

PATRIMONIO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4471

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

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: 04/05/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (en una escala de 1 a 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years, 20% Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B y 60% Euro Stoxx 50. Se invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se invierte hasta un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija, principalmente privada aunque también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (última en el orden de prelación de cobro) y hasta un 30% de la exposición total en titulaciones líquidas.

Asimismo, se invertirá hasta un 20% de la exposición total en bonos canjeables por acciones (podrán comportarse como renta variable) o en bonos contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, que está ligada a la solvencia del emisor, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, esto último afectaría negativamente al valor liquidativo).

No hay predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (incluso sin calificar), pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Duración media de la cartera de renta fija: entre -1 y 6 años. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% en emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial). El riesgo divisa oscilará entre 0 y 100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 20% por el Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (código Bloomberg QW7I Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 3-5 años, en un 20% por el índice Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B (código Bloomberg HP40 Index), que recoge la rentabilidad de bonos corporativos de emisores europeos con calificaciones crediticias de BB y B, y en un 60% por el Euro Stoxx 50 (código Bloomberg SX5E Index), índice bursátil compuesto por las 50 empresas de la Zona Euro de mayor capitalización. No se invertirá más del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas. Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercado representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. Se podrá invertir tanto en deuda subordinada Tier 1 como en Tier 2.

La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de ésta en el orden de prelación. Generalmente la deuda Tier 1 se emite a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una determinada fecha. Los bonos convertibles son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. En caso de conversión, los gestores decidirán, en el mejor interés de los partícipes del fondo, si vender las acciones recibidas o mantenerlas en cartera.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,77	1,16	1,90	1,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,51	-0,38	-0,45	-0,24

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.061.456,47	1.033.980,49
Nº de Partícipes	150	151
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	135.077	127,2561
2018	112.146	116,1895
2017	96.828	121,1802
2016	83.819	115,2578

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,52	1,42	1,45	2,17	4,19	-4,12	5,14		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	02-10-2019	-0,37	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,23	11-10-2019	0,41	09-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,21	1,25	1,98	2,35	2,92	2,73	1,41		
Ibex-35	12,39	13,00	13,19	11,14	12,24	13,67	12,86		
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,37	0,22	0,15	0,19	0,67	0,59		
BENCHMARK PATRIMONIO GLOBAL FI	7,99	7,53	8,44	8,14	7,93	8,56	6,09		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,66	1,66	1,73	1,82	1,74	1,70	0,91		

(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.

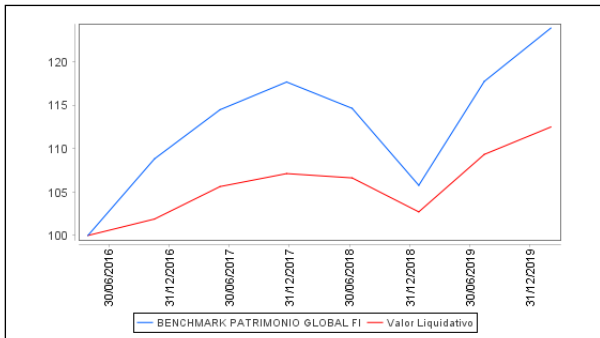
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,18	0,18	0,19	0,20	0,92	0,92	2,54	0,53

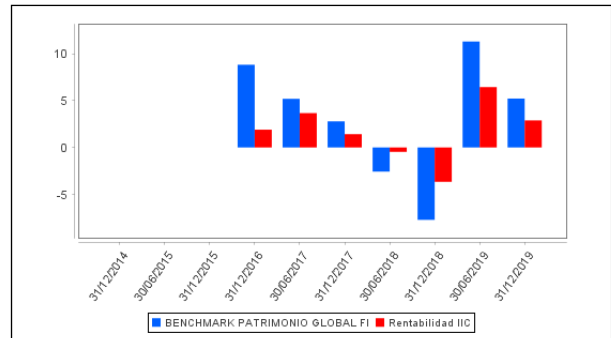
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Abril de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	2.907.791	12.099	0
Renta Fija Internacional	221.733	730	2
Renta Fija Mixta Euro	260.272	897	2
Renta Fija Mixta Internacional	528.549	2.141	2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	552.246	3.033	3
Renta Variable Euro	167.049	2.186	3
Renta Variable Internacional	258.610	4.430	8
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	140	48	-2
Global	84.213	1.275	3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	314	61	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
Total fondos	4.980.917	26.900	1,36

