

HORIDA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 1828

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, 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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 14/07/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. 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 Sociedad 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 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,01 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,84 | 0,00 | 0,42 | 0,00 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 8.823.964,00 | 9.286.972,00 |
| Nº de accionistas | 110,00 | 108,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 20.818 | 2,3592 | 1,9488 | 2,3661 |
| 2023 | 18.846 | 2,0026 | 1,6940 | 2,0087 |
| 2022 | 15.465 | 1,6941 | 1,5493 | 1,9059 |
| 2021 | 16.900 | 1,8737 | 1,6184 | 1,8952 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |
| | | | | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,43 | 0,32 | 0,75 | 0,86 | 0,55 | 1,41 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,04 | | | 0,07 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

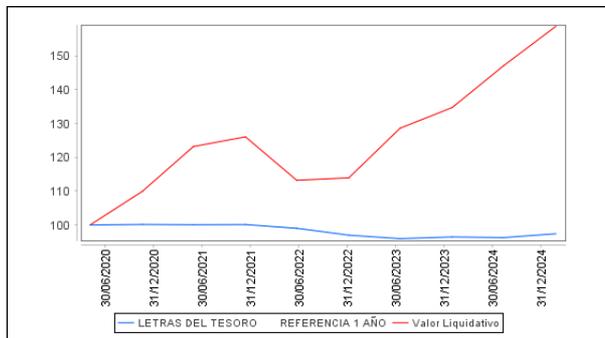
| Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| 17,81 | 2,98 | 4,77 | 1,61 | 7,46 | 18,21 | -9,59 | 14,67 | 16,24 |

| 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) | 1,12 | 0,27 | 0,29 | 0,27 | 0,29 | 1,18 | 1,26 | 1,23 | 1,08 |

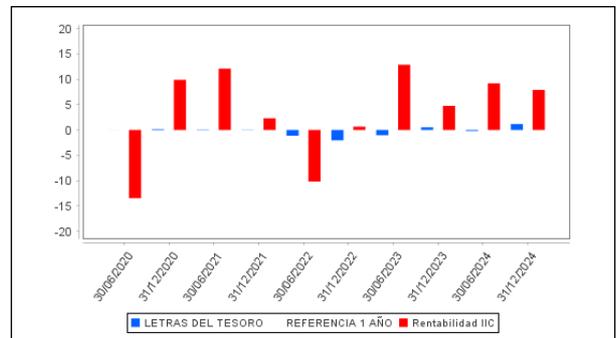
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 | 20.807 | 99,95 | 19.334 | 95,20 |
| * Cartera interior | 11.898 | 57,15 | 10.794 | 53,15 |
| * Cartera exterior | 8.903 | 42,77 | 8.537 | 42,04 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 6 | 0,03 | 3 | 0,01 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 124 | 0,60 | 915 | 4,51 |
| (+/-) RESTO | -114 | -0,55 | 58 | 0,29 |
| TOTAL PATRIMONIO | 20.818 | 100,00 % | 20.308 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 20.308 | 18.846 | 18.846 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -5,18 | -1,25 | -6,55 | 340,62 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 7,61 | 8,72 | 16,30 | -6,86 |
| (+) Rendimientos de gestión | 8,57 | 9,60 | 18,14 | -4,93 |
| + Intereses | 0,01 | 0,03 | 0,04 | -69,03 |
| + Dividendos | 1,26 | 1,72 | 2,97 | -22,23 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,14 | 0,03 | -0,11 | -575,38 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 6,26 | 5,95 | 12,21 | 12,18 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 3,68 | 1,85 | 5,59 | 111,68 |
| ± Otros resultados | 0,02 | 0,02 | 0,04 | 16,30 |
| ± Otros rendimientos | -2,52 | 0,00 | -2,60 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,96 | -0,88 | -1,84 | 13,98 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,75 | -0,65 | -1,40 | 24,13 |
| - Comisión de depositario | -0,04 | -0,03 | -0,07 | 7,77 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,04 | -30,04 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,05 | -0,02 | -0,07 | 105,05 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,10 | -0,16 | -0,26 | -33,32 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 20.818 | 20.308 | 20.818 | |

