

ACIMUT NORTH AMERICAN MANAGERS, FI

Nº Registro CNMV: 5732

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.**Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:**

PricewaterhouseCoopers, S.L.

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.

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 Electrónicoinfo@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: 24/02/2023

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La subgestora ha delegado a su vez la gestión de activos en 4 subgestoras: Ranger Investment Management LP, Conestoga Capital Advisors LLC, DF Dent and Company INC, y Donald Smith & Co INC. Se busca encontrar las mejores oportunidades de inversión subdelegando la gestión en las 4 subgestoras citadas, seleccionadas mediante análisis cualitativo al cumplir estrictos requisitos de calidad, logrando una gestión eficaz y transparente. Se asigna a cada una de las 4 subgestoras un 0-40% de la cartera, a discreción de la subgestora ORIENTA WEALTH AV SA, que podrá variar los pesos de la cartera para lograr diversificación en todos los sectores (límite máximo por cada una de las 4 subgestoras: 40% de la exposición total en cada momento). Más del 75% de la exposición total se invierte en renta variable de cualquier sector/capitalización, de emisores/mercados de EEUU y Canadá, y el resto en renta variable de cualquier emisor/mercado, incluso emergentes (hay concentración geográfica). La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI. El resto de exposición total estará en renta fija principalmente pública (sin descartar privada), incluye instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, de emisores/mercados zona Euro, en emisiones con alta calidad crediticia (rating mínimo A-) o, si es inferior, el rating de R. España en cada momento, con duración media de cartera menor a 18 meses. Exposición a riesgo divisa: 0-100%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, 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	0,26	0,23	0,38	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,64	0,86	0,75	0,11

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 RETAIL	273.367,98	275.932,67	439,00	426,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE INSTITUCIONAL	433.350,27	401.407,74	30,00	27,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE RETAIL	EUR	36.257	31.160	14.582	
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	58.283	47.265	31.734	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 20__
CLASE RETAIL	EUR	132,6320	136,7907	112,5607	
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	134,4938	138,1572	113,2253	

(*)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		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE RETAIL	al fondo	1,13		1,13	2,25		2,25	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE INSTITUC IONAL	al fondo	0,93		0,93	1,85		1,85	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE RETAIL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,04	0,93	9,07	-0,99	-11,05	21,53			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,58	10-10-2025	-7,06	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,56	21-11-2025	8,78	09-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,28	15,03	13,92	32,78	17,70	17,04			
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15			
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50			
BENCHMARK ACIMUT	21,58	17,41	15,00	32,16	18,31	17,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,62	9,62	10,02	10,51	10,45	9,17			

(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.

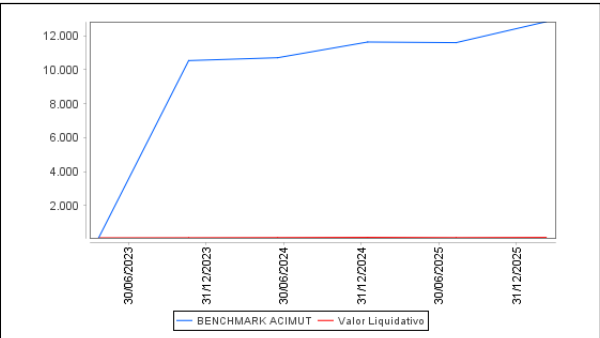
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,21	0,57	0,56	0,56	0,52	2,32	2,15		

