

MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 1594

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A. Auditor: PRICE

WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

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 Bloomberg Europe Developed Markets Small Cap (Net Return Index). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo no se gestiona con respecto al índice (Fondo activo). 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,08	1,20	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	2,16	1,94	2,67

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	101.300,47	65.833,35	1.914,00	1.130,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	111.223,29	49.143,71	723,00	37,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	53.162	28.503	29.308	29.952
CLASE L	EUR	60.362	17.670	22.196	24.301

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE A	EUR	524,7931	418,5564	416,3963	371,0782
CLASE L	EUR	542,7139	430,1526	425,1294	376,6326

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado							Base de cálculo	% efectivamente cobrado		
		Periodo			Acumulada					Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total					
CLASE A	al fondo	0,68	0,71	1,39	1,35	1,39	2,74	mixta	0,01	0,04	Patrimonio	
CLASE L	al fondo	0,35	0,71	1,06	0,70	1,42	2,12	mixta	0,02	0,05	Patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	25,38	5,92	5,86	10,22	1,45	0,52	12,21	-8,20	3,01

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	18-11-2025	-5,73	04-04-2025	-3,83	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,23	10-11-2025	3,56	10-04-2025	4,10	09-03-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *díaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,03	9,11	8,45	22,32	12,47	11,06	12,76	18,72	25,68
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98	0,85	0,39
BENCHMARK									
MUTUAFONDO VALORES	14,25	9,69	9,51	21,81	13,14	12,44	13,40	19,60	31,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,31	8,31	10,11	10,31	10,41	12,86	12,71	12,68	11,90

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

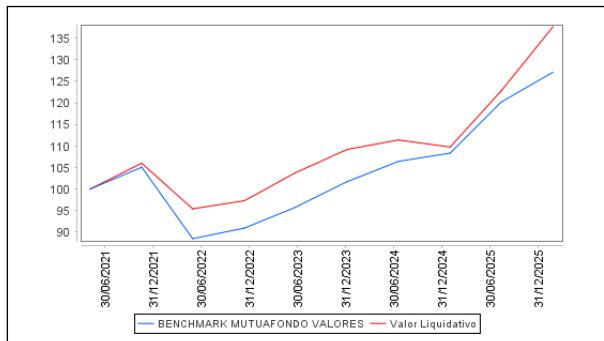
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,36	0,37	0,37	0,37	1,49	1,50	1,54	1,03

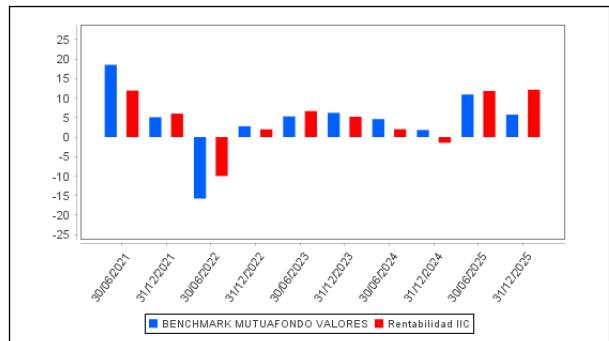
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	26,17	6,10	6,03	10,37	1,61	1,18	12,88	-7,58	3,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-1,40	18-11-2025	-5,73	04-04-2025	-3,83	24-01-2022	
Rentabilidad máxima (%)	1,23	10-11-2025	3,56	10-04-2025	4,10	09-03-2022	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,03	9,10	8,45	22,32	12,48	10,92	12,71	18,73	25,68
Ibex-35	16,14	11,44	12,37	24,03	14,39	13,15	13,89	19,60	34,14
Letra Tesoro 1 año	0,34	0,20	0,22	0,43	0,46	0,50	2,98	0,85	0,39
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES	14,25	9,69	9,51	21,81	13,14	12,44	13,40	19,60	31,04
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,25	8,25	10,05	10,26	10,36	12,82	12,88	13,71	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.

