

MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 1594

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Ernst & Young SL

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: 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 Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 25/09/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable 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 El índice MSCI Global Pequeñas Compañías (Total Return que recoge la reinversión de los dividendos), a efectos meramente informativos y/o comparativos. La exposición del fondo a renta variable oscilará entre el 75% y el 100% de la exposición total, invirtiendo en valores de renta variable de pequeña y mediana capitalización bursátil, de cualquier sector, principalmente de emisores de Estados Unidos, Europa y Asia, cotizados fundamentalmente en mercados OCDE. Así mismo, hasta un 10% podrá ser invertido en emisores/mercados de países emergentes. La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá asumir una exposición a riesgo divisa de entre el 0% y 60% de su exposición total. La exposición a renta fija (máximo 25% de la exposición total), será a través de activos de renta fija pública y/o privada a corto plazo (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, de alta calidad crediticia (rating mínimo AA o equivalente, según las principales agencias de rating) o, si fuera inferior, con el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La selección de estas IIC se realizará de manera discrecional por la Sociedad Gestora, no existiendo predeterminación en cuanto a los criterios de selección. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: Acciones y activos de renta fija, admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez, al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones. Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,33	0,59	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,87	1,71	1,79	0,02

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	70.385,42	77.306,79	1.059,00	1.078,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	52.211,07	58.606,95	11,00	13,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	29.308	29.952	38.780	34.793
CLASE L	EUR	22.196	24.301	43.274	24.435

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	416,3963	371,0782	404,2112	340,6924
CLASE L	EUR	425,1294	376,6326	407,5422	342,1048

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,68	0,17	0,85	1,35	0,16	1,51	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,35	0,23	0,58	0,70	0,20	0,90	mixta	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	12,21	8,50	-3,02	0,84	5,77	-8,20	18,64	3,01	-9,96

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,18	03-10-2023	-3,17	15-03-2023	-11,85	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,95	14-11-2023	2,95	14-11-2023	6,50	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,76	15,23	10,83	9,22	14,76	18,72	12,51	25,68	10,30
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	13,40	14,49	10,98	12,69	15,24	19,60	14,15	31,18	12,28
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,71	12,71	12,96	12,89	12,86	12,68	11,25	11,90	8,05

(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.

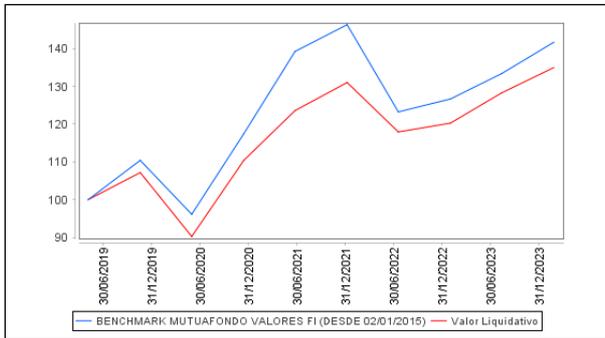
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,50	0,37	0,37	0,38	0,38	1,54	1,28	1,03	0,54

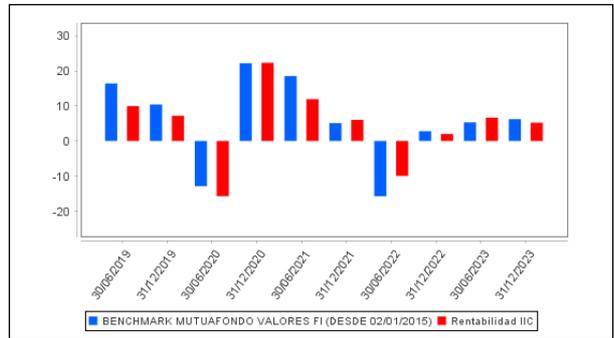
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,88	8,61	-2,87	1,00	5,94	-7,58	19,13	3,16	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,17	03-10-2023	-3,17	15-03-2023	-11,85	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,95	14-11-2023	2,95	14-11-2023	6,50	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,71	15,15	10,79	9,19	14,71	18,73	12,52	25,68	
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	13,40	14,49	10,98	12,69	15,24	19,60	14,15	31,18	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,88	12,88	12,91	13,12	13,48	13,71	13,84	17,14	

(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.

