencias regionales y una creciente sensibilidad a los movimientos de política monetaria y a los flujos de inversión ligados a la IA.

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

Durante el segundo semestre de 2025, Mutuactivos mantuvo una estrategia de prudencia activa, ajustando las carteras en función del entorno de mercado. En renta variable, se redujo inicialmente la exposición en marzo, pero se volvió a aumentar gradualmente tras las caídas de abril. Mantuvimos un mayor sesgo a Europa frente a EE. UU. A finales de año, aumentamos posiciones en emergentes ante la favorable previsión de crecimiento de beneficios, una política fiscal y monetaria expansiva y el impulso que le da la debilidad del dólar. Hemos aumentado el peso en trimestre a compañías de pequeña y mediana capitalización, especialmente en Europa.

En renta fija, tras la bajada de duración realizada antes de verano, hemos mantenido una visión negativa sobre este riesgo, sin embargo, los repuntes de rentabilidad en los últimos dos meses del año nos han llevado a neutralizar la posición. Se mantuvo una clara preferencia por crédito privado de alta calidad, especialmente financiero e híbrido, evitando high yield. La liquidez se gestionó de forma táctica, aprovechando momentos de tensión para invertir y elevando caja en fases de euforia. En divisas, hemos estado infraponderados en dólar durante todo el año.

#### c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,85% en la clase A, 0,67% en la clase L, 1,30% en la clase D y en 0,75% en la E dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 44.836,07 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El total de partícipes en el fondo es de 550, el número de

partícipes en la clase A ha aumentado en 32, la D ha aumentado en 9, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 9,35% en la clase A, 9,44% en la L, en un 9,35% en la clase D y en 9,95% en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido positiva este periodo en la clase A con un 17,76%, la D aumentó un 17,29%, la L se mantiene y la E disminuye un 1,30%.

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 4,92% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre, los niveles de renta variable han oscilado entre el 42% y el 48%. A cierre de año, el peso es del 47,8%. Por áreas geográficas, la inversión tiene un mayor sesgo hacia Europa con un peso del 32,3 En octubre se tomaron beneficios en el mercado británico. En diciembre se incorporó un futuro de países emergentes (+1,5%), apoyado por el favorable ritmo de crecimiento de beneficios y la aceleración del sector tecnológico en la región. Se mantiene una visión positiva en pequeñas y medianas compañías tanto en EE.UU. como en Europa, y se ha incrementado el peso en estas últimas a través de futuros. En la cartera de acciones, los cambios más significativos han sido los siguientes: Venta de Técnicas Reunidas tras su rally y sustitución por BP y Galp. Reducción de riesgo en reaseguro con venta parcial de Hannover Re y entrada en Allianz por valoración y exposición a Alemania. En seguros, sustitución de Axa por Generali, con mayor peso en vida y menor presión en márgenes. En telecomunicaciones, venta de KPN y compra de Deutsche Telekom, afectada por la depreciación del dólar. Reducción de Antofagasta tras el rally del cobre. Ventas en Michelin, Aalberts, Sacyr y Brembo; compras en LVMH, ISS y Airbus. En banca, incorporación de Barclays, HSBC, Société Générale y Raiffeisen Bank International, sustituyendo a National Bank of Greece, Santander y Deutsche Bank. El peso en EE.UU es del 14,03%. Mantenemos una visión positiva en pequeñas y medianas compañías americanas.

En renta fija, hemos mantenido duraciones ligeramente bajas hasta diciembre, que aprovechamos el repunte de la curva europea para aumentar la duración. Así, pasamos de 1,7 años al inicio del semestre hasta los 1,9 años a cierre de año. La gestión se centró en mantener altos niveles de liquidez, ejecutar ventas selectivas en bonos con valoraciones exigentes, reducir duraciones elevadas, aumentar la exposición a deuda soberana y mantener la sobreponderación en crédito financiero. La liquidez, activos de corto plazo y letras del Tesoro representan un 26,3% del patrimonio. La exposición a dólares se sitúa en el 8,5%. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre indices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation El Grado de cobertura medio se sitúa en el 98,06% y el apalancamiento medio está en el 25,14%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 2,26%.