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	133.462	98,80	122.501	95,79
* Cartera interior	81.665	60,46	63.620	49,75
* Cartera exterior	51.172	37,88	58.300	45,59
* Intereses de la cartera de inversión	421	0,31	346	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	203	0,15	235	0,18
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.832	1,36	5.461	4,27
(+/-) RESTO	-217	-0,16	-80	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	135.077	100,00 %	127.881	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	127.881	112.146	112.146	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,58	7,16	9,47	-59,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,83	6,22	8,84	-48,35
(+ Rendimientos de gestión	3,12	6,48	9,39	-45,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-72,74
+ Dividendos	0,09	0,10	0,19	7,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,10	1,08	3,24	119,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,39	0,29	0,69	54,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,07	-0,06	-117,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	1,68	2,16	-63,13
± Otros resultados	-0,02	-0,48	-0,48	-94,26
± Otros rendimientos	0,00	3,88	3,65	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,29	-0,60	17,06
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	14,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	1,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	37,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,63
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	58,96
(+ Ingresos	0,02	0,03	0,05	-6,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,03	0,05	-6,72
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	135.077	127.881	135.077	

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

3. Inversiones financieras

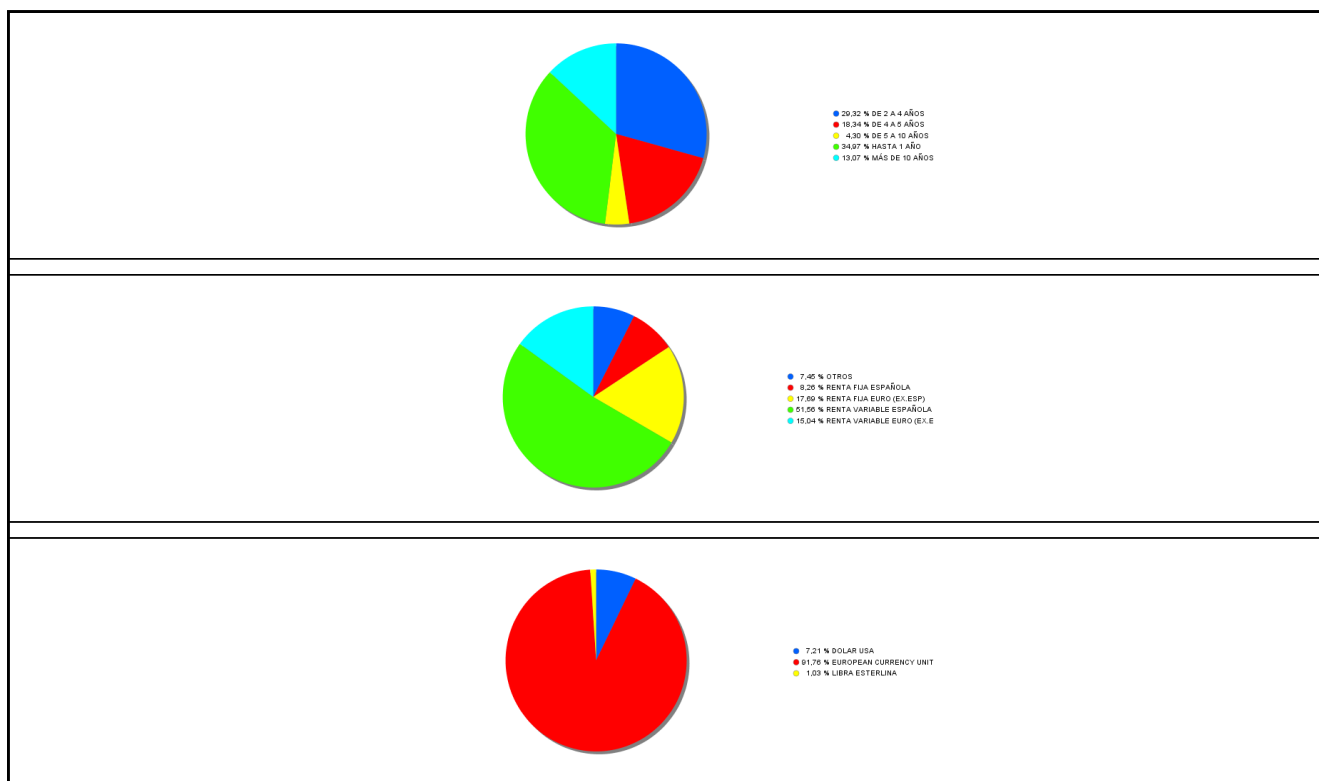
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.981	6,65	6.658	5,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.784	4,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	5.700	4,46
TOTAL RENTA FIJA	14.765	10,93	12.358	9,66
TOTAL RV COTIZADA	1.623	1,20	2.607	2,04
TOTAL RENTA VARIABLE	1.623	1,20	2.607	2,04
TOTAL IIC	65.277	48,33	48.655	38,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	81.665	60,46	63.620	49,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.959	20,70	31.958	24,99
TOTAL RENTA FIJA	27.959	20,70	31.958	24,99
TOTAL RV COTIZADA	3.588	2,66	2.126	1,66
TOTAL RENTA VARIABLE	3.588	2,66	2.126	1,66
TOTAL IIC	19.626	14,53	24.218	18,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	51.172	37,88	58.301	45,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	132.838	98,34	121.921	95,34