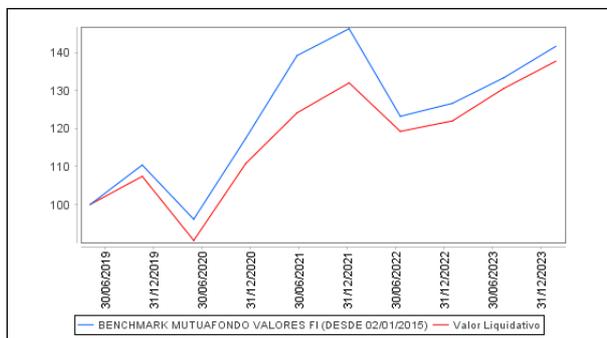
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,20	0,20	0,21	0,22	0,89	0,87	0,88	

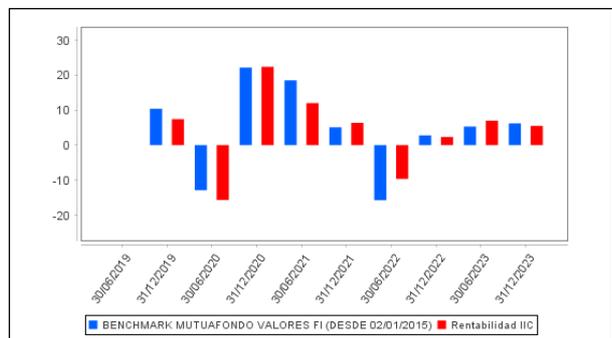
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.534.440	20.012	4
Renta Fija Internacional	42.606	411	2
Renta Fija Mixta Euro	378.860	8.181	6
Renta Fija Mixta Internacional	806.635	6.687	5
Renta Variable Mixta Euro	44.175	50	5
Renta Variable Mixta Internacional	532.303	4.217	4
Renta Variable Euro	113.242	1.539	10
Renta Variable Internacional	462.158	13.604	5
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	43.191	806	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	172.412	6.645	2
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	353.142	4.786	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.321.441	2.882	3
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	203.152	6.675	3
Total fondos	7.007.756	76.495	4,04

*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	45.657	88,65	45.523	83,97
* Cartera interior	16.654	32,33	14.971	27,62
* Cartera exterior	29.002	56,31	30.551	56,35
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.096	9,89	6.249	11,53
(+/-) RESTO	751	1,46	2.441	4,50
TOTAL PATRIMONIO	51.505	100,00 %	54.212	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	54.212	54.253	54.253	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,34	-6,20	-16,24	44,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,94	6,14	11,16	-29,85
(+) Rendimientos de gestión	5,79	6,93	12,80	-27,39
+ Intereses	0,23	0,22	0,45	-6,33
+ Dividendos	0,91	1,70	2,66	-53,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	0,07	0,19	39,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,96	4,53	8,53	-24,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,61	0,61	1,22	-13,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	0,15	0,12	-125,07
± Otros rendimientos	0,00	-0,35	-0,37	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,79	-1,64	-8,43
- Comisión de gestión	-0,73	-0,52	-1,24	22,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-12,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,14	-39,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	227,04
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,17	-0,21	-87,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	373,15
+ 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	373,15
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	51.505	54.212	51.505	