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

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,91años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,19%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 5,38% para la clase A, 5,37% para la clase L, 5,56% para las clases D y E en el último semestre, aumentando para todas las clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 16.14%. y es superior a 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 4,51%, 4,28%, 4,64% y 4,60% respectivamente para las clases A, L, D y E, disminuyendo respecto al semestre anterior para las cuatro clases.

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 permutes 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 27,42%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web [www.mutuactivos.com](http://www.mutuactivos.com). accediendo al siguiente enlace:

[www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica\\_Implicacion\\_SGIIC.pdf](http://www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica_Implicacion_SGIIC.pdf).

En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones. Adicionalmente, con periodicidad anual la sociedad gestora publica en su página web un Informe de Implicación, que también podrá ser consultada accediendo al siguiente enlace:

[www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf](http://www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf)

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

En el ejercicio 2025, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 12 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: UBS, Kepler, Santander RV y Morgan Stanley. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 5.698,41 euros. Para el ejercicio 2026, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

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

N/A

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

Tras un 2025 excepcionalmente positivo para los mercados financieros, afrontamos 2026 con un enfoque de optimismo prudente. El crecimiento global se mantendrá moderado, con EE. UU. evitando la recesión gracias al impulso de la inversión en inteligencia artificial, mientras que Europa podría beneficiarse del nuevo plan fiscal alemán. La inflación tiende a estabilizarse en niveles más bajos, lo que permitiría a los bancos centrales mantener políticas monetarias acomodaticias. Se espera que la Reserva Federal continúe recortando tipos, especialmente si el nuevo presidente del organismo, afín a la administración actual, prioriza el crecimiento. En Europa, el BCE podría mantener tipos o incluso recortarlos si la actividad

no repunta.