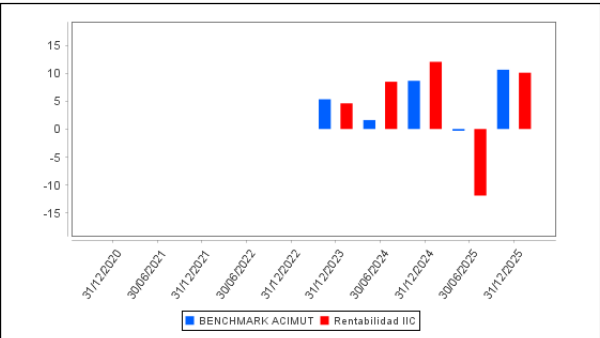
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,65	1,03	9,18	-0,89	-10,96	22,02			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,57	10-10-2025	-7,05	03-04-2025		
Rentabilidad máxima (%)	2,56	21-11-2025	8,78	09-04-2025		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,28	15,03	13,93	32,78	17,70	17,04			
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15			
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50			
BENCHMARK ACIMUT	21,58	17,41	15,00	32,16	18,31	17,26			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,73	9,73	10,14	10,67	10,63	9,32			

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

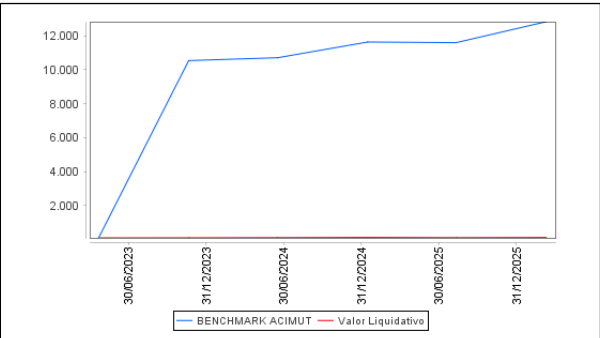
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,81	0,46	0,46	0,46	0,42	1,92	1,63		

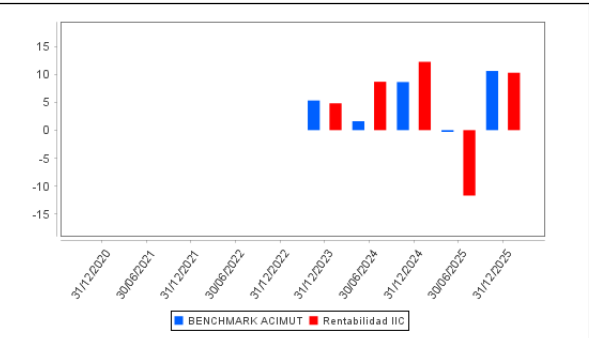
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	90.268	95,48	80.314	97,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	90.268	95,48	80.314	97,73
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.026	5,32	6.332	7,70
(+/-) RESTO	-754	-0,80	-4.465	-5,43
TOTAL PATRIMONIO	94.540	100,00 %	82.182	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	82.182	78.426	78.426	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,23	16,91	20,76	-73,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,36	-12,54	-2,55	-179,06
(+) Rendimientos de gestión	10,47	-11,42	-0,31	-197,16
+ Intereses	0,02	0,03	0,05	-38,46
+ Dividendos	0,51	0,55	1,06	-1,33
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,94	4,25	14,36	147,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,03	-0,05	-51,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,41	-0,38	-103,05
± Otros rendimientos	0,00	-15,81	-15,35	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,11	-1,12	-2,24	5,89
- Comisión de gestión	-1,01	-1,00	-2,01	7,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	27,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-43,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-18,75
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,13	3,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	94.540	82.182	94.540	

