

MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4739

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La exposición a renta variable oscilará entre el 0 y el 100% del total (habitualmente en torno al 60%), sin distribución predeterminada por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque emitida y cotizada mayoritariamente en la OCDE, y de forma minoritaria en países emergentes. El resto de la exposición (en torno al 40%) se invertirá en renta fija, pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución geográfica o sectorial y calificación crediticia o no calificadas. La inversión en activos de baja calificación crediticia y baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas. La exposición a países emergentes podría llegar a alcanzar un 33% de la exposición total. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 70%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,77	0,60	1,37	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,56	2,71	2,64	2,32

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	79.827,25	84.238,92	404,00	419,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	9,31	9,31	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	6.262,60	6.001,44	115,00	124,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	67.292,14	71.331,56	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	9.717	11.233	11.590	11.056
CLASE L	EUR	1	1	0	4.896
CLASE D	EUR	694	620	587	543
CLASE E	EUR	8.399	8.791	9.131	11.532

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	121,7196	114,0217	104,5572	114,2613
CLASE L	EUR	122,2331	114,3592	107,3347	114,5217
CLASE D	EUR	110,8105	103,8598	95,2231	104,5302
CLASE E	EUR	124,8179	116,3470	106,0868	115,8169

(*)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	0,38	0,17	0,55	0,75	0,40	1,15	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,33	0,17	0,50	0,66	0,40	1,06	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,60		0,60	1,20		1,20	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,75	-0,81	3,59	1,08	2,79	9,05	-8,49	12,35	11,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	12-11-2024	-1,02	05-08-2024	-2,18	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,50	22-11-2024	0,77	26-09-2024	2,09	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,66	4,04	5,14	4,51	4,88	5,75	9,74	6,40	5,08
Ibex-35	13,15	12,96	13,62	14,30	11,59	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,63	0,43	0,36	0,54	2,98	0,85	0,19	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,85	5,85	5,77	5,81	5,87	5,88	5,78	4,50	5,31

(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.

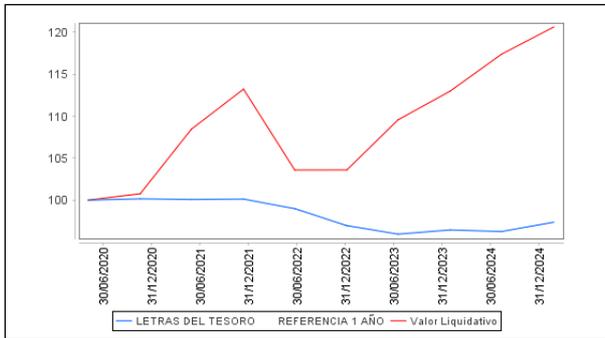
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,18	0,20	0,25	0,24	0,85	1,01	0,91	0,79

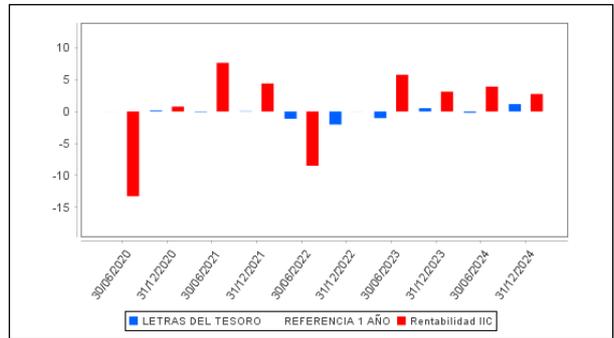
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,89	-0,78	3,63	1,11	2,81	6,54	-6,28	12,46	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	12-11-2024	-1,02	05-08-2024	-2,18	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,50	22-11-2024	0,77	26-09-2024	2,09	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,66	4,03	5,14	4,51	4,88	5,90	9,80	6,40	
Ibex-35	13,15	12,96	13,62	14,30	11,59	13,89	19,60	16,20	
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,63	0,43	0,36	0,54	2,98	0,85	0,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,64	5,64	5,57	5,60	5,67	5,76	6,10	5,36	

(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.