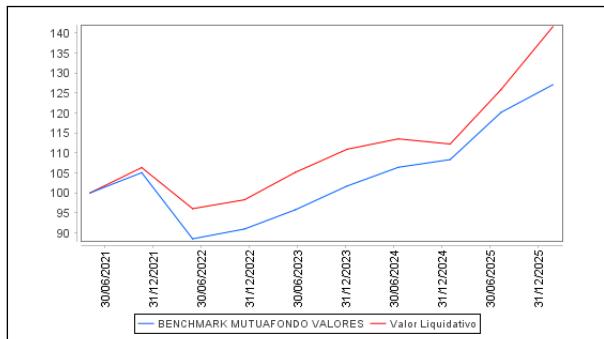
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,20	0,20	0,21	0,21	0,83	0,85	0,89	0,88

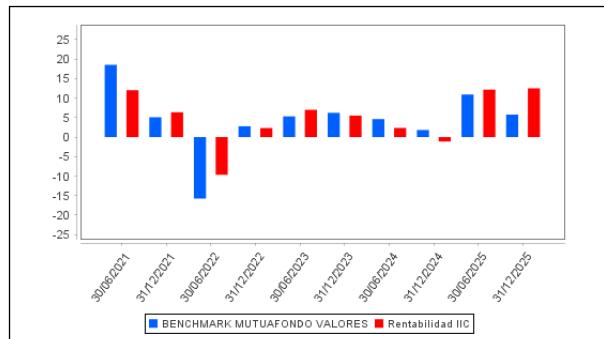
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3.418.397	29.093	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	580.334	9.768	2
Renta Fija Mixta Internacional	968.588	5.929	2
Renta Variable Mixta Euro	62.675	51	2
Renta Variable Mixta Internacional	1.301.263	5.658	3
Renta Variable Euro	131.687	1.518	20
Renta Variable Internacional	836.595	13.458	10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	2.050.227	1.181	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	1.297.510	41.755	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	497.337	5.582	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.029.408	18.113	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	113.713	3.389	1
Total fondos	13.287.735	135.495	2,78

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	104.734	92,26	49.756	91,26
* Cartera interior	30.668	27,01	16.072	29,48
* Cartera exterior	74.065	65,24	33.683	61,78
* 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)	8.063	7,10	3.448	6,32
(+/-) RESTO	728	0,64	1.317	2,42
TOTAL PATRIMONIO	113.524	100,00 %	54.522	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	54.522	46.173	46.173	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	57,35	6,30	78,35	1.547,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,84	11,42	23,38	87,78
(+) Rendimientos de gestión	13,26	12,85	26,22	86,40
+ Intereses	0,08	0,09	0,17	52,27
+ Dividendos	1,36	2,26	3,36	8,68
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,13	0,05	0,20	341,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,64	6,47	18,31	197,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,76	0,42	1,28	221,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,28	0,00	0,36	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,00	-243,75
± Otros rendimientos	0,00	3,57	2,54	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,42	-1,43	-2,84	75,75
- Comisión de gestión	-1,23	-1,22	-2,45	81,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	35,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,07	-4,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	190,73
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,14	-0,27	61,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.650,37
+ 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	2.650,37
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	113.524	54.522	113.524	