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

3. Inversiones financieras

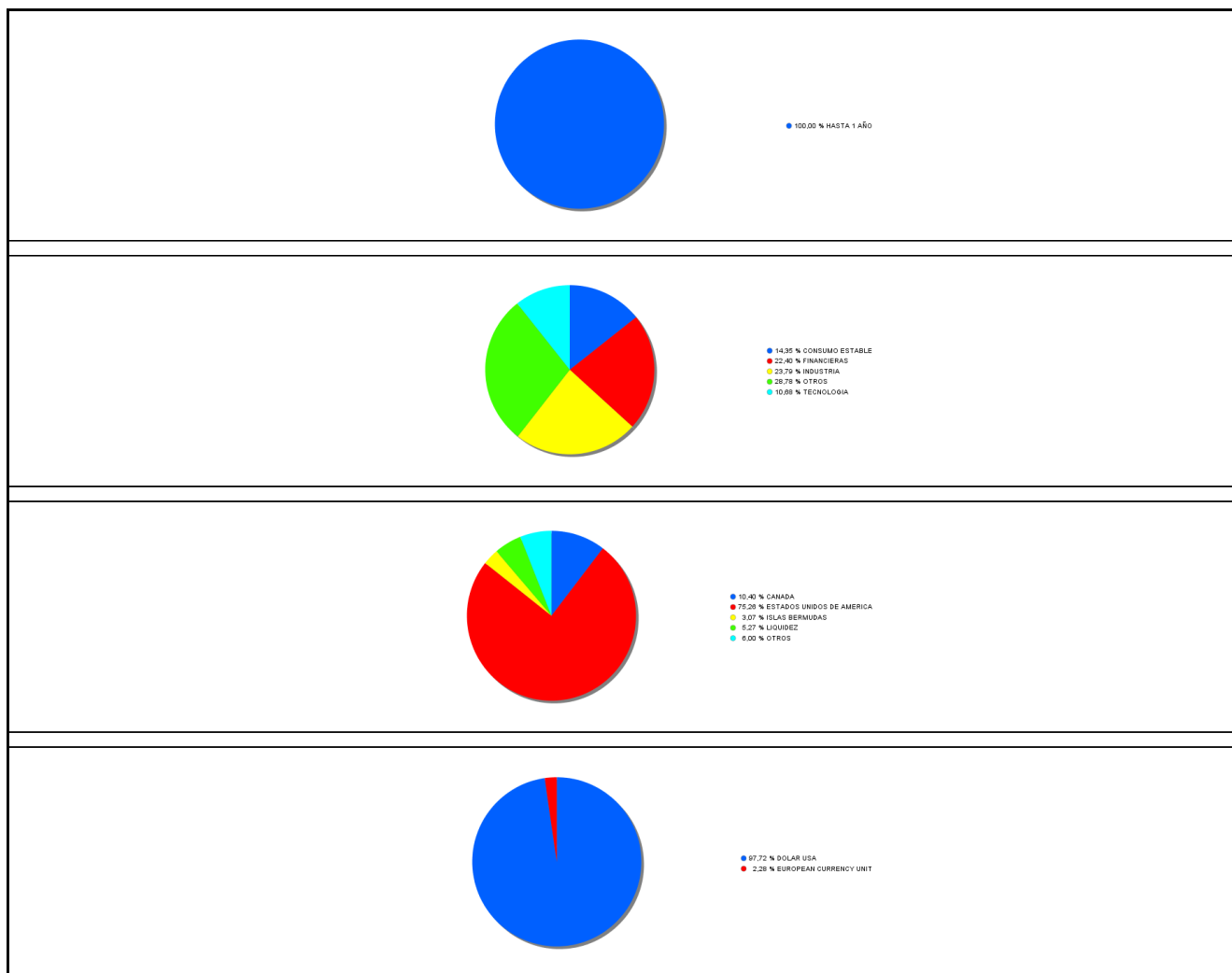
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	90.268	95,48	80.314	97,73
TOTAL RENTA VARIABLE	90.268	95,48	80.314	97,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	90.268	95,48	80.314	97,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	90.268	95,48	80.314	97,73

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

	SI	NO
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

Con fecha 26/09/2025 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de ACIMUT NORTH AMERICAN MANAGERS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5732), al objeto de cambiar el límite horario así como la definición de día hábil a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, y ampliar el colectivo de inversores al que se dirige la CLASE INSTITUCIONAL.

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 tiene un partícipe significativo de manera directa con un 23,46%.

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.

Ha sido un semestre marcado por los buenos datos de beneficios empresariales, las dudas sobre la inversión en IA y las señales mixtas que mandaban los datos macroeconómicos en EEUU. Entre julio y agosto los mercados continuaron subiendo, con más fuerza en el caso de EEUU, a medida que se iban despejando incógnitas y los datos macroeconómicos mostraban signos mixtos.