En renta variable, tras tres años de fuertes subidas, los múltiplos están en niveles exigentes, por lo que el crecimiento de beneficios será clave para sostener las valoraciones. La selección de activos y la gestión activa serán fundamentales. En divisas, el dólar podría seguir débil, aunque con menor recorrido. En renta fija, las expectativas de rentabilidad van en línea con las tires actuales del mercado, ya que no esperamos mayores estrechamientos de crédito.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	1.543	7,51	569	3,03
ES0000012O67 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,150 2035-04-30	EUR	1.291	6,28	200	1,06
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	37	0,18	37	0,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.871	13,97	806	4,29
ES0L02609045 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,010 2026-09-04	EUR	491	2,39	0	0,00
ES0L02606058 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,994 2026-06-05	EUR	986	4,80	0	0,00
ES0L02509054 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,047 2025-09-05	EUR	0	0,00	795	4,24
ES0L02610092 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,013 2026-10-09	EUR	294	1,43	0	0,00
ES0L02604103 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,970 2026-04-10	EUR	987	4,80	0	0,00
ES00000123C7 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 5,900 2026-07-30	EUR	668	3,25	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		3.426	16,67	795	4,24
ES02136790O6 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	105	0,51	105	0,56
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04	EUR	110	0,53	110	0,59
ES02136790T5 - Obligaciones BANKINTER SA 4,125 2030-05-08	EUR	102	0,50	101	0,54
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2031-11	EUR	103	0,50	102	0,54
ES0244251049 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 4,125 2031-05-18	EUR	101	0,49	99	0,53
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	106	0,51	106	0,57
XS3090080733 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 3,500 2030-06	EUR	100	0,49	100	0,53
XS3200187576 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,250 2032-07	EUR	199	0,97	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		924	4,50	724	3,86
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		7.221	35,14	2.324	12,39
ES0000012067 - REPO BNP PARIBA 1,750 2025-07-01	EUR	0	0,00	1.200	6,39
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	1.200	6,39
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		7.221	35,14	3.524	18,78
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	157	0,84
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	69	0,34	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	99	0,53
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO S.A.	EUR	0	0,00	103	0,55
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	67	0,35
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	54	0,26	96	0,51
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	70	0,34	83	0,44
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	0	0,00	84	0,45
ES0105884011 - Acciones CIRSA ENTERPRISES SA	EUR	87	0,42	0	0,00
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA	EUR	75	0,36	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		355	1,73	689	3,67
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		355	1,73	689	3,67
- Deposito KUTXABANK S.A. 2,236 2026 10 30	EUR	200	0,97	0	0,00
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 2,250 2025 10 30	EUR	0	0,00	200	1,07
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 2,250 2026 10 31	EUR	202	0,98	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		402	1,96	200	1,07
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		7.978	38,83	4.413	23,52
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	0	0,00	90	0,48
EU000A3KTVG8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	0	0,00	149	0,80
DE000BU22080 - Bonos REPUBLICA DE ALEMANIA 2,200 2027-03-11	EUR	808	3,93	3.649	19,44
EU000A3LNF05 - Obligaciones UNION EUROPEA 3,125 2030-12-04	EUR	405	1,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.212	5,90	3.888	20,72
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	101	0,49	102	0,54
FR001400XHU4 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,945 2032-02	EUR	201	0,98	299	1,59
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	218	1,06	218	1,16
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	54	0,26	54	0,29
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	148	0,72	153	0,82
XS2597741102 - Obligaciones CELLLINEX SA 2,125 2030-08-11	EUR	106	0,52	0	0,00
CH1174335732 - Bonos UBS GROUP AG 2,125 2025-10-13	EUR	0	0,00	98	0,52
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	24	0,12	26	0,14
DE000A4EBMB3 - Obligaciones ROBERT BOSCH GMBH 3,250 2031-02-28	EUR	100	0,49	100	0,53
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	110	0,54	108	0,57
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	100	0,49	98	0,52
FR001400Y1H8 - Bonos SANOFI-SYNTHELABO SA 0,691 2027-02-11	EUR	100	0,49	100	0,53
FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCE 4,125 2031-03	EUR	0	0,00	104	0,55
FR001400M6G3 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 4,125 2028-11-	EUR	104	0,51	105	0,56
FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08	EUR	98	0,48	99	0,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS3069291196 - Bonos HSBC HOLDINGS PLC 3,313 2029-05-13	EUR	101	0,49	101	0,54
IT0005580656 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,300 2030-01-23	EUR	158	0,77	158	0,84
PTBSSL0M0002 - Obligaciones BRISA AUTOESTRADAS SJ 2,375 2027-05	EUR	100	0,49	100	0,53
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	0	0,00	167	0,89
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	123	0,60	121	0,64
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	0	0,00	48	0,25
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	109	0,53	110	0,59
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	107	0,52	107	0,57
XS3069338336 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,000 2030-05	EUR	102	0,49	101	0,54
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	197	0,96	197	1,05
XS2996771767 - Bonos INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2030-01-13	EUR	99	0,48	100	0,53
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	0	0,00	149	0,79
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	103	0,50	102	0,54
XS3069319468 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 3,543 2030-08-14	EUR	101	0,49	101	0,54