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

3. Inversiones financieras

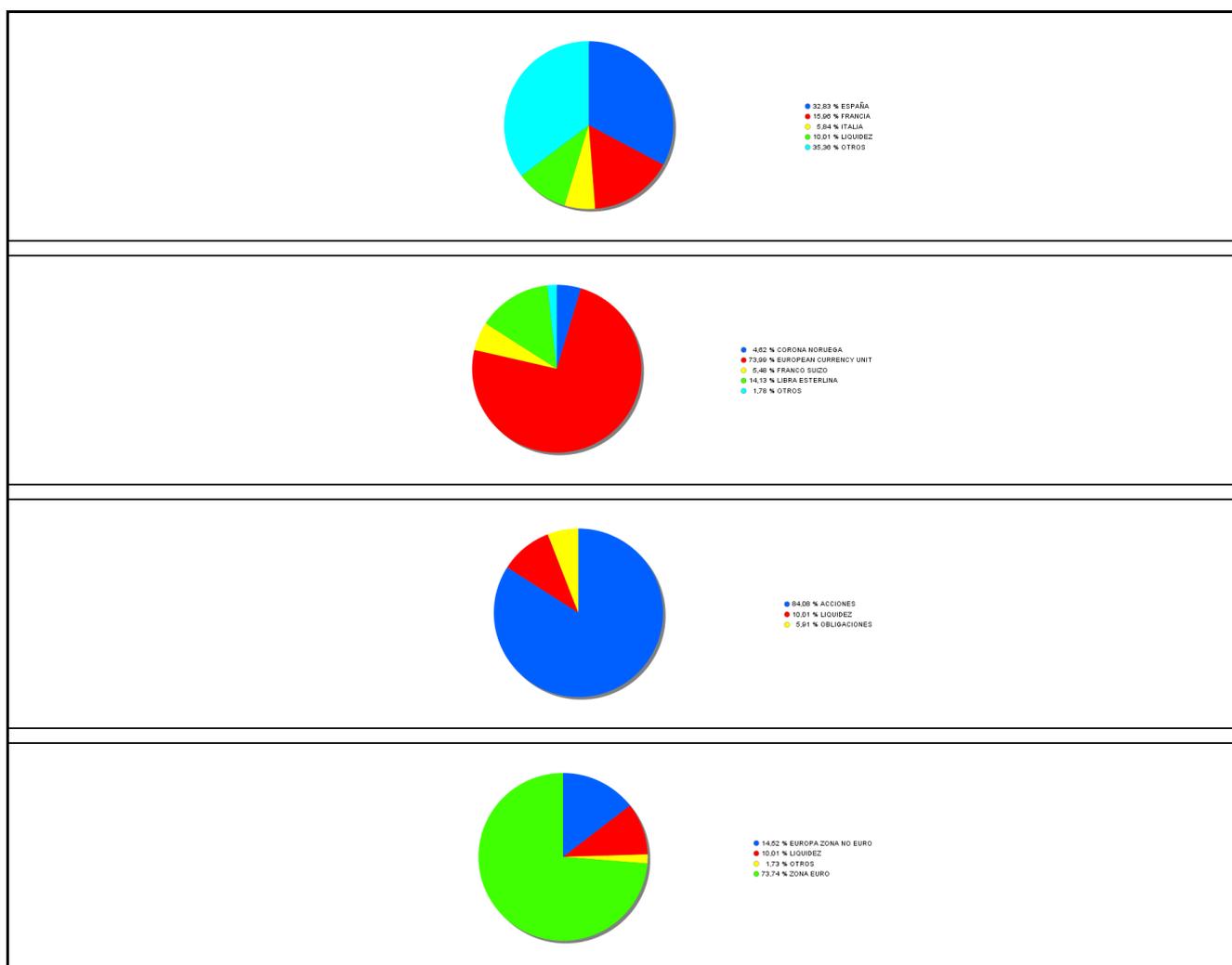
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	5,82	3.000	5,53
TOTAL RENTA FIJA	3.000	5,82	3.000	5,53
TOTAL RV COTIZADA	13.654	26,51	11.971	22,08
TOTAL RENTA VARIABLE	13.654	26,51	11.971	22,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.654	32,33	14.971	27,62
TOTAL RV COTIZADA	29.002	56,31	30.551	56,35
TOTAL RENTA VARIABLE	29.002	56,31	30.551	56,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.002	56,31	30.551	56,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	45.656	88,64	45.522	83,97