En septiembre la Reserva Federal decidió recortar tipos, lo que fue el acontecimiento más relevante del mes, y más produciéndose en medio de crecientes inquietudes sobre una aparente fragilidad del mercado laboral. A finales de año los mercados siguieron subiendo en el mercado de renta variable sobre todo en la parte de sesgo a crecimiento y específicamente en lo relacionado con la temática de Inteligencia Artificial donde las valoraciones ya estaban muy elevadas. Esto, unido a unos anuncios de inversiones enormes en CAPEX para el desarrollo de la IA nos hacen dudar de la rentabilidad que las compañías puedan obtener de las mismas, por lo que hemos ido girando las carteras hacia una menor concentración en las 7 magníficas y menos tecnología en Estados Unidos.

A cierre de año estamos neutrales en renta variable y en duración, y nos centramos en el segmento de bonos de alta calidad, con la mitad de la renta fija invertida en bonos gubernamentales en euros debido a lo ajustado de los diferenciales. Nuestra posición en USD y en oro también protegerá la cartera en caso de un evento de riesgo extremo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

No se han realizado cambios a nivel inversión ni producto. Solo se ha hecho una gestión de flujos y rebalanceo de cartera.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice RUSSEL 2500 NR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no gestionándose el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo).

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en el 2,21% clase R, mientras que en la clase I se situó en el 1,81%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Los patrimonios a cierre de periodo aumentaron para la clase R en un 16,36% y para la clase I en un 23,31%, el total de partícipes del fondo asciende a 469. Las rentabilidades son del -3,04% en clase R y -2.65% en clase I.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta Variable Internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 10,22% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

No se han realizado cambios a nivel inversión ni producto. Solo se ha hecho una gestión de flujos y rebalanceo de cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,48% y el apalancamiento medio en el 0,35%.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

Activos en situación de litigio: N/A

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 21,28% para la clase R y para la clase I, aumentando en ambas clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra para ambas clases en niveles superiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 16,14%, y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,34%. En cambio ambas clases se sitúa en niveles inferiores a la rentabilidad de su benchmark (21,58%). 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 9,62 % en la clase R, y 9,73% para la clase I, aumentando un poco en ambas clases 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 periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso