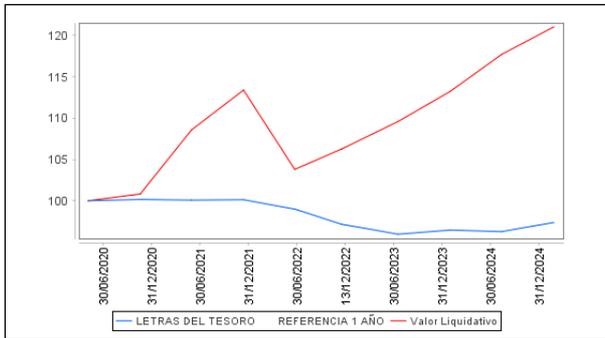
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,14	0,16	0,22	0,21	0,74	0,80	0,81	0,60

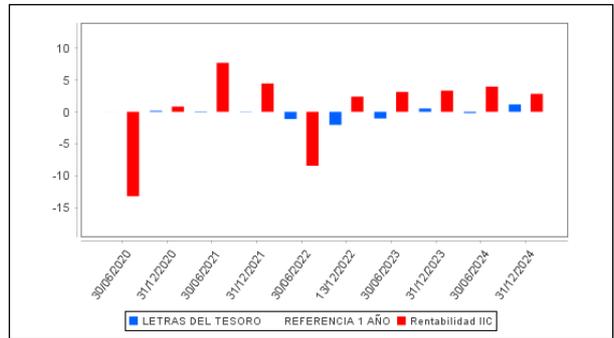
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	6,69	-0,98	3,70	1,03	2,84	9,07	-8,90	11,84	11,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	12-11-2024	-1,09	05-08-2024	-2,18	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,53	22-11-2024	0,82	26-09-2024	2,09	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,91	4,29	5,46	4,78	5,02	6,10	9,74	6,40	5,35
Ibex-35	13,15	12,96	13,62	14,30	11,59	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,63	0,43	0,36	0,54	2,98	0,85	0,19	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,95	5,95	5,87	5,91	5,98	5,99	5,87	4,62	5,49

(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.

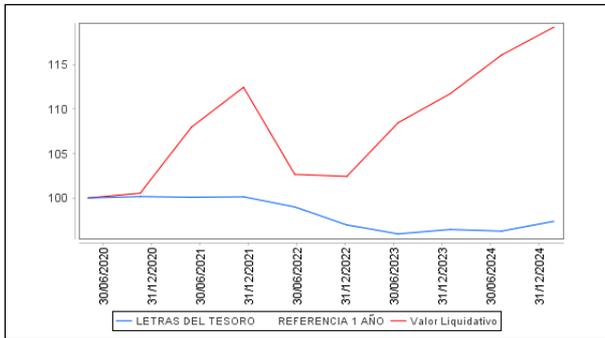
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,32	0,29	0,31	0,36	0,35	1,31	1,46	1,36	1,31

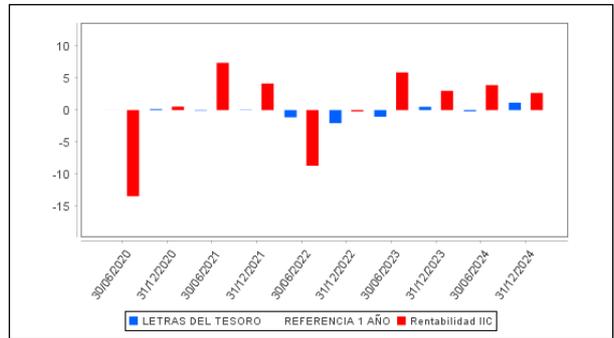
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,28	-0,84	3,84	1,17	2,98	9,67	-8,40	12,46	11,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,69	12-11-2024	-1,08	05-08-2024	-2,18	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,53	22-11-2024	0,82	26-09-2024	2,09	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,90	4,28	5,44	4,79	5,02	6,10	9,74	6,40	5,36
Ibex-35	13,15	12,96	13,62	14,30	11,59	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,63	0,43	0,36	0,54	2,98	0,85	0,19	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,91	5,91	5,83	5,87	5,94	5,95	5,83	4,57	5,58

(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.

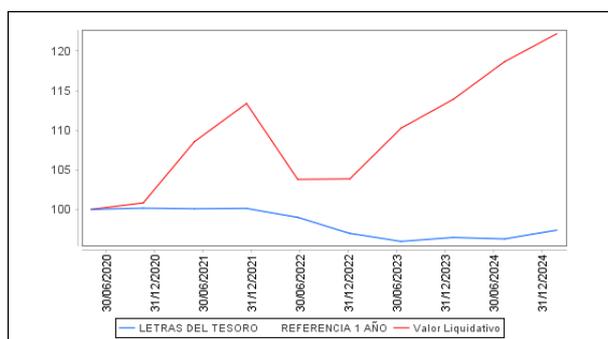
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,16	0,17	0,23	0,21	0,75	0,91	0,81	0,76