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

Los productos estructurados suponen un 1,01% 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

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) No tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 4.205.427,37 euros, suponiendo un 3,17 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 4.468,79 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 7.509.900,36 euros, suponiendo un 5,67 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 701,41 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 4.205.427,37 euros suponiendo un 3,17 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 4.468,79 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El cierre del segundo semestre, confirma el año 2019 como un ejercicio extraordinario para los activos de riesgo. Especialmente positivo para los mercados de renta variable, donde los principales índices bursátiles se han revalorizado a doble dígito a ambos lados del Atlántico (Wall Street ha vuelto a batir sus máximos históricos). A cierre de año el S&P se revalorizó un 28,90% y el Eurostoxx 50 un 24,80%.

Dichas subidas han tenido como soporte las medidas acomodaticias tomadas por los bancos centrales durante el último semestre, donde la Fed ha bajado los tipos tres veces y el BCE anunció en septiembre una nueva batería de medidas; en una cierta calma en las incertidumbres geopolíticas alrededor de EE. UU. y China, tras la vuelta a las negociaciones, con ambas partes dispuestas a llegar a un acuerdo, aunque en distintas fases; y de Europa (brexit e Italia); así como en la constatación de que los riesgos de recesión económica se han visto apaciguados pese a los signos de ralentización de la economía.

Y es que la Reserva Federal de EEUU, que tras haber subido tipos en diciembre de 2018, cambió radicalmente su discurso y empezó a hablar no sólo de no más subidas, sino incluso de posibles rebajas en caso de riesgos sobre la actividad económica (rebajas que luego se llevaron a cabo en la segunda parte del año, en julio, septiembre y octubre, de 25 pb. cada una, manteniendo el tipo de interés en el intervalo 1,50%-1,75%).

Por su parte el BCE en la reunión de septiembre recortó la tasa de depósito en 10 p.b., para dejarla en el -0,50% (desde el -0,40%, con un mecanismo de jerarquización de los intereses llamado "tiering", por el que sólo una parte del exceso de liquidez depositado en el BCE estará gravada) y reactivó el programa de compras netas de bonos (QE), tras abandonarlo en diciembre, a razón de 20.000 MM? mensuales desde 1 de noviembre y hasta que la inflación se acerque a su objetivo (objetivo 2%). Los principales argumentos para estas decisiones han sido unos datos de inflación más débiles de lo previsto, unido a una desaceleración del crecimiento económico en la Eurozona. Y es que la entidad ha revisado a la baja sus estimaciones tanto en crecimiento como en inflación esperada (PIB: 1,2% en 2020 y 1,4% en 2021; inflación: 1,0% en 2020 y 1,5% en 2021).

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre el fondo ha tenido un comportamiento positivo (+2,85%) gracias al buen comportamiento de todas las clases de activos en las que estamos invertidos, a excepción de los fondos monetarios.

Mención especial merece el resultado de la renta fija, cuya contribución representa aproximadamente el 80% de la rentabilidad del fondo; donde hemos aprovechado el repunte en el precio de muchas emisiones, especialmente en subordinación corporativa, para deshacer posiciones.