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FTSE 250	Compra Futuro FTSE 250 2 Física	2.325	Inversión
STOXX EUROPE MID 200	Compra Futuro STOXX EUROPE MID 200 50 Física	4.499	Inversión
Total subyacente renta variable		6824	
SUBYACENTE EURO/GBP	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Física	5.832	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5832	
TOTAL OBLIGACIONES		12656	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 28,26% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,02%.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 397.800.000,00 euros, suponiendo un 791,98% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 14.473,86 euros, suponiendo un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La rentabilidad del bono americano a 10 años, que a principios de junio rondaba el 3,70%, ha repuntado con fuerza durante el segundo semestre hasta alcanzar el 5%. La causa ha sido el sesgo duro de los mensajes de una Fed que seguía subrayando el riesgo de inflación, incluso en un momento en el que los datos ya apuntaban claramente a la baja, y el aumento en el volumen de emisiones por parte del Tesoro. Esto provocó un aumento de la pima de riesgo en la mayoría de los activos financieros.

A mediados de octubre el mensaje cambió, forzando el cierre de posiciones cortas y propiciando una de las mayores subidas del mercado de bonos que se recuerdan, bajando la rentabilidad del T note más de 110 puntos básicos hasta situarse en el 3,87% a final de año. Esto ha impulsado al resto de mercados al alza. El año cierra con ganancias muy notables en casi todos los activos financieros, en claro contraste con el año anterior. Sin duda, una de las sorpresas de 2023 ha sido el hecho de que la economía global haya mantenido un buen ritmo de crecimiento, evitando la recesión a pesar del negativo impacto esperado de la brusca subida de tipos de interés. (Las últimas estimaciones del FMI apuntan a un 3% en 2023). Aunque la actividad industrial ha caído considerablemente en 2023 la fortaleza del consumo, apoyada en una situación de pleno empleo y en una importante bolsa de ahorro acumulada durante la pandemia, ha permitido que la economía mundial haya mantenido una senda de crecimiento.

Las bolsas mundiales se han apreciado de media más de un 20% en 2023, recuperando prácticamente todo lo perdido en 2022. Destaca el Nasdaq, que ha ganado un 43% en el año, liderado por los Siete Magníficos, que se han revalorizado en su conjunto un 107%, impulsados por las expectativas de desarrollo de la inteligencia artificial. También es destacable el buen comportamiento del IBEX 35, que ha subido un 28% en el año, favorecido por el alto peso de los bancos, y de la bolsa japonesa, que ha remontado un 28% en el año, aunque el resultado sea mucho menos vistoso si tenemos en cuenta la fuerte depreciación del yen (11% contra el euro).

2023 también ha sido un muy buen año para la renta fija y, en particular, para la renta fija privada. Los índices de renta fija global, que a cierre de octubre acumulaban ligeras pérdidas, cerraron el año con retornos cercanos al 5%. Los de deuda privada de baja calidad crediticia (high yield) alcanzaron rentabilidades superiores al 10% y el índice europeo de CoCos, cerró el año con una rentabilidad del 13,9%, pese a la intervención de Credit Suisse en marzo. Por último, hemos visto caídas en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 13% y en el mercado de divisas el euro sube un 3% contra el dólar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre hemos aumentado la duración de nuestras carteras de manera gradual hasta niveles superiores a los índices de referencia. Los datos de inflación han ido moderándose según avanzaba el año, mientras que los Bancos Centrales han mantenido un mensaje duro hasta mediados de octubre. El objetivo es capturar esos crecientes tipos de interés y crear una cobertura natural para nuestras posiciones en crédito corporativo ante un hipotético escenario de empeoramiento económico.

En renta variable hemos aprovechado los retrocesos provocados por el mensaje duro de los bancos centrales durante el semestre, y a finales de octubre hemos aumentado el nivel de riesgo hacia un posicionamiento de inversión neutral y