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

3. Inversiones financieras

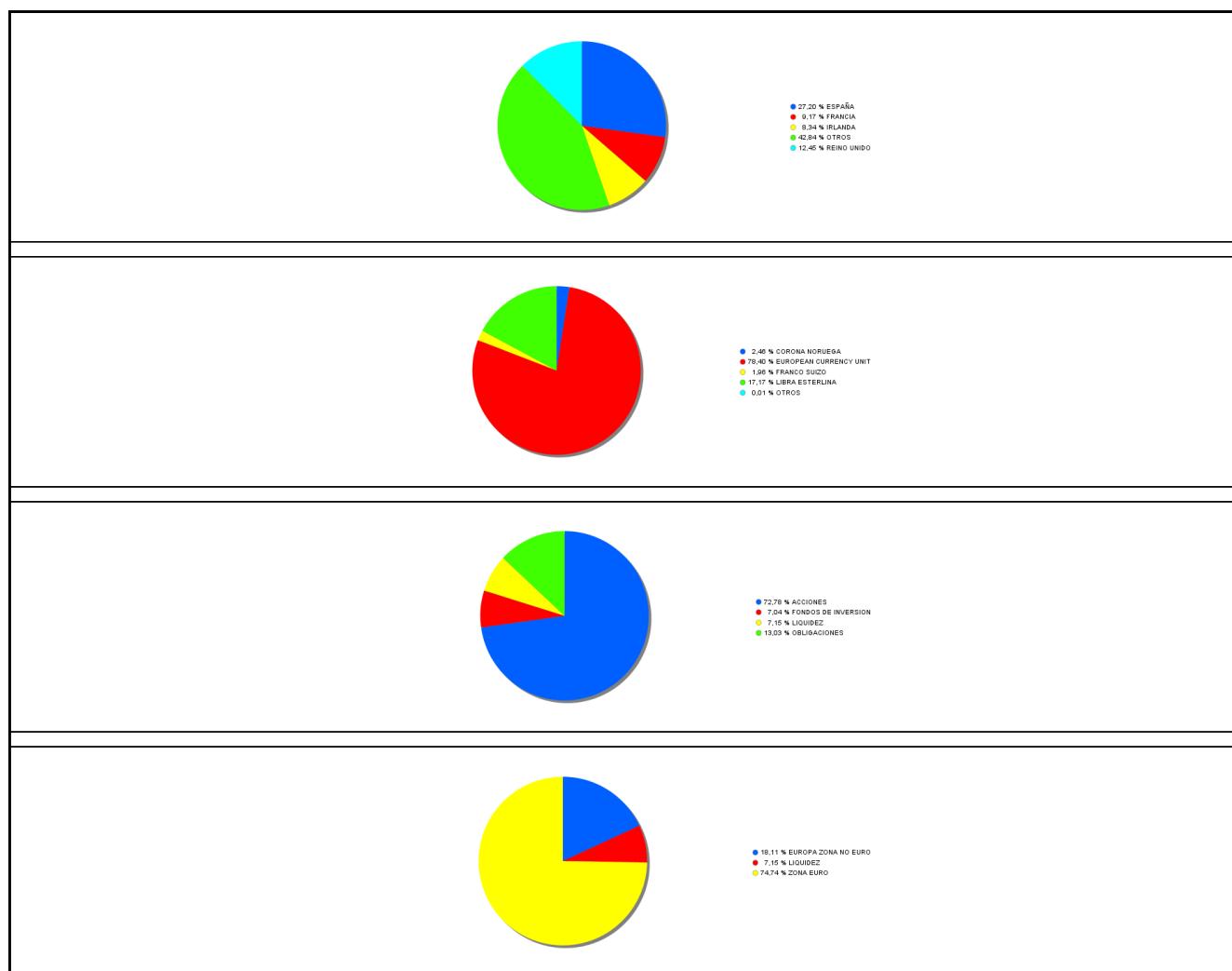
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	14.700	12,95	6.000	11,00
TOTAL RENTA FIJA	14.700	12,95	6.000	11,00
TOTAL RV COTIZADA	15.968	14,07	10.072	18,47
TOTAL RENTA VARIABLE	15.968	14,07	10.072	18,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	30.668	27,01	16.072	29,48
TOTAL RV COTIZADA	66.127	58,25	33.683	61,78
TOTAL RENTA VARIABLE	66.127	58,25	33.683	61,78
TOTAL IIC	7.936	6,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	74.063	65,24	33.683	61,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	104.731	92,25	49.756	91,26

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
FTSE 250	Compra Futuro FTSE 250 2 Fisica	3.232	Inversión
STOXX EUROPE MID 200	Compra Futuro STOXX EUROPE MID 200 50 Fisica	10.838	Inversión
Total subyacente renta variable		14070	
SUBYACENTE EURO/GBP	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	2.289	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2289	
TOTAL OBLIGACIONES		16359	

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

Con fecha 18/07/2025 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de MUTUAFONDO BOLSA EUROPEA, FI por MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1594)

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

	SI	NO
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 25,96% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,20%.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.512.413.842,32 euros, suponiendo un 1.773,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 803,61 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 532.672,06 euros, suponiendo un 0,62% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 189,30 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2025 ha estado marcado por una notable recuperación de los mercados financieros, impulsada por factores estructurales y coyunturales que han redefinido el panorama económico global. Dos elementos han sido especialmente determinantes: el auge de la inversión en inteligencia artificial (IA) y la evolución de la política monetaria, particularmente en Estados Unidos. En el caso de EE.UU., la economía ha mostrado una resiliencia destacable. A pesar de señales de desaceleración en el empleo y una creciente polarización del consumo, el crecimiento del PIB se ha mantenido en torno al 2%. Este dinamismo se ha sustentado, en gran medida, en el fuerte impulso de la inversión en infraestructuras relacionadas con la IA, que ha representado aproximadamente dos tercios del crecimiento anual. La inflación, aunque contenida, se ha estabilizado en niveles del 3%, por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal. Esta situación ha generado un intenso debate dentro del FOMC, con una clara división entre los miembros más próximos a la administración Trump, partidarios de acelerar los recortes de tipos, y los más conservadores, que abogan por mantener la cautela ante el riesgo de reactivar las presiones inflacionistas. En Europa, el crecimiento ha sido más moderado.