También ha sido importante la contribución de los fondos de renta variable y las acciones directas, que aportan el 20% de rentabilidad restante. Cabe destacar el comportamiento de Atlantica Yield, con una revalorización en el segundo semestre de +21,98% pasado a euros y con dividendos.

El nivel de liquidez de la cartera se ha mantenido elevado, cerrando el semestre con aproximadamente el 36% del patrimonio del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years, 20% Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B y 60% Euro Stoxx 50.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 20% por el Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (código Bloomberg QW7I Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 3-5 años, en un 20% por el índice Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B (código Bloomberg HP40 Index), que recoge la rentabilidad de bonos corporativos de emisores europeos con calificaciones crediticias de BB y B, y en un 60% por el Euro Stoxx 50 (código Bloomberg SX5EIndex), índice bursátil compuesto por las 50 empresas de la Zona Euro de mayor capitalización.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en el 0,74% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del

patrimonio ha sido positiva con un aumento del 20,45% en este ejercicio, el número de partícipes ha disminuido en 1, el total de partícipes en el fondo es de 150. La rentabilidad neta acumulada en el ejercicio del fondo es del 9,52%.

En el caso de Patrimonio Global FI al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IIC y sociedades los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,54% directo y un 0,20% indirecto.

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

Los fondos gestionados por la SGIIC de la misma categoría de Renta variable mixta internacional obtuvieron una rentabilidad de 2,52%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

Actualmente mantenemos en cartera una simultánea pactada con Bankoa sobre deuda pública de España con las siguientes características:

REPO SOBRE DEUDA PÚBLICA ESPAÑA A 6 MESES

Fecha Operación: 11/04/2019

Fecha valor: 15/04/2019

Fecha Vcto: 15/10/2019

Importe inicial: 5.700.000,00 EUR

Importe Final: 5.701.714,68 EUR

Tipo de Interés: 0.06 (simple/365).

ISIN: ES00000127G9

Nominal: 5.105.000,00

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,16%. El apalancamiento medio del periodo se sitúa en 10,74%.

Durante el semestre mantuvimos en cartera una simultánea pactada con Bankoa sobre deuda pública de España con las siguientes características:

REPO SOBRE DEUDA PÚBLICA ESPAÑA A 6 MESES

Fecha Operación: 11/04/2019

Fecha valor: 15/04/2019

Fecha Vcto: 15/10/2019

Importe inicial: 5.700.000,00 EUR

Importe Final: 5.701.714,68 EUR

Tipo de Interés: 0.06 (simple/365).

ISIN: ES00000127G9

Nominal: 5.105.000,00

Tras la fecha de vencimiento, el interés que nos ofrecían era negativo, por lo que decidimos no renovarlo.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante este periodo al EONIA - 0,12%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR.

Otra información relevante:

Operativa en préstamo de valores: N/A

Inversiones en situación de litigio: BESPL 4% VTO. 21/1/2019. Seguimos a la espera de la resolución del litigio que iniciamos a través de la firma portuguesa Abreu Abogados y coordinada en España por el Despacho Ramón & Cajal.

Inversiones en productos estructurados: N/A

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio: Mutuactivos, SA, SGIIC. Bestinver, SGIIC, SA. Credit Suisse, SGIIC, SA.

Uso de Derivados: N/A

Duración de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio): 2,92 años

TIR de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio): 3,08%

Inversiones clasificadas dentro del apartado 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 1,25% disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 13,00% y de su benchmark (7,53%). Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,37%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado.

El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 1,66% disminuyendo desde el trimestre anterior.

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

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 7,09%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes derivados del servicio de análisis para 2019 en esta IIC han sido de 0 euros.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Aunque a cierre año las incertidumbres que nos han acompañado durante todo 2019 (guerra comercial, recesión mundial y Brexit) se han ido diluyendo, la solución definitiva sigue estando lejos.

La tensión comercial entre EEUU y China se ha reducido tras la firma de la fase 1 del acuerdo comercial, pero los efectos económicos negativos ya son un hecho, algo que se observa no sólo en el sector industrial (el más perjudicado) y en la inversión, sino que empieza a hacer mella sobre el consumo (la demanda interna cada vez más débil por envejecimiento de la población y salarios bajos).

Sin embargo, el riesgo de recesión es bajo, dado que las encuestas de confianza se han estabilizado, pero todo sigue dependiendo del comportamiento del empleo y del consumo doméstico.