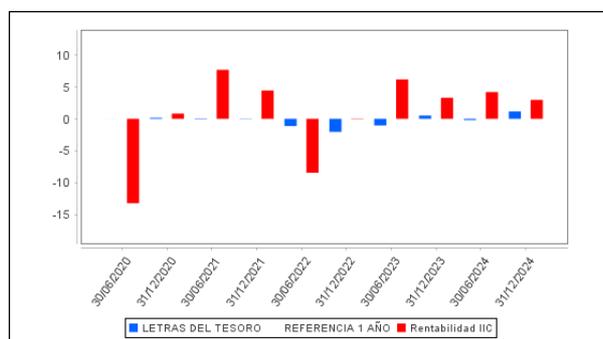
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.882.913	26.995	4
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	445.220	9.267	5
Renta Fija Mixta Internacional	922.125	6.147	4
Renta Variable Mixta Euro	49.296	37	5
Renta Variable Mixta Internacional	1.320.297	5.705	4
Renta Variable Euro	142.206	1.372	0
Renta Variable Internacional	774.291	13.132	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	6.696.309	1.042	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	980.275	32.847	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	463.468	5.932	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.512.629	5.319	2
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	188.640	6.068	2
Total fondos	16.377.669	113.863	3,42

*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	17.291	91,92	17.368	90,11
* Cartera interior	4.376	23,26	7.153	37,11
* Cartera exterior	12.757	67,82	10.087	52,33
* Intereses de la cartera de inversión	49	0,26	17	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	110	0,58	110	0,57
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.327	7,05	1.719	8,92
(+/-) RESTO	193	1,03	188	0,98
TOTAL PATRIMONIO	18.811	100,00 %	19.275	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)	19.275	20.644	20.644	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,27	-10,88	-16,21	-52,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,84	3,87	6,74	-28,42
(+) Rendimientos de gestión	3,32	4,52	7,87	-27,99
+ Intereses	0,15	0,28	0,43	-46,44
+ Dividendos	0,26	0,67	0,94	-61,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,35	-0,76	1,56	-403,49
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,22	1,11	-0,08	-207,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,14	0,17	0,31	-19,75
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,54	0,52	2,05	189,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	0,12	0,22	-15,65
± Otros rendimientos	0,00	2,41	2,44	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,65	-1,13	-25,45
- Comisión de gestión	-0,45	-0,48	-0,93	-7,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	14,63
- Gastos por servicios exteriores	0,03	-0,10	-0,07	-129,93
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	80,26
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,07	-17,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-63,98
+ 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	-63,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.811	19.275	18.811	