manteniendo una posición equilibrada entre Europa y EE.UU y más positiva hacia Asia ex Japón en términos relativos. Por otro lado, mantenemos un sesgo hacia compañías estables y de calidad y sensibles a menores tipos de interés, favoreciendo los sectores de consumo y transición energética. En divisa, hemos adaptado nuestro posicionamiento a dólar dentro del rango en el que se ha movido en los últimos meses, aumentando por encima de 1,10?/\$ y reduciendo de nuevo por debajo de 1,07?/\$. Finalizamos el año con una exposición neutral al dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice El índice MSCI Global Pequeñas Compañías (Total Return que recoge la reinversión de los dividendos), a efectos meramente informativos y/o comparativos. En el periodo el fondo tuvo una rentabilidad de 5,22 % en línea con su índice de referencia que se anota un 6,67% El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, y no supone en la práctica ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El nivel de gastos para este fondo se sitúa en 1,50% en el periodo para la clase A, en un 0,85% en la clase L, que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 98.728,96 (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución patrimonial es negativa disminuyendo este periodo un 2,15 % en la clase A, y negativa en un 8,7% en la clase L, el número de participes ha disminuido en 19 para la clase A y en 2 para la L, el total de participes del fondo asciende a 1070, la rentabilidad neta en el ejercicio del fondo se ha situado en un 12,21% para la clase A y un 12,88% para la clase L.

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 4,65% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo tiene un buen comportamiento relativo en línea con su índice de referencia. A nivel sectorial, el mayor peso se encuentra en compañías industriales, con un 25%. Los materiales representan el 11% de la cartera (Verallia, Corticeira, Corbion, Recticel, Lundin Mining). En financieras hay un 10%, Por debajo de 10% encontramos sectores como inmobiliario (Inmobiliaria Colonial, Aedas, y Great Portland), salud (Carl Zeiss, Amplifon y Almirall), eléctricas (Grenergy y Solaria), comunicación (Cellnex, Inwit, ITV), consumo básico (Salmar), tecnología (Link Mobility, Software AG y Barco), energía (GTT y Technip Energies) y consumo discrecional (Trigano). Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido Colonial, Solaria y Grenergy. Las 2 primeras se benefician de la rotación a valores defensivos provocada por la caída de los tipos sobre todo al final del año. Su atractiva valoración ha atraído el interés de los inversores. En el otro extremo los valores que más rentabilidad detraen son Eurogroup Lamination , ALD y KBC Ancora que sufren por la rotación sectorial, 2023 ha sido un buen año tanto en términos absolutos, con una revalorización de +12,2%, como en relativo a su índice de referencia que cierra el año en +10,7%. Los sectores con mayor contribución han sido el de energía, donde la selección de valores ha sido muy relevante ya que el peso medio en el año ha estado en el 4% (igual que el índice), pero con una revalorización del 45% frente a la contribución del 14% de las compañías que forman el índice.

Tanto las utilities como las inmobiliarias, ambas siendo apuestas importantes en todos los fondos de la casa donde existe una alta convicción por parte del equipo gestor, también han sumado una parte significativa de la rentabilidad en el año; ambos sectores sufrieron fuertes caídas durante el ciclo de subidas de tipos de interés, pero tuvieron un rally importante los últimos dos meses del año. Durante el mes de noviembre tanto el fondo como el índice de referencia presentan un excelente comportamiento, con rentabilidades del 9%. Gracias a los datos positivos de este último mes, el fondo se pone en positivo en lo que va de año, alcanzando un +7%, que compara contra +5% de su benchmark. Todos los sectores han contribuido positivamente durante noviembre. Las mayores revalorizaciones las hemos visto principalmente en compañías de larga duración (eléctricas e inmobiliarias), que son precisamente los nombres que peor lo habían hecho este año. El nivel de inversión del fondo se disminuye ligeramente del 94% al 93%. Sin cambios destacables más allá de la venta de KBC Ancora. El nivel de inversión del fondo a cierre de año estaba en el 95%.

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 98,06% y el apalancamiento medio es del 10,47%. El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. En el trimestre los niveles de inversión han estado en torno al 90%

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 3,58%.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

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 valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 15,23% para la clase A y 15,15% para la clase L en el último semestre, disminuyendo ligeramente respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior en las clases A y L a la volatilidad anual de su benchmark (14,49%) y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,43%. Por el contrario, se sitúa en niveles superiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 11,92%. 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, para la clase A se ha situado este último semestre en el 12,71% y 12,88% para la clase L, aumentando para ambas clases respecto a los últimos semestres.

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 13,49%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.mutuactivos.com accediendo al siguiente enlace: www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica_Implicacion_SG IIC.pdf. En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones.