Por su parte, los Bancos Centrales seguirán luchando contra la deflación tras décadas de intentar atajar las subidas de precios. No parece ser un riesgo relevante la inflación y por tanto las posibles subidas de tipos de interés.

Tras la sensibilidad que han mostrado los mercados a lo largo de 2019 por los acontecimientos geopolíticos y a los mensajes de los principales bancos centrales comentados anteriormente entendemos que serán los mismos que continuarán marcando el sentimiento de los inversores durante 2020.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936001 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,875 2040-07	EUR	1.306	0,97	0	0,00
ES0844251001 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	1.064	0,79	1.645	1,29
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	1.316	0,97	0	0,00
ES0265936007 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2029-01	EUR	0	0,00	1.901	1,49
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,312 2167-06-23	EUR	2.252	1,67	942	0,74
ES0813211002 - Obligaciones BBVA SA 1,468 2023-09-24	EUR	1.530	1,13	1.660	1,30
ES0313307219 - Obligaciones BANKIA SA 1,000 2024-06-25	EUR	1.317	0,98	302	0,24
ES0244251007 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	195	0,14	208	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.981	6,65	6.658	5,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.981	6,65	6.658	5,21
ES0583746021 - Pagars VIDRALA 0,165 2020-03-11	EUR	100	0,07	0	0,00
ES0583746062 - Pagars VIDRALA 0,110 2020-04-07	EUR	5.684	4,21	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		5.784	4,28	0	0,00
ES0000012729 - Bonos GOBIERNO DE ESPAÑA 0,060 2019-10-15	EUR	0	0,00	5.700	4,46
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	5.700	4,46
TOTAL RENTA FIJA		14.765	10,93	12.358	9,66
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	1.433	1,06	1.259	0,98
ES0165359029 - Acciones LABORATORIO REIG JOFRE	EUR	190	0,14	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	1.348	1,05
TOTAL RV COTIZADA		1.623	1,20	2.607	2,04
TOTAL RENTA VARIABLE		1.623	1,20	2.607	2,04
ES0164724009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4.991	3,70	4.947	3,87
ES0165143001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	14.317	10,60	15.670	12,25
ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	5.487	4,06	5.356	4,19
ES0114675038 - Participaciones FONDOS DE INVERSION MOB.	EUR	6.460	4,78	6.362	4,98
ES0119213009 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIIC SA	EUR	6.058	4,48	0	0,00
ES0126547001 - Participaciones CREDIT SUISSE MANAGEMENT SA	EUR	10.085	7,47	0	0,00
ES0155598008 - Participaciones CREDIT SUISSE MANAGEMENT SA	EUR	6.561	4,86	5.004	3,91
ES0183091000 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIIC SA	EUR	11.318	8,38	11.316	8,85
TOTAL IIC		65.277	48,33	48.655	38,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		81.665	60,46	63.620	49,75
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,125 2027-10-24	EUR	414	0,31	982	0,77
CH0317921697 - Obligaciones UBS GROUP AG 6,875 2021-03-22	USD	1.132	0,84	1.107	0,87
DE000A14J611 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	1.334	0,99	1.897	1,48
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	1.058	0,78	1.856	1,45
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2027-10	EUR	0	0,00	866	0,68
FR0011765825 - Obligaciones CASINO GUICHARD-PERR 4,498 2024-03	EUR	1.368	1,01	0	0,00
FR0013322146 - Obligaciones RCI BANQUE 0,063 2025-03-12	EUR	861	0,64	863	0,67
PTEDPKM0034 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496 2024-04	EUR	0	0,00	731	0,57
USY74718AQ37 - Obligaciones SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10-	USD	212	0,16	233	0,18
US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2066-03-	USD	2.012	1,49	1.499	1,17
USF2893TAF33 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01	USD	2.081	1,54	1.331	1,04
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	1.343	0,99	0	0,00
XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0	EUR	0	0,00	1.235	0,97
XS1739639998 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,687 2166-06-03	EUR	0	0,00	548	0,43
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2026-1*	EUR	1.363	1,01	1.643	1,28
XS1767930826 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 0,012 2022-12-07	EUR	1.162	0,86	1.153	0,90
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	1.414	1,05	0	0,00
XS1107890847 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,375 2023-09-10	EUR	0	0,00	592	0,46
XS0989394589 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,750 2023-12-	USD	1.283	0,95	1.237	0,97
XS1716945886 - Obligaciones EUROFINS 3,250 2025-11-13	EUR	686	0,51	1.841	1,44
XS1933828433 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 4,375 2025-03	EUR	674	0,50	0	0,00
XS1716927766 - Obligaciones FERROVIAL SA 1,062 2023-05-14	EUR	679	0,50	1.932	1,51
XS1756703275 - Obligaciones RAIFFEISEN BANK INTL 2,250 2166-06	EUR	193	0,14	1.043	0,82
XS1982704824 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2167-10-1	EUR	2.058	1,52	1.935	1,51
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	711	0,53	0	0,00
XS1717591884 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 0,000 2024-11-2	EUR	1.494	1,11	1.459	1,14
XS1824425265 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 0,518 2023-08-	EUR	1.203	0,89	1.126	0,88
XS1824425349 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 2,500 2022-11-24	EUR	0	0,00	292	0,23
XS2017788592 - Obligaciones AROUNDTOWN PROPRTIE 4,750 2168-06	GBP	1.367	1,01	610	0,48
XS1799938995 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,375 2027-06	EUR	0	0,00	1.239	0,97
XS1692931121 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,312 2023-09-2	EUR	0	0,00	1.020	0,80
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04	EUR	0	0,00	1.079	0,84
XS1724626699 - Obligaciones VOLVO CAR AB 2,000 2025-01-24	EUR	1.239	0,92	610	0,48
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION 1,625 2026-04-3	EUR	617	0,46	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.959	20,70	31.958	24,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.959	20,70	31.958	24,99
TOTAL RENTA FIJA		27.959	20,70	31.958	24,99
IE00BF2NR112 - Acciones GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	719	0,53	0	0,00
GB00BLP5YB54 - Acciones ATLANTICA YIELD	USD	2.869	2,12	2.126	1,66
TOTAL RV COTIZADA		3.588	2,66	2.126	1,66
TOTAL RENTA VARIABLE		3.588	2,66	2.126	1,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0031295938 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	2.927	2,17	3.989	3,12
LU1387591727 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	0	0,00	2.442	1,91
LU0366536638 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	2.923	2,16	3.987	3,12
IE00B3T5CB10 - Participaciones BNY MELLON MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	1.080	0,84
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	6.769	5,01	5.491	4,29
ES0140074008 - Participaciones ABACO GLOBAL	EUR	0	0,00	1.214	0,95
FR0010213355 - Participaciones GROUPAMA SA	EUR	3.499	2,59	0	0,00
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE AM INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	2.499	1,95
LU1161526816 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MAN	EUR	3.507	2,60	3.517	2,75
TOTAL IIC		19.626	14,53	24.218	18,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		51.172	37,88	58.301	45,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		132.838	98,34	121.921	95,34
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM012 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,00 2049-01-21	EUR	203	0,15	235	0,18