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

El IBEX35 ha liderado las subidas globales con un avance del 55%, su mejor resultado desde 1993, impulsado por el buen comportamiento del sector bancario. Las bolsas europeas han subido un 21% de media, superando a las estadounidenses, que, aunque han ganado un 18% en dólares, apenas han avanzado un 4% en euros debido a la fuerte depreciación del dólar (-12%). Los mercados emergentes también han tenido un semestre muy favorable, con subidas del 34% en renta variable y del 14% en renta fija, beneficiados por la mejora del apetito por el riesgo y el entorno de tipos más bajos. En renta fija, los retornos han sido más contenidos. La deuda pública estadounidense se ha beneficiado de las bajadas de tipos, mientras que en Europa los tipos han repuntado en los tramos largos, limitando las ganancias. El crédito privado ha ofrecido mejores resultados gracias a la compresión de diferenciales. En divisas, el euro se ha apreciado frente a la

mayoría de monedas, especialmente el dólar. En materias primas, el oro (+65%) y la plata (+148%) han actuado como refugio ante la incertidumbre, mientras que el petróleo ha caído un 20% por exceso de oferta. En conjunto, el semestre ha consolidado un entorno de recuperación sostenida, aunque con divergencias regionales y una creciente sensibilidad a los movimientos de política monetaria y a los flujos de inversión ligados a la IA.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Europe Developed Markets Small Cap (Net Return Index). En el periodo el fondo tuvo una rentabilidad de 12,13% muy superior al de su índice de referencia que se anota un 5,76%. 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 1,46% en el periodo para la clase A, en un 0,82% en la clase L, que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 1.333.119,47 euros. (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución patrimonial es positiva aumentando este periodo un 86,51% en la clase A, y en un 241,61% en la clase L, el total de participes del fondo asciende a 2.637, la rentabilidad neta en el ejercicio del fondo se ha situado en un 25,38% para la clase A y un 26,17% 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 10,22% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo tiene un muy bien comportamiento relativo a su índice de referencia. La diferencia frente al índice se explica principalmente por las siguientes razones: El sector Telecomunicaciones: donde una ligera sobre ponderación en este sector (7,4% vs 5,1%) y la selección de nombres, con Zegona y Telecom Italia aportando un 5% a la rentabilidad del fondo son causantes de gran parte del diferencial contra el índice. El sector financiero: este sector pesa más de un 19% en el índice y ha tenido una revalorización media cercana al 32%, aportando al índice un 5% en la segunda parte de 2025. La selección de valores ha sido muy buena con valores como BPER, Flatex de Giro, National bank of Greece y Raiffaisen aportando casi 1,5% de rentabilidad al fondo. Selección de nombres: En el lado positivo destacamos 4 nombres por su buen comportamiento, Zegona, Atalaya Mining, Técnicas Reunidas y Telecom Italia, donde la sobre ponderación o apuesta fuera del índice nos aporta cerca de un 4,3% de rentabilidad extra. En el lado negativo otros 3 nombres, Pagegroup, Sopra y Amplifon, que nos ha detraído un 1,3% de rentabilidad.

Por otro lado, respecto al posicionamiento de la cartera destaca la gran rotación llevada a cabo durante el año, donde en la segunda mitad se incorporaron nombres nuevos como Nexans. Sabadell, Raiffaisen, United internet, zalando, Viscofan y Wizzair. En cuanto las salidas fueron nombres como, Tecnicas Reunidas, ISS, National bank of Greece, Raiffaisen y Sabadell. Entre todos estos movimientos se observa el acierto, en la mayoría de los casos, en los momentos de salida o reducción, mientras el incremento de pesos y la entrada en ciertas compañías no ha sentado demasiado bien a la rentabilidad de la cartera. Con los movimientos comentados la cartera cierra el año con un 95% de exposición y una cartera compuesta por 48 nombres de gran calidad. Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido Zegona, Atalaya, Tecnicas Reunidas y Telecom Italia. Zegona y Telecom Italia se benefician de un potencial proceso de consolidación en el sector de telecomunicaciones. En el otro extremo los valores que más rentabilidad detraen son Pagegroup, FDJ United, Sopra y Amplifón.