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

3. Inversiones financieras

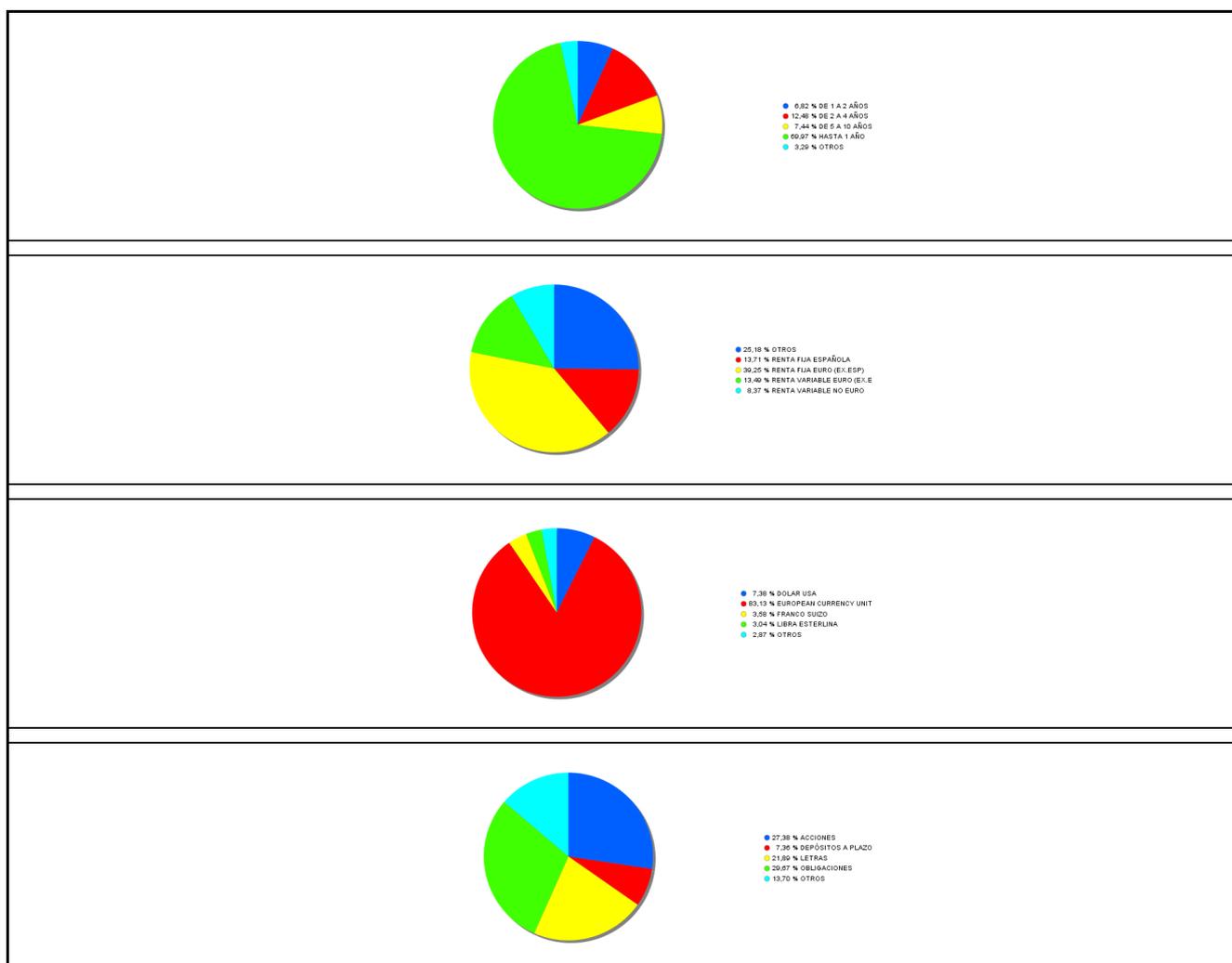
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	495	2,63	2.443	12,67
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.500	7,97	2.000	10,38
TOTAL RENTA FIJA	1.995	10,60	4.443	23,05
TOTAL RV COTIZADA	1.026	5,45	1.393	7,23
TOTAL RENTA VARIABLE	1.026	5,45	1.393	7,23
TOTAL DEPÓSITOS	1.349	7,17	1.317	6,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.370	23,23	7.153	37,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.671	46,10	5.857	30,39
TOTAL RENTA FIJA	8.671	46,10	5.857	30,39
TOTAL RV COTIZADA	4.065	21,61	4.207	21,83
TOTAL RENTA VARIABLE	4.065	21,61	4.207	21,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.736	67,71	10.064	52,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.106	90,94	17.218	89,33

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
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	836	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT MAR25 ESH5	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT MAR25 ESH5	1.318	Inversión
Total subyacente renta variable		2154	
TOTAL DERECHOS		2154	
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10 Fisica	398	Inversión
INDICE S&P SMALL CAP 600 STOCK PRICE	Compra Futuro INDICE S&P SMALL CAP 600 STOCK PRICE	272	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50 Fisica	210	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	1.756	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	798	Inversión
Total subyacente renta variable		3435	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	455	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	594	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1048	
BUNDES OBLIGATION 2,5% 11/10/2029	Compra Futuro BUNDES OBLIGATION 2,5% 11/10/2029 100	200	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/2034	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/	600	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/2026	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/2026	4.100	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 31/10/2031	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,125% 31/10/2031 100	191	Inversión
US TREASURY N/B 4,375% 15/12/2026	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,375% 15/12/2026 200	381	Inversión
US TREASURY N/B 4,5% 31/05/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,5% 31/05/2029 1000	192	Inversión
Total otros subyacentes		5664	
TOTAL OBLIGACIONES		10147	

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

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4739), al objeto de modificar la política de inversión.

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

	SI	NO
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

<p>a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 44,65% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 114.290.933,14 euros, suponiendo un 598,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.231,90 euros, suponiendo un 0,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 114.290.933,14 euros, suponiendo un 598,16% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

<p>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.</p>
--

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 ha sido especialmente positivo para los mercados financieros y pone el broche a un año excepcional. Es destacable el extraordinario comportamiento de las bolsas americanas, que se revalorizaron más de un 8% desde junio y que acumulan rentabilidades cercanas al 25% en el año. Estas subidas estuvieron impulsadas por las "Siete Magníficas" y el auge de la inteligencia artificial. Las M7 explican más de la mitad del resultado de la bolsa americana y el 40% del de la bolsa mundial. Además de la alta concentración de los resultados en un pequeño número de valores, llama la atención la notable dispersión geográfica.