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

Los productos estructurados suponen un 1,01% 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. 2019
 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 2019 ha sido la siguiente:

Datos cuantitativos

Remuneración

Fija 3.494.049,63 N° empleados. 58 Altos cargos 1.569.708,48 N° 9

Variable 1.815.434,24 N° empleados. 56 Altos cargos 652.804,99 N° 9

Total 6.309.483,87 N° empleados. 58 Altos cargos 2.222.513,47 N° 9

Ninguna IIC aplica remuneración alguna ligada a la comisión de gestión variable.

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 1.569.708,48 euros, y el importe variable de 652.804,99 euros, para nueve personas.

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

Consideramos que las actividades profesionales desarrolladas por la Alta Dirección, los Gestores, los empleados que ejercen funciones de control, así como de todo trabajador que reciba una remuneración global que lo incluya en el mismo baremo de remuneración de los anteriores, no inciden de manera importante en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, estando éste predefinido en los DFI y controlado por las Unidades de Control Interno.

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.

Aualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

Remuneración Variable

La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia. La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos.

La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros:

- i. Objetivos de Compañía, que deben ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente.
- ii. Objetivos del empleado, que por su naturaleza podrán ser específicos del puesto, transversales o colectivos.

La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo. El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

Remuneración Variable Plurianual

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

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

Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir.

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

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

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

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

Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual algunas funciones de control interno están externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad. De la comisión variable obtenida por la Sociedad Gestora de las IIC gestionadas, los empleados no perciben cantidad alguna. La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas.

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

No aplicable.