Adicionalmente, con periodicidad anual la sociedad gestora publica en su página web un Informe de Implicación, que también podrá ser consultada accediendo al siguiente enlace: www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Informe-Implicacion.pdf Durante el ejercicio 2023, la sociedad gestora ha acudido y votado a favor en todos los puntos del orden del día en la compañía Grenergy Renovables, S.A., en la que el conjunto de vehículos gestionados por la misma supera el 1% de su capital. Adicionalmente, se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día en la junta de accionistas de Inmobiliaria Colonial SOCIMI, S.A.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero y un manual de procedimiento que desarrolla dicha política, de forma que se garantice que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de

inversiones. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

En el ejercicio 2023, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 38 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: Morgan Stanley, UBS, Kepler, Moody's, Bernstein y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 49.331,63 euros. Para el ejercicio 2024, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Ahora mismo, los mercados descuentan que en 2024 la economía mantendrá esta senda de crecimiento moderado y que la inflación seguirá bajando, de manera más gradual, acercándose al objetivo de los bancos centrales. Esta menor inflación les permitiría empezar a bajar los tipos de interés durante la segunda mitad del año, contrarrestando así la retirada de impulsos fiscales que se debería producir a medida que los gobiernos empiecen a reducir el gasto público para contener sus déficits, consiguiendo así un aterrizaje suave de la economía. Este escenario casi ideal, en el que los bancos centrales conseguirían atajar un problema de inflación sin necesidad de generar una recesión, sería muy positivo para los mercados. Los tipos de interés se mantendrían en un rango relativamente estable, dando soporte a las valoraciones del resto de activos y los beneficios empresariales crecerían de manera moderada, facilitando la financiación de la inversión y el pago de intereses y dividendos.

Pero la experiencia nos dice que la realidad pocas veces es tan perfecta, por lo que no debemos bajar la guardia. Vivimos en un mundo convulso, con dos guerras a las puertas de Europa y otra, de momento solo comercial, con China, uno de nuestros principales proveedores y clientes. Y en 2024 vamos a vivir (sufrir, más bien) unas elecciones presidenciales en EE.UU. cuyo resultado podría determinar, entre otras muchas cosas, el curso de la guerra en Ucrania.

Aunque el reciente rally en los mercados ha reducido notablemente el potencial tanto de la renta fija como de la renta variable, seguimos viendo oportunidades en ambas clases de activos: En renta fija todavía se pueden conseguir rentabilidades de entre un 3% y un 4% con poco riesgo. Dentro del crédito, nos sigue gustando la deuda bancaria, en especial los bonos subordinados, aunque de manera selectiva. En renta variable, seguimos viendo oportunidades en las compañías que, a nuestro juicio, han sido excesivamente penalizadas por la subida de los tipos de interés.

Las compañías pequeñas y de mediana capitalización sufren en este entorno de subidas de tipos, estaremos atentos a aquellas que tengan mayores problemas para financiarse en los mercados de capitales. Por otro lado las compañías más locales podrían aguantar mejor ante una caída importante del comercio mundial, teniendo en cuenta siempre en que mercados operan. Italia y España por el impacto del Covid pueden ser mercados donde las small caps tarden más en reaccionar