En Europa, los mejores índices han sido el IBEX 35 y el DAX alemán con subidas de casi un 9% (20% en el año). El CAC francés caía un 1%, lastrado por la incertidumbre política y la debilidad de la demanda de productos de lujo, principalmente en China. El índice Eurostoxx 50 ha cerrado 2024 con una subida del 11%, pero tan sólo un 0.5% lo ha conseguido en el último semestre. En Asia, por su parte, aunque las bolsas japonesas y chinas cierran el año con ganancias muy llamativas, en el entorno del 20%, quizás lo más destacable sea la alta volatilidad. Primero en Japón, que a mediados del verano sufrió una corrección del 25%, y solo unos días más tarde en China, que subió un 14% tras el anuncio de un importante paquete de estímulo por parte del gobierno.

En renta fija, tuvimos un buen comportamiento, especialmente la parte corta de la curva, favorecida por las bajadas de tipos de los Bancos Centrales. Así, la Reserva Federal se estrenó en septiembre con recortes del 0.5% en su tipo oficial, y dos bajadas posteriores en noviembre y diciembre de 0.25% cada una. El Banco Central Europeo dejó su tipo de referencia en el 3%, después de bajar 0.75% en el semestre. El bono a 2 años europeo bajó 0.55% en el periodo, hasta el 2.08% y el 10 años lo hizo solo en 0.11% hasta el 2.37%. También mantuvo el buen tono la renta fija privada en un contexto de crecimiento económico sostenido que permite a las empresas seguir haciendo frente a sus compromisos financieros sin

grandes apuros.

Aunque las políticas monetarias en Europa y EE. UU puedan llevar la misma dirección, la situación económica es bien diferente. Mientras que la economía americana crece a niveles cercanos al 3%, beneficiada por el buen comportamiento del empleo y la fuerte expansión del gasto público, Europa sigue languideciendo, y no superará el 1% de crecimiento real en 2024.

Uno de los eventos más esperados del año ha sido las elecciones americanas, con la clara victoria del Partido Republicano, que le permite controlar las dos cámaras del Congreso. La reacción de los mercados ha sido la que cabía esperar dado el resultado: alzas para la bolsa americana por menor incertidumbre política y por expectativas de mayores beneficios empresariales derivados de una menor presión fiscal y menor regulación; repuntes en los tipos de interés debido al riesgo de mayor déficit público e inflación; y fortalecimiento generalizado del dólar ante la expectativa de un mayor crecimiento y tipos de interés. En Europa la reacción al resultado electoral fue casi la opuesta. Tanto las bolsas como los tipos de interés reaccionaron a la baja. Las primeras descontando que ese mayor proteccionismo impactará negativamente en los beneficios de las empresas exportadoras, y los tipos de interés porque el mercado cree que serán necesarias bajadas de tipos adicionales por parte del BCE para compensar el menor ritmo de crecimiento en la región. En este entorno, el dólar ha continuado apreciándose un 3.5% desde el cierre de junio y suma un 6,5% en el año, dejando la cotización frente al euro en 1.035. Destacar el buen comportamiento del oro (+27%) explicado, en parte, por el incremento en la demanda de los bancos centrales emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, hemos mantenido exposición a renta variable próximas a la neutralidad, y no ha sido hasta pasadas las elecciones americanas cuando hemos aumentado, principalmente a través de EE.UU. Por áreas geográficas, hemos aumentado nuestra preferencia a EE. UU frente a Europa. También hemos reducido peso en emergentes debido a que las políticas de estímulo anunciadas por China van a tener un impacto menor a corto y medio plazo. Por sectores y estilos, seguimos viendo mucho valor en utilities e inmobiliarias y hemos reforzado posiciones. Lo mismo ocurre con las acciones de pequeñas compañías americanas, donde tomamos beneficios en el mes de julio y volvimos a retomarlo en el mes de noviembre. A lo largo del año hemos ido aumentando la duración de las carteras y, a medida que los diferenciales de crédito han ido estrechando, hemos reducido exposición a crédito y aumentado la liquidez de las carteras.