sobre el patrimonio de la IIC es 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política de ejercicio de derechos de voto para esta IIC consiste en delegarlo a cada uno de los managers.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Fondo de renta variable norteamericana, con una cartera resultado de la selección de compañías de cuatro managers locales norteamericanos que seleccionan las compañías en base al análisis fundamental y construyen sus carteras con enfoque bottom-up en función de las oportunidades que vayan encontrando en cada momento. La cartera mantiene una amplia diversificación en distintas industrias resultado de la complementariedad de estilos de inversión de los cuatro managers seleccionados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00BQC4YW14 - Acciones WNS HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	858	1,04
GB00BYW6GV68 - Acciones FERROGLOBE PLC	USD	460	0,49	620	0,75
US4128221086 - Acciones HARLEY-DAVIDSON	USD	1.511	1,60	1.326	1,61
NL0000687663 - Acciones AERCAP HOLDINGS NV	USD	2.510	2,66	1.964	2,39
US0003602069 - Acciones AAON INC	USD	862	0,91	653	0,79
US30049A1079 - Acciones EVOLUTION PETROLEUM CORP	USD	0	0,00	379	0,46
IT0005452658 - Acciones STEANATO GROUP SPA	USD	690	0,73	656	0,80
US30069T1016 - Acciones EXCELERATE ENERGY INC-A	USD	522	0,55	714	0,87
US0008991046 - Acciones ADMA BIOLOGICS INC	USD	675	0,71	644	0,78
US9011091082 - Acciones TUTOR PERINI CORP	USD	1.337	1,41	1.417	1,72
IL0011974909 - Acciones ODDITY TECH LTD-CL A	USD	360	0,38	0	0,00
US5012701026 - Acciones KURA SUSHI USA INC-CLASS A	USD	348	0,37	933	1,13
US40145W1018 - Acciones GUARDIAN PHRMCY SERVICES-A	USD	394	0,42	0	0,00
US00182C1036 - Acciones ANI PHARMACEUTICALS INC	USD	625	0,66	802	0,98
US30214U1025 - Acciones EXPONENT INC	USD	795	0,84	670	0,82
US9022521051 - Acciones TYLER TECHNOLOGIES INC	USD	820	0,87	0	0,00
US9026731029 - Acciones UFP TECHNOLOGIES INC	USD	628	0,66	660	0,80
US70805E1091 - Acciones PENNANT GROUP INC/THE	USD	632	0,67	640	0,78
US6098391054 - Acciones MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	USD	661	0,70	550	0,67
US21044C1071 - Acciones CONSTRUCTION PARTNERS INC-A	USD	1.067	1,13	996	1,21
US91359V1070 - Acciones UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS	USD	908	0,96	1.318	1,60
US71367G1022 - Acciones PERELLA WEINBERG PARTNERS	USD	488	0,52	327	0,40
US3138551086 - Acciones FEDERAL SIGNAL CORP	USD	867	0,92	669	0,81
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORPORATION INC	USD	488	0,52	409	0,50
CA0156581070 - Acciones ALGOMA STEEL GROUP INC	USD	0	0,00	469	0,57
US81617J3014 - Acciones SELECT WATER SOLUTIONS INC	USD	349	0,37	228	0,28
US71742Q1067 - Acciones PHIBRO ANIMAL HEALTH CORP-A	USD	819	0,87	643	0,78
US01748X1028 - Acciones ALLEGiant TRAVEL CO	USD	2.163	2,29	1.413	1,72
US22160N1090 - Acciones COSTAR GROUP INC	USD	950	1,00	882	1,07
US9224751084 - Acciones VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	USD	864	0,91	839	1,02
US4228062083 - Acciones HEICO CORP-CLASS A	USD	967	1,02	1.039	1,26
US22284P1057 - Acciones COVENANT LOGISTICS GROUP INC	USD	300	0,32	314	0,38
US12326C1053 - Acciones BUSINESS FIRST BANCSHARES	USD	660	0,70	596	0,72
US92338C1036 - Acciones VERALTO CORP	USD	980	1,04	846	1,03