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

3. Inversiones financieras

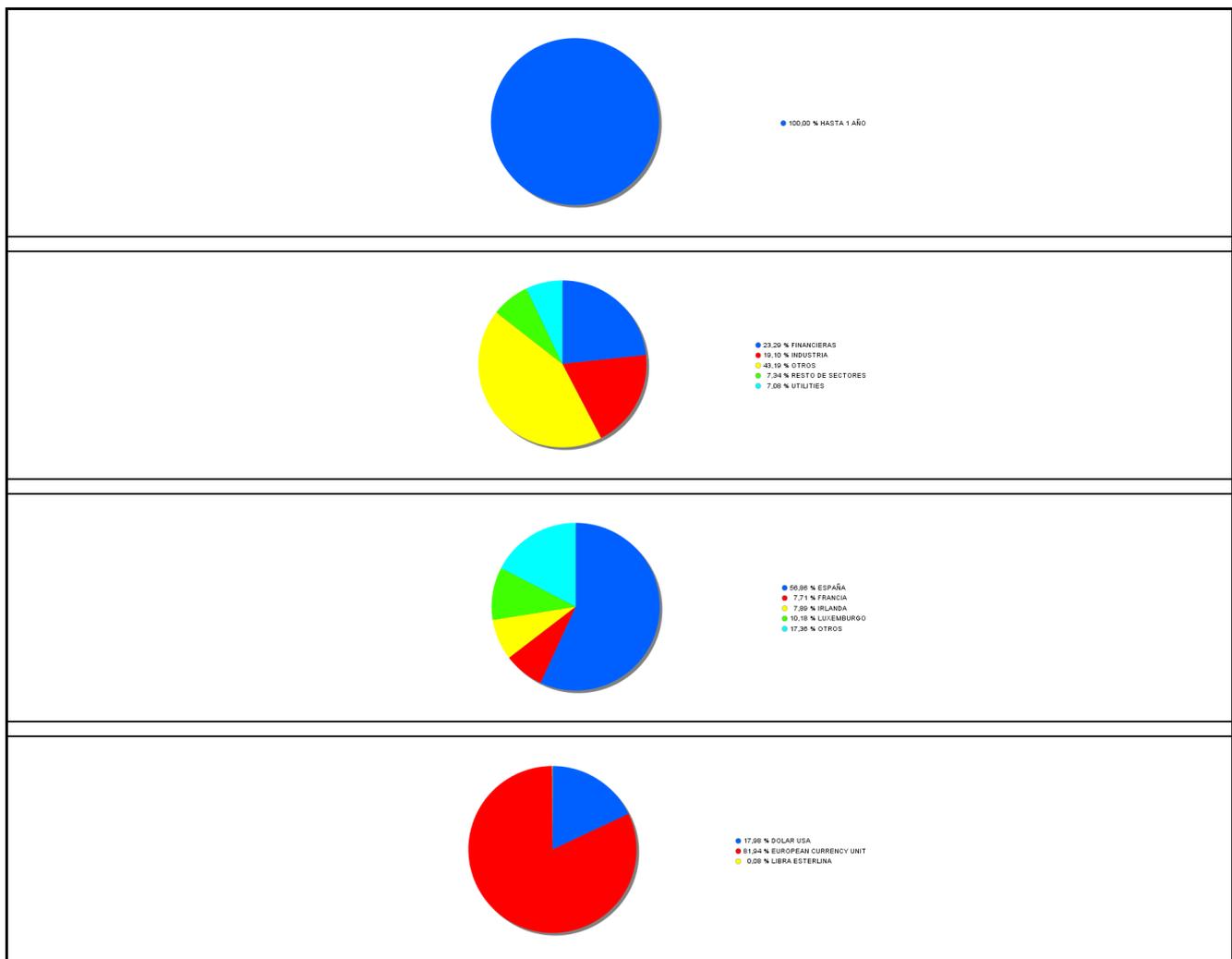
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 86 | 0,41 | 81 | 0,40 |
| TOTAL RENTA FIJA | 86 | 0,41 | 81 | 0,40 |
| TOTAL RV COTIZADA | 11.147 | 53,55 | 10.072 | 49,60 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 11.147 | 53,55 | 10.072 | 49,60 |
| TOTAL IIC | 664 | 3,19 | 642 | 3,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 11.898 | 57,15 | 10.794 | 53,15 |
| TOTAL RV COTIZADA | 4.769 | 22,91 | 4.671 | 23,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 4.769 | 22,91 | 4.671 | 23,00 |
| TOTAL IIC | 4.134 | 19,86 | 3.866 | 19,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 8.903 | 42,76 | 8.537 | 42,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 20.801 | 99,92 | 19.331 | 95,19 |

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 |
|---------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| ACCIONES ABENGOA S.A. SERIE "B" | Compra Opcion ACCIONES ABENGOA S.A. SERIE "B" 1 | 1 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 1 | |
| TOTAL DERECHOS | | 1 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 25/10/2024 CNMV comunica Sustitución de Gestora o Depositario de IIC: La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de HORIDA, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1828), la revocación del acuerdo de gestión con ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A. y el otorgamiento a MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. Asimismo recoger la sustitución de ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A. por MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. como entidad encargada de la representación y administración de HORIDA, SICAV, S.A..