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,87% en la clase A, 0,74% en la clase L, 1,32% en la clase D y en 0,77% en la E dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 40.277,99 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El total de participes en el fondo es de 521, el número de participes en la clase A ha disminuido en 15, mientras que en la E y L se han mantenido, la D ha disminuido en 9, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 6,75% en la clase A, 6,89% en la L, en un 6,69% en la clase D y en 7,28% en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido negativa este periodo en la clase A disminuyendo un 13,50%, la D aumentó un 11,93%, la L se mantiene y la E disminuye un 4,46%.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 3,67% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El comportamiento del fondo ha sido muy positivo en el año, con subidas del 6,6% en el año. La mitad de esta rentabilidad se ha obtenido en el último semestre. Hemos mantenido niveles de inversión en renta variable entre el 40%-50%, para acabar el año en el 42,9%. El sesgo geográfico es principalmente europeo, 31,6% de la cartera, el 9,61% es EE.UU. y un 1,7% emergentes. Si bien nuestra visión de mercado es positiva para 2025, pensamos que hay diversos focos de riesgo que pudiesen comprometer la rentabilidad del fondo. Por esta razón, y porque la volatilidad está muy barata, hemos cubierto aproximadamente el 10% del fondo con opciones muy fuera del dinero sobre Eurostoxx 50 y S&P 500. Siguiendo con renta variable, en el verano tomamos beneficios en las posiciones de Small caps americanas, para volver a retomarla una vez conocimos el resultado de las elecciones americanas. Hemos bajado en un 2% el peso en emergentes. En septiembre, China anunció medidas de estímulo que impulsó a sus mercados más de un 20%, ocasión que aprovechamos para reducir nuestra exposición.

La cartera directa de acciones tiene un peso del 27%, que se reduce desde el 37,5% de inicio de semestre. La filosofía fundamental de la cartera y la visión del entorno económico actual aconseja tener una elevada exposición a sectores ligados a los tipos de interés y la transición energética. Los sectores con mayor peso al final del período son Consumo estable (17%), Financieras (14%) y tecnología (9%). Los cambios más destacados han sido la subida en materiales con la inclusión de Azko Nobel y Air Liquide En el lado contrario, se han tomado beneficios parciales en valores de Financieras

(BPMS), Utilities (National Grid) y Energía (Repsol y Técnicas Reunidas).

La evolución de la cartera de renta fija se ha visto favorablemente apoyada por el comportamiento del crédito financiero en cartera, cuyos diferenciales estrecharon. Los índices genéricos de crédito Main (Grado de Inversión) y Crossover (Grado Especulativo o HY) se mantuvieron relativamente estables. Los tipos soberanos repuntaron intensamente, en torno a 80 pb. las referencias del Tesoro estadounidense a 5 y 10 años. El Bund se elevó hasta el entorno del 2.37% (+25 pb. en el periodo). Hemos sido activos en la gestión de duración del fondo. Por un lado, hemos reducido sensibilidad a tipo en el semestre desde 1,87 años hasta 1,51 años, principalmente reduciendo toda la exposición a curva americana.

En crédito, hemos realizado ventas selectivas centrándonos en aquellos bonos con valoraciones más exigentes en términos de estrechamiento de sus diferenciales de crédito, mayor riesgo y exposición al ciclo económico (sectores cíclicos y bonos high yield) y duraciones de crédito más largas. Hemos mantenido cierta sobreponderación al sector financiero respecto a emisiones de empresas no financieras. En resumen, hemos mantenido sensibilidad a movimientos de crédito, pero concentrando las posiciones en plazos más cortos de la curva. La exposición a dólar ha oscilado entre el 9-14% en el semestre. La fuerte apreciación del semestre nos ha llevado a reducir peso y nos mantenemos en el 10% a final de año. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation. El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,48% y el apalancamiento medio está en el 51,45%.

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 3,21%.

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

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,51 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,37%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 4,04% para la clase A, 4,03% para la clase L, 4,29% para la D y 4,28% para la E en el último semestre, disminuyendo para todas las clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 12,96%. y es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,63%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en 5,85%, 5,64%, 5,95% y 5,91% respectivamente para las clases A, L, D y E, aumentando respecto al semestre anterior para las cuatro clases.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 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 trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 50,31%.

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_SGIC.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

Durante el ejercicio 2024, la sociedad gestora ha acudido y votado a favor de todos o determinados puntos del orden del día y en contra de otros en las compañías Grenergy Renovables S.A., Técnicas Reunidas y Colonial, en las que el conjunto de vehículos gestionados por la misma supera el 1% de su capital. Adicionalmente, se ha asistido y votado a favor de todos o determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes compañías: Bakkafrøst, Repsol, S.A., Corporación Acciona Energías Renovables, S.A., SalMar, ASA, Banco Santander, Bankinter y Vivendi, S.A. En general, el voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IIC y en contra o abstención en los puntos del orden del día en que se ha considerado que no era así (por ejemplo, ampliaciones de capital, ?).