BMG2415A1137 - Acciones COOL CO LTD	USD	0	0,00	453	0,55
US12504L1098 - Acciones CBRE GROUP INC - A	USD	926	0,98	898	1,09
US5255582018 - Acciones LEMAITRE VASCULAR INC	USD	1.439	1,52	1.551	1,89
US72703X1063 - Acciones PLANET LABS PBC	USD	299	0,32	0	0,00
MHY271836006 - Acciones GLOBAL SHIP LEASE INC-CL A	USD	754	0,80	1.455	1,77
US1273871087 - Acciones CADENCE DESIGN SYS INC	USD	500	0,53	546	0,66
US92846Q1076 - Acciones VITA COCO CO INC/THE	USD	593	0,63	572	0,70
US92847W1036 - Acciones VITAL FARMS INC	USD	554	0,59	640	0,78
US8290731053 - Acciones SIMPSON MANUFACTURING CO INC	USD	1.012	1,07	767	0,93
US9291601097 - Acciones VULCAN MATERIALS CO	USD	1.010	1,07	790	0,96
US8292141053 - Acciones SIMULATIONS PLUS INC	USD	0	0,00	93	0,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6294452064 - Acciones NVE CORP	USD	561	0,59	577	0,70
US82982L1035 - Acciones SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	USD	785	0,83	598	0,73
US53220K5048 - Acciones LIGAND PHARMACEUTICALS	USD	957	1,01	704	0,86
US53263P1057 - Acciones LIMBACH HOLDINGS INC	USD	267	0,28	538	0,66
US93403J1060 - Acciones WARBY PARKER INC-CLASS A	USD	381	0,40	367	0,45
US83418M1036 - Acciones SOLARIS ENERGY INFRASTR	USD	533	0,56	0	0,00
US6353092066 - Acciones NATIONAL CINEMEDIA INC	USD	0	0,00	164	0,20
US33748L1017 - Acciones FIRST WATCH RESTAURANT GROUP	USD	207	0,22	0	0,00
CA33767E2024 - Acciones FIRSTSERVICE CORP	USD	990	1,05	881	1,07
US03783C1009 - Acciones APPFOLIO INC - A	USD	875	0,93	1.036	1,26
US63947X1019 - Acciones NCINO INC	USD	1.279	1,35	1.137	1,38
US3397501012 - Acciones FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	USD	481	0,51	404	0,49
US04010E1091 - Acciones ARGAN INC	USD	699	0,74	208	0,25
US04041L1061 - Acciones ARIS WATER SOLUTIONS INC-A	USD	0	0,00	703	0,86
US9409231050 - Acciones WATERBRIDGE INFRASTRUC-C	USD	176	0,19	0	0,00
MHY410531021 - Acciones INTERNATIONAL SEAWAYS INC	USD	0	0,00	673	0,82
CA94106B1013 - Acciones WASTE CONNECTIONS INC	USD	723	0,76	570	0,69
US44267T1025 - Acciones HOWARD HUGHES HOLDINGS INC	USD	835	0,88	704	0,86
US1431301027 - Acciones CARMAX INC	USD	0	0,00	318	0,39
CA4436281022 - Acciones HUDBAY MINERALS INC	USD	0	0,00	1.461	1,78
US1474481041 - Acciones CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	USD	1.070	1,13	992	1,21
US74874Q1004 - Acciones QUINSTREET INC	USD	210	0,22	408	0,50
US0494681010 - Acciones ATLISSIAN CORP-CL A	USD	486	0,51	392	0,48
US74965L1017 - Acciones RLJ LODGING TRUST	USD	1.664	1,76	898	1,09
CA2499061083 - Acciones DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	USD	1.051	1,11	957	1,16
US7502361014 - Acciones RADIAN GROUP INC	USD	928	0,98	0	0,00
CA4509131088 - Acciones IAMGOLD CORP	USD	1.954	2,07	1.464	1,78
CA1520061021 - Acciones CENTERRA GOLD INC	USD	1.922	2,03	0	0,00
CA9528451052 - Acciones WEST FRASER TIMBER CO LTD	USD	1.035	1,10	0	0,00
US55305B1017 - Acciones M/I HOMES INC	USD	1.727	1,83	1.649	2,01
US5534981064 - Acciones MSA SAFETY INC	USD	811	0,86	664	0,81
US75524B1044 - Acciones RBC BEARINGS INC	USD	1.191	1,26	1.002	1,22
US9553061055 - Acciones WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	USD	836	0,88	568	0,69
US0576652004 - Acciones BALCHEM CORP	USD	1.022	1,08	833	1,01
US25960R1059 - Acciones DOUGLAS DYNAMICS INC	USD	669	0,71	577	0,70