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO CACEISBANK 3,250 2023-07-03	EUR	0	0,00	3.000	5,53
ES00000122E5 - REPO CACEISBANK 3,500 2024-01-02	EUR	3.000	5,82	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	5,82	3.000	5,53
TOTAL RENTA FIJA		3.000	5,82	3.000	5,53
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	2.855	5,54	2.417	4,46
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	548	1,06	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	885	1,72	918	1,69
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	1.783	3,46	2.137	3,94
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	1.466	2,85	788	1,45
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	1.902	3,69	1.171	2,16
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES	EUR	1.172	2,28	1.158	2,14
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	1.392	2,70	1.355	2,50
ES0105621009 - Acciones PROFITHOL SA	EUR	0	0,00	181	0,33
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	1.651	3,21	1.847	3,41
TOTAL RV COTIZADA		13.654	26,51	11.971	22,08
TOTAL RENTA VARIABLE		13.654	26,51	11.971	22,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.654	32,33	14.971	27,62
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	767	1,49	0	0,00
DE000VTSC025 - Acciones VITESCO TECHNOLOGIES GROUP A	EUR	909	1,77	0	0,00
GB00BF5H9P87 - Acciones GREAT PORTLAND ESTATES PLC	GBP	465	0,90	464	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS SA	EUR	658	1,28	0	0,00
BMG5361W1047 - Acciones LANCASHIRE HOLDINGS LTD	GBP	959	1,86	897	1,65
FO000000179 - Acciones BAKKAFFROST P/F	NOK	1.486	2,88	0	0,00
GB0033986497 - Acciones ITV	GBP	0	0,00	472	0,87
CH0012410517 - Acciones BALOISE HOLDING	CHF	0	0,00	1.225	2,26
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	852	1,65	1.631	3,01
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	837	1,62	839	1,55
FI0009014575 - Acciones METSO OUTOTEC	EUR	602	1,17	883	1,63
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	1.050	2,04	1.875	3,46
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	677	1,31	0	0,00
CA5503721063 - Acciones LUNDIN MINING CORP	CAD	876	1,70	603	1,11
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	1.040	2,02	1.148	2,12
FR0000044448 - Acciones NEXANS	EUR	931	1,81	558	1,03
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	1.243	2,41	854	1,58
FR0000050353 - Acciones LISI	EUR	885	1,72	987	1,82
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAE	EUR	773	1,50	0	0,00
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	1.414	2,75	1.516	2,80
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	1.092	2,12	1.090	2,01
BE0974362940 - Acciones BARCO NV	EUR	690	1,34	22	0,04
FR0000065484 - Acciones LECTRA	EUR	1.038	2,02	907	1,67
BE0003867844 - Acciones KBC ANCORA	EUR	0	0,00	945	1,74
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF AG	EUR	0	0,00	938	1,73
LU0569974404 - Acciones ARCELOR	EUR	1.134	2,20	802	1,48
NL0010583399 - Acciones CORBION NV	EUR	753	1,46	688	1,27
IT0005090300 - Acciones INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL	EUR	878	1,70	1.252	2,31
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIN SGPS S.A	EUR	1.210	2,35	1.280	2,36
BE0003656676 - Acciones RECTICEL	EUR	776	1,51	798	1,47
BE0003789063 - Acciones DECEUNINCK NV	EUR	0	0,00	928	1,71
IT0005527616 - Acciones EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	672	1,30	928	1,71
GB0009465807 - Acciones WEIR GROUP PLC/THE	GBP	768	1,49	1.075	1,98
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	0	0,00	987	1,82
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	475	0,92	722	1,33
FR0013447729 - Acciones VERALLIA	EUR	0	0,00	853	1,57
FR0014005A10 - Acciones ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNER	EUR	1.189	2,31	948	1,75
CY0106002112 - Acciones ATALAYA MINING PLC	GBP	883	1,71	790	1,46
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE IVST-A	CHF	1.020	1,98	647	1,19
TOTAL RV COTIZADA		29.002	56,31	30.551	56,35
TOTAL RENTA VARIABLE		29.002	56,31	30.551	56,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.002	56,31	30.551	56,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		45.656	88,64	45.522	83,97

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. 2023
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 2023 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

Remuneración

Fija 6.948.837,79

Variable 2.157.378,79

Total 9.106.216,58

Nº empleados a 31.12.2023, 65

Remuneración Altos cargos

Fija 2.070.406,39

Variable 860.001,19

Total 2.930.407,58

Nº empleados a 31.12.2023, 8

Empleados incidencia perfil riesgo

Fija 2.471.364,41

Variable 1.486.348,78

Total 3.957.713,19

Nº empleados a 31.12.2023, 28

No existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones gestión.

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 2.070.406,39 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 860.001,19 euros, para ocho (8) personas.

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

El importe fijo pagado ha sido de 2.471.364,41 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.486.348,78 euros, para veintiocho (28) personas.

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección 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 periodo de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

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

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta. 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 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. 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.