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	232	1,13	232	1,24
XS2843011615 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18	EUR	101	0,49	100	0,53
XS3074495790 - Obligaciones BANK OF IRELAND GROU 3,625 2031-05	EUR	101	0,49	101	0,54
XS2820454606 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,125 2028-11-21	EUR	102	0,49	102	0,54
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	106	0,51	106	0,57
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-06-23	EUR	0	0,00	100	0,53
XS3008888953 - Bonos ENEL SPA 2,625 2028-01-24	EUR	100	0,49	100	0,53
XS3034598394 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,616 2032-03-26	EUR	103	0,50	102	0,54
XS2887901325 - Bonos BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	56	0,27	56	0,30
XS3002553298 - Obligaciones NOVO NORDISK A/S-B 2,875 2030-05-2	EUR	100	0,49	100	0,53
XS3002415142 - Bonos CARLSBERG AS 0,732 2027-02-28	EUR	100	0,49	100	0,53
XS2993376693 - Obligaciones BOSTON SCIENTIFIC CO 3,000 2030-12	EUR	100	0,48	100	0,53
XS3080462222 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 3,750 2030-07-28	EUR	102	0,50	102	0,54
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	101	0,49	101	0,54
XS3063724325 - Bonos VISA INC-CLASS A SHA 2,250 2028-04-15	EUR	99	0,48	99	0,53
USU8675AH50 - Bonos SUNOCO LP 2,937 2026-01-09	USD	48	0,23	0	0,00
XS3248357926 - Bonos JDE PEET'S NV 0,697 2027-12-11	EUR	100	0,49	0	0,00
XS1753808929 - Obligaciones EXOR NV 1,750 2027-10-18	EUR	97	0,47	98	0,52
XS3000977234 - Bonos LINDE PLC 2,625 2029-01-18	EUR	100	0,48	100	0,53
XS2989575589 - Bonos LEASYS SPA 0,845 2027-01-29	EUR	100	0,49	100	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.709	22,92	5.220	27,82
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	0	0,00	7	0,04
FR0013537305 - Bonos THALES SA 0,000 2026-01-23	EUR	96	0,47	97	0,52
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-07	GBP	0	0,00	120	0,64
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-06-23	EUR	100	0,49	0	0,00
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	100	0,49	101	0,54
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	100	0,49	100	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		396	1,93	425	2,26
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>6.318</b>	<b>30,75</b>	<b>9.532</b>	<b>50,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>6.318</b>	<b>30,75</b>	<b>9.532</b>	<b>50,80</b>
PTBCP0AM0015 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	EUR	119	0,58	105	0,56
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	0	0,00	83	0,44
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	267	1,30	46	0,25
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	0	0,00	62	0,33
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM SA	EUR	110	0,54	100	0,53
FI0009005987 - Acciones UPM-KYMMENE OYJ	EUR	0	0,00	62	0,33
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS BANK PLC	GBP	104	0,51	0	0,00
GB007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	95	0,46	79	0,42
DE0005089031 - Acciones UNITED INTERNET AG + CO KGAA	EUR	95	0,46	0	0,00
NL00000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	0	0,00	73	0,39
NL00000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	176	0,86	187	0,99
LU0775917882 - Acciones GRAND CITY PROPERTIES SA	EUR	0	0,00	90	0,48
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	EUR	62	0,30	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	31	0,15	34	0,18
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	69	0,33	66	0,35
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	124	0,61	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE AM (A) FRANC	EUR	93	0,45	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	34	0,17	26	0,14
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	109	0,53	134	0,71
GB0030232317 - Acciones PAGE GROUP PLC	GBP	0	0,00	51	0,27
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP SE	EUR	126	0,61	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORPORATION INC	USD	63	0,31	65	0,35
DK0060542181 - Acciones ISS AS	DKK	0	0,00	79	0,42
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	0	0,00	110	0,59
FR0000121014 - Acciones LVMH SE	EUR	82	0,40	56	0,30
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAE	EUR	55	0,27	0	0,00
FR0000121485 - Acciones PINAUT-PRINTEMPS	EUR	103	0,50	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	49	0,24	70	0,37
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	168	0,82	154	0,82
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	129	0,63	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	166	0,81	165	0,88
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	121	0,59	100	0,53
GB0005405286 - Acciones HSBC HOLDINGS PLC	GBP	114	0,56	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SECURITIES	EUR	0	0,00	70	0,37
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	124	0,60	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	0	0,00	105	0,56
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	66	0,32	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	166	0,81	124	0,66
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	70	0,34	67	0,36
LUI1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	139	0,68	0	0,00
AT0000606306 - Acciones RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	EUR	182	0,88	0	0,00
NL0000852564 - Acciones AALBERTS NV	EUR	99	0,48	73	0,39
GRS003003035 - Acciones NATIONAL BANK OF GREECE SA	EUR	85	0,41	104	0,55
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	111	0,54	88	0,47
NL0011872643 - Acciones NEDERLANDSE GASUNIE NV	EUR	97	0,47	133	0,71
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL NV	EUR	0	0,00	47	0,25
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN SA	EUR	69	0,34	0	0,00
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	109	0,53	90	0,48
NL0015001KT6 - Acciones BREMBO N.V.	EUR	0	0,00	44	0,23
DK0062498333 - Acciones INNOV NORDISK A/S-B	DKK	44	0,21	103	0,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.025	19,59	3.049	16,25
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.025	19,59	3.049	16,25
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.343	50,34	12.581	67,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		18.321	89,16	16.994	90,56
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,00 2026-01-08	EUR	109	0,53	110	0,58

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. 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, extinguéndose 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 período 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.