US7599161095 - Acciones REPLIGEN CORP	USD	550	0,58	432	0,53
US36164V8000 - Acciones GCI LIBERTY INC-CL C	USD	475	0,50	0	0,00
US16208T1025 - Acciones CHATHAM LODGING TRUST	USD	1.056	1,12	1.077	1,31
US46266A1097 - Acciones IRADIMED CORP	USD	851	0,90	904	1,10
CA36352H1001 - Acciones GALIANO GOLD INC	USD	1.401	1,48	601	0,73
US46571Y1073 - Acciones J3 VERTICALS INC-CLASS A	USD	653	0,69	1.005	1,22
US46817M1071 - Acciones JACKSON FINANCIAL INC-A	USD	1.493	1,58	1.201	1,46
CA67000B1040 - Acciones NOVANTA INC	USD	766	0,81	651	0,79
US37247D1063 - Acciones GENWORTH FINANCIAL INC	USD	1.839	1,94	1.579	1,92
BSP736841136 - Acciones ONESPAWORLD HOLDINGS LTD	USD	463	0,49	435	0,53
US07556Q8814 - Acciones BEAZER HOMES USA INC	USD	683	0,72	752	0,91
US2788651006 - Acciones ECOLAB INC	USD	1.085	1,15	952	1,16
US17888H1032 - Acciones CIVITAS RESOURCES INC	USD	1.096	1,16	960	1,17
US6795801009 - Acciones OLD DOMINION FREIGHT LINE	USD	451	0,48	398	0,48
US5805891091 - Acciones MCGRATH RENTCORP	USD	194	0,21	0	0,00
US88080T1043 - Acciones TERAWULF INC	USD	164	0,17	0	0,00
US98139A1051 - Acciones WORKIVA INC	USD	355	0,38	0	0,00
US88162F1057 - Acciones TETRA TECHNOLOGIES INC	USD	381	0,40	0	0,00
BMG8192H1060 - Acciones SIRIUSPOINT LTD	USD	1.896	2,01	1.654	2,01
US38267D1090 - Acciones GOOSEHEAD INSURANCE INC -A	USD	859	0,91	842	1,02
US7837541041 - Acciones RYERSON HOLDING CORP	USD	1.191	1,26	0	0,00
US78463M1071 - Acciones SPS COMMERCE INC	USD	233	0,25	607	0,74
CA2849025093 - Acciones ELDORADO GOLD CORP	USD	836	0,88	1.384	1,68
US1851231068 - Acciones CLEARWATER ANALYTICS HDS-A	USD	913	0,97	650	0,79
US48563L1017 - Acciones KARAT PACKAGING INC	USD	533	0,56	635	0,77
US5898891040 - Acciones MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	USD	984	1,04	818	1,00
US19046P2092 - Acciones COASTAL FINANCIAL CORP/WA	USD	443	0,47	0	0,00
US09062W2044 - Acciones BIOLIFE SOLUTIONS INC	USD	512	0,54	436	0,53
US59064R1095 - Acciones MESA LABORATORIES INC	USD	342	0,36	392	0,48
US09073M1045 - Acciones BIO-TECHNE CORP	USD	918	0,97	569	0,69
US5917741044 - Acciones METROPOLITAN BANK HOLDING CO	USD	630	0,67	741	0,90
US5926881054 - Acciones METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	USD	509	0,54	367	0,45
US3927091013 - Acciones GREEN BRICK PARTNERS INC	USD	536	0,57	257	0,31
US6932821050 - Acciones PDF SOLUTIONS INC	USD	893	0,95	597	0,73
US69370C1009 - Acciones PTC INC	USD	943	1,00	709	0,86
CA29446Y5020 - Acciones EQUINOX GOLD CORP	USD	0	0,00	954	1,16
BMG9456A1009 - Acciones GOLAR LNG LTD	USD	1.029	1,09	1.135	1,38
US89531P1057 - Acciones TREX COMPANY INC	USD	0	0,00	535	0,65
US2963151046 - Acciones ESCO TECHNOLOGIES INC	USD	1.066	1,13	865	1,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US89679E3009 - Acciones TRIUMPH FINANCIAL INC	USD	448	0,47	378	0,46
US49714P1084 - Acciones KINSALE CAPITAL GROUP INC	USD	1.171	1,24	723	0,88
US0994061002 - Acciones BOOT BARN HOLDINGS INC	USD	312	0,33	432	0,53
TOTAL RV COTIZADA		90.268	95,48	80.314	97,73
TOTAL RENTA VARIABLE		90.268	95,48	80.314	97,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		90.268	95,48	80.314	97,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		90.268	95,48	80.314	97,73

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

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.