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 99,63% y el apalancamiento medio es del 16,05%. 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 97%

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 1,86%.

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 14,03% para las clases A y L en el último semestre, aumentando respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es inferior en las clases A y L a la volatilidad anual de su benchmark (14,25%) y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,34%. Por el contrario, se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 16,14%. 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 8,31% y 8,25% para la clase L, disminuyendo para ambas clases respecto al último semestre.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1^a 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 12,61%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En el periodo se ha ejercido el derecho a voto y en favor del consejo en las siguientes compañías Bankinter, Bakkafrost, Tritax, Almirall, colonial, National Bank of Greece, acciona energía, Sacyr, Befesa, Atalaya, Tecnicas Reunidas, Zegona e Indra. En los casos de Bakkafrost, National Bank of Greece y Colonial se votó en algún punto de forma contraria a la propuesta del consejo, generalmente por cuestiones relacionadas con la remuneración del equipo gestor. En el resto de casos, los votos fueron a favor de las propuestas del consejo de las respectivas compañías

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_SGIIC.pdf.

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

www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

En el ejercicio 2025, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 26 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: UBS, Kepler, Santander RV y Morgan Stanley. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 40.991,01 euros. Para el ejercicio 2026, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Tras un 2025 excepcionalmente positivo para los mercados financieros, afrontamos 2026 con un enfoque de optimismo prudente. El crecimiento global se mantendría moderado, con EE. UU. evitando la recesión gracias al impulso de la inversión en inteligencia artificial, mientras que Europa podría beneficiarse del nuevo plan fiscal alemán. La inflación tiende a estabilizarse en niveles más bajos, lo que permitiría a los bancos centrales mantener políticas monetarias acomodaticias. Se espera que la Reserva Federal continúe recortando tipos, especialmente si el nuevo presidente del organismo, afín a la administración actual, prioriza el crecimiento. En Europa, el BCE podría mantener tipos o incluso recortarlos si la actividad no repunta.