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 invierte, 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, 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 2024, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 37 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, Bernstein y Goldman Sachs. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 7.356,96 euros. Para el ejercicio 2025, 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.

En un contexto económico de crecimiento moderado con una inflación controlada, como el que actualmente descuentan los mercados, que permita a los bancos centrales seguir bajando los tipos de interés, aunque sea solo un poco, debería ser favorable para los mercados bursátiles. A largo plazo, el factor más determinante a la hora de explicar la evolución de las bolsas es el crecimiento de los beneficios empresariales, y no hay motivos para pensar que en ese contexto económico vayamos a ver un deterioro significativo de esta variable en los próximos meses. Dicho esto, cuesta creer que las Siete Magníficas puedan tener mucho más recorrido dadas sus exigentes valoraciones, y sería sano ver un cambio de liderazgo, hacia otros sectores o áreas geográficas.

Aunque tanto los mercados como los bancos centrales siguen mirando de reojo los datos de inflación, que todavía se sitúan ligeramente por encima de los objetivos de política monetaria, parece que el problema está mayormente resuelto, al menos de momento. Como referencia, los swaps descuentan una inflación media del 2% y 2,50% en los próximos 10 años para la zona euro y EE.UU. respectivamente. Quizás las mayores fuentes de preocupación a largo plazo para los mercados ahora no sean ni la inflación ni el crecimiento, sino la precaria situación de las cuentas públicas en muchas de las grandes economías desarrolladas. El mercado ya ha puesto el foco en la situación de Francia y más recientemente en la del Reino Unido. La parte positiva es que la actividad macroeconómica americana no desacelera y el ciclo de bajada de tipos iniciado