La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANKINTER, S.A. por BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como depositario; así como el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: PASEO CASTELLANA 33, 28046, MADRID.

Con fecha 25/10/2024 se comunica la Delegación/revocación de la gestión de activos de IIC:

La CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro Administrativo de HORIDA, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1828), la comunicación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada con: ALANTRA WEALTH MANAGEMENT GESTION, SGIIC, S.A.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

| |
|---|
| a.) El fondo no tiene participaciones significativas. |
| d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 14,38 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. |

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

| |
|-----|
| N/A |
|-----|

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 año 2024 se cierra con unos resultados muy buenos para los mercados y un año más se debe destacar el extraordinario comportamiento de las bolsas americanas, que se revalorizaron más de un 25% en el año impulsadas por el comportamiento de las 'Siete Magníficas'. Lideradas por Nvidia, que cerró el año con una subida del 171%, tras haberse revalorizado un 239% en 2023, las 'M7' subían un 67% y explican más de la mitad del resultado de la bolsa americana y el 40% del de la bolsa mundial.

En Europa la subida ha sido más moderada, con un retorno cercano al 11% para el Eurostoxx 50. Además de la alta concentración de los resultados en un pequeño número de valores, llama la atención la notable dispersión geográfica. Y es que mientras el IBEX 35 o el DAX alemán subieron casi un 20%, el CAC francés caía ligeramente, lastrado por la incertidumbre política y la debilidad de la demanda de productos de lujo, principalmente en China. En Asia aunque las bolsas japonesas y chinas cierran el año con ganancias llamativas, en el entorno del 20%, lo más destacable fue 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, subía casi un 40% en menos de diez sesiones tras el anuncio de un importante paquete de estímulo por parte del gobierno de aquel país.

Pasando a la renta fija, destacaría la buena evolución de la deuda pública a corto plazo, que se ha visto favorecida por las sucesivas bajadas de tipos de interés en ambos lados del Atlántico. También mantiene 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.

Sin embargo, el comportamiento de la deuda pública a largo plazo ha sido menos vistoso, particularmente en EE. UU., donde el fuerte repunte en los tipos largos ha presionado a la baja el precio de los bonos, limitando las ganancias. De este modo, mientras los índices de renta fija a corto plazo en euros cierran el año con rentabilidades cercanas al 4%, los índices de bonos globales, que tienen mayor duración, no llegan al 2%. En los mercados de divisas, destaca la fortaleza del dólar que se aprecia un 7% en media frente al resto de divisas, acercándose a la paridad respecto al euro. Por último tuvimos buen comportamiento del oro (+27%) y de las criptomonedas (+120% en el caso del Bitcoin). La subida del oro se explica, al menos en parte, por una reasignación de las reservas por parte de los bancos centrales tras las sanciones impuestas a Rusia por su invasión de Ucrania, pero lo de las 'criptos' es más difícil de racionalizar, aunque se percibió el impulso que propició la victoria de Trump.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre del año, lo más relevante y de mayor calado en el cambio de nuestro posicionamiento ha sido el incremento de la exposición a renta variable en EE.UU. provocado por el cambio en las perspectivas que suponía la victoria de Trump. Haciendo que aunque las valoraciones era más exigentes veíamos a Trump como nuevo impulsor para que el crecimiento económico de EE.UU. siguiese brillando incluso a mejor ritmo. Esta apuesta la concretamos con un matiz y era la de huir de la concentración de los índices que es la que más encarecía el mercado americano, pero sin renunciar al quality/growth que al fin y al cabo es la parte del mercado que marca la tendencia de crecimientos. Además también incrementamos nuestra apuesta por Small Caps como otro de los nichos de mercado que se vería beneficiado por el proteccionismo que anunciaba Trump.. y mostrando una atractivo respecto a su valoración histórica y en