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

Las compañías pequeñas y de mediana capitalización sufren en este entorno de tipos altos, 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 que se espera con las tarifas de Trump, teniendo en cuenta siempre en qué mercados operan. El pico de tipos de interés son grandes noticias para las compañías medianas. Una caída de los mismos puede acelerar una rotación hacia este tipo de activos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000012N43 - REPO CACEISBANK 1.780 2025-07-01	EUR	0	0,00	6.000	11,00
ES00000012M51 - REPO CACEISBANK 1.780 2026-01-02	EUR	14.700	12,95	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14.700	12,95	6.000	11,00
TOTAL RENTA FIJA		14.700	12,95	6.000	11,00
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.341	1,18	491	0,90
ES0105027009 - Acciones DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	1.561	1,37	926	1,70
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	2.315	2,04	2.001	3,67
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO S.A.	EUR	1.455	1,28	833	1,53
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.815	1,60	1.151	2,11
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	1.006	0,89	1.059	1,94
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	2.123	1,87	0	0,00
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	0	0,00	1.114	2,04
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	2.112	1,86	1.261	2,31
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	0	0,00	1.235	2,26
ES0105884011 - Acciones CIRSA ENTERPRISES SA	EUR	2.240	1,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		15.968	14,07	10.072	18,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		15.968	14,07	10.072	18,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		30.668	27,01	16.072	29,48
GB0031638363 - Acciones ABBEY NATIONAL PLC	GBP	1.659	1,46	0	0,00
PTBCP0AM0015 - Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES SA	EUR	1.671	1,47	896	1,64
IE00BD5B1Y92 - Acciones BANK OF CYPRUS HOLDINGS PLC	EUR	1.476	1,30	772	1,42
GB00BG49KP99 - Acciones TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	2.054	1,81	1.300	2,38
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	5.532	4,87	1.992	3,65
GB00B1FW5029 - Acciones HOCHSCHILD MINING PLC	GBP	0	0,00	947	1,74
DE000FTG1111 - Acciones FLATEXDEGIRO AG	EUR	1.142	1,01	0	0,00
GB00BF5H9P87 - Acciones GREAT PORTLAND ESTATES PLC	GBP	0	0,00	1.793	3,29
DE000ZAL1111 - Acciones ZALANDO SE	EUR	1.508	1,33	0	0,00
PTGAL0AM0009 - Acciones GALP ENERGIA SGPS	EUR	2.115	1,86	1.126	2,06
BMG5361W1047 - Acciones LANCASHIRE HOLDINGS LTD	GBP	0	0,00	921	1,69
FO0000000179 - Acciones BAKKAFROST P/F	NOK	1.697	1,49	968	1,78
DE0005089031 - Acciones UNITED INTERNET AG + CO KGAA	EUR	3.324	2,93	0	0,00
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	1.078	0,95	490	0,90
FI0009014575 - Acciones METSÖ OUTOTEC	EUR	1.295	1,14	949	1,74
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	2.211	1,95	824	1,51
GB0030232317 - Acciones PAGE GROUP PLC	GBP	904	0,80	755	1,38
FR0000035081 - Acciones CADE	EUR	0	0,00	633	1,16
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	1.158	1,02	750	1,38
DK0060542181 - Acciones ISS AS	DKK	0	0,00	766	1,41
FR0000044448 - Acciones NEXANS	EUR	2.189	1,93	0	0,00
FR0000050353 - Acciones LISI	EUR	1.463	1,29	842	1,54
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	869	0,77	750	1,38
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAE	EUR	2.262	1,99	0	0,00
IT0004056680 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	1.764	1,55	0	0,00
IT0000066123 - Acciones BPER BANCA SPA	EUR	0	0,00	776	1,42
JE00BN574F90 - Acciones WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	1.403	1,24	0	0,00
LU0569974404 - Acciones ARCELOR	EUR	0	0,00	651	1,19
IT0005090300 - Acciones INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	975	0,86	818	1,50
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIN SGPS S.A.	EUR	772	0,68	1.078	1,98
IT0003497168 - Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	0	0,00	1.030	1,89
AT0000606306 - Acciones RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	EUR	2.618	2,31	0	0,00
IT0000784196 - Acciones BANCA POPOLARE DI SONDRIO	EUR	2.138	1,88	0	0,00
GB0000811801 - Acciones BARRATT REDROW PLC	GBP	1.630	1,44	909	1,67
NL0000852564 - Acciones AALBERTS NV	EUR	2.777	2,45	805	1,48
GB0000961622 - Acciones BALFOUR BEATTY PLC	GBP	946	0,83	697	1,28
GB0002318888 - Acciones CRANSWICK PLC	GBP	1.318	1,16	939	1,72
GRS003003035 - Acciones NATIONAL BANK OF GREECE SA	EUR	1.418	1,25	1.166	2,14
IT0005383291 - Acciones FERRETTI SPA	EUR	1.580	1,39	928	1,70
DE0005800601 - Acciones GFT TECHNOLOGIES SE	EUR	0	0,00	671	1,23
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ	EUR	1.394	1,23	0	0,00
FR0011726835 - Acciones GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	EUR	1.489	1,31	1.025	1,88
FR0011995588 - Acciones VOLTALIA SA- REGR	EUR	911	0,80	703	1,29
FR0013227113 - Acciones S.O.I.T.E.C.	EUR	0	0,00	397	0,73
NL0015001KT6 - Acciones BREMBO N.V.	EUR	0	0,00	625	1,15
CY0106002112 - Acciones ATALAYA MINING PLC	GBP	3.891	3,43	1.646	3,02
LU1673108939 - Acciones AROUNDOWN PROPERTIES PLC	EUR	0	0,00	758	1,39
GRS830003000 - Acciones ALPHA BANK SA	EUR	1.782	1,57	589	1,08
BE0974288202 - Acciones XIOR STUDENT HOUSING NV	EUR	1.715	1,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		66.127	58,25	33.683	61,78
TOTAL RENTA VARIABLE		66.127	58,25	33.683	61,78
IE00BKWQ0J47 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	7.936	6,99	0	0,00
TOTAL IIC		7.936	6,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		74.063	65,24	33.683	61,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		104.731	92,25	49.756	91,26

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la "Sociedad") cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimentio de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación

de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal. El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma. Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados. La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad.

La retribución total en el ejercicio 2025 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

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

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

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

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

Remuneración de altos cargos:

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

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

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

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

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

Remuneración Variable

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

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

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

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

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

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

Remuneración Variable Plurianual

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

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

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

La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir. La cuantía a percibir por el participante se abonará de manera diferida a lo largo de los tres ejercicios anuales siguientes desde la finalización del período de medición del Plan correspondiente. Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

3) Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual la función de auditoría interna está externalizada en otra entidad del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose la misma por el correspondiente departamento. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad. La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC y resto de vehículos gestionados.

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

No aplicable.