por la FED puede dar cierto soporte. En definitiva, los fundamentales del mercado no son malos y los eventos de riesgo de carácter geopolítica pueden dar lugar a buenos puntos de entrada.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	50	0,27	49	0,25
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	37	0,20	35	0,18
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		87	0,46	84	0,43
ES0L02412069 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,506 2024-12-06	EUR	0	0,00	1.961	10,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.961	10,17
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04	EUR	111	0,59	107	0,56
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	101	0,54	100	0,52
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	96	0,51	94	0,49
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	99	0,53	98	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		408	2,17	398	2,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		495	2,63	2.443	12,67
ES0000012411 - REPO BNP PARIBA 2,750 2025-01-02	EUR	1.500	7,97	0	0,00
ES0000012H41 - REPO BNP PARIBA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	2.000	10,38
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.500	7,97	2.000	10,38
TOTAL RENTA FIJA		1.995	10,60	4.443	23,05
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	200	1,06	252	1,31
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	108	0,57	55	0,29
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	189	1,00	209	1,09
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO S.A.	EUR	179	0,95	135	0,70
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	150	0,78
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	103	0,55	162	0,84
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	0	0,00	183	0,95
ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	134	0,71	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	0	0,00	154	0,80
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	112	0,60	93	0,48
TOTAL RV COTIZADA		1.026	5,45	1.393	7,23
TOTAL RENTA VARIABLE		1.026	5,45	1.393	7,23
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 3,729 2025 05 31	EUR	415	2,20	413	2,14
- Deposito BANKINTER,S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	0	0,00	503	2,61
- Deposito BANKINTER,S.A. 3,620 2025 04 21	EUR	521	2,77	0	0,00
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 4,250 2024 10 31	EUR	0	0,00	401	2,08
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 3,000 2025 04 30	EUR	414	2,20	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.349	7,17	1.317	6,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.370	23,23	7.153	37,11
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	89	0,47	85	0,44
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	147	0,78	143	0,74
US91282CLE92 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2034-07	USD	187	1,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		423	2,25	228	1,18
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,515 2025-05-21	EUR	97	0,52	97	0,50
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,438 2025-05-21	EUR	1.945	10,34	1.938	10,05
FR0128537208 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,976 2025-03-12	EUR	1.982	10,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.024	21,39	2.035	10,56
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	124	0,66	117	0,61
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	8	0,04	7	0,04
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	102	0,54	102	0,53
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	218	1,16	0	0,00
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	53	0,28	0	0,00
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	148	0,79	84	0,44
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	74	0,40	51	0,26
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	0	0,00	81	0,42
CH1174335732 - Bonos UBS GROUP AG 2,125 2025-10-13	EUR	98	0,52	98	0,51
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	26	0,14	24	0,13
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	106	0,56	103	0,54
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	97	0,51	92	0,48
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2025-06-15	GBP	0	0,00	115	0,59
FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-03	EUR	104	0,55	101	0,52
FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08	EUR	99	0,52	0	0,00
IT0005580656 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,300 2030-01-23	EUR	157	0,83	0	0,00
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	126	0,67	121	0,63
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	184	0,98	176	0,91
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	0	0,00	87	0,45
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	0	0,00	30	0,16
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	133	0,71	126	0,65
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	41	0,22	39	0,20
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	54	0,29	52	0,27
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	202	1,07	199	1,03
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	110	0,59	108	0,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 5,000 2047-12	EUR	106	0,56	103	0,53
XS2308213860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	193	1,03	185	0,96
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	145	0,77	138	0,71
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOSTJ 3,625 2026-10-13	EUR	99	0,53	69	0,36
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	0	0,00	119	0,62
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	230	1,23	0	0,00
XS2843011615 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18	EUR	100	0,53	0	0,00
XS2820454606 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,125 2028-11-21	EUR	102	0,54	100	0,52
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	106	0,56	104	0,54
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-06-23	EUR	100	0,53	99	0,51
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	0	0,00	88	0,46
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_0,127 2054-11-	EUR	0	0,00	95	0,49
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	0	0,00	87	0,45
XS2887901325 - Bonos BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	55	0,29	0	0,00
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	99	0,53	97	0,50
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	100	0,53	100	0,52
XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 1,114 2026-04-08	EUR	100	0,53	0	0,00
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	100	0,53	100	0,52
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	102	0,54	99	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.004	21,29	3.496	18,14
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	121	0,64	0	0,00
XS1996436688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-02-16	EUR	99	0,53	98	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		220	1,17	98	0,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.671	46,10	5.857	30,39
TOTAL RENTA FIJA		8.671	46,10	5.857	30,39
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	250	1,33	0	0,00
DE000PAG9113 - Acciones DR ING HC F PORSCHE AG	EUR	83	0,44	0	0,00
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	0	0,00	95	0,49
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	152	0,79
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	0	0,00	99	0,51
FO0000000179 - Acciones BAKKAFFROST P/F	NOK	167	0,89	187	0,97
FI0009005987 - Acciones UPM-KYMMENE OYJ	EUR	124	0,66	152	0,79
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE SA	EUR	0	0,00	122	0,63
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	89	0,47	129	0,67
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	268	1,43	283	1,47
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	59	0,32	133	0,69
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	0	0,00	113	0,59
LU0775917882 - Acciones GRAND CITY PROPERTIES SA	EUR	96	0,51	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	116	0,61	0	0,00
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	0	0,00	165	0,85
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	85	0,45	93	0,48
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	131	0,70	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	149	0,79	169	0,88
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	160	0,85	207	1,07
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORPORATION INC	USD	194	1,03	0	0,00
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	128	0,68	82	0,43
FR0000121014 - Acciones LVMH SE	EUR	187	0,99	130	0,67
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	114	0,61	148	0,77
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	227	1,21	206	1,07
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	213	1,13	321	1,67
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	111	0,59	0	0,00
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	0	0,00	136	0,70
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SECURITIES	EUR	120	0,64	208	1,08
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	149	0,79	268	1,39
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	122	0,65	130	0,68
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	0	0,00	155	0,81
IT0005508921 - Acciones BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	98	0,52	172	0,89
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	103	0,54	154	0,80
NL0011872643 - Acciones NEDERLANDSE GASUNIE NV	EUR	135	0,72	0	0,00
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL NV	EUR	148	0,79	0	0,00
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	93	0,49	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	147	0,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.065	21,61	4.207	21,83
TOTAL RENTA VARIABLE		4.065	21,61	4.207	21,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.736	67,71	10.064	52,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.106	90,94	17.218	89,33
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBEQK00019 - Bonos BANCO ESPRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	110	0,58	110	0,57

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. 2024

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 2024 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

FIJA

Remuneración 6.797.142,54 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 1.543.537,18

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 3.028.208,48 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

VARIABLE

Remuneración 2.635.680,83 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 973.461,07

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 1.600.620,92 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

TOTAL

Remuneración 9.432.823,37 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 2.516.998,25 euros

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 4.628.829,40 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

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 1.543.537,18 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 973.461,07 euros, para diez (10) personas. Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC: El importe fijo pagado ha sido de 3.028.208,48 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.600.620,92 euros, para treinta y siete (37) 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 de Personas, Talento y Cultura [MP1] 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, y eleva al Órgano de Administración la propuesta 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 Dirección General Adjunta de Personas, Talento y Cultura al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

Remuneración Variable Plurianual

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

- 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

Durante el ejercicio 2024, algunas funciones de control interno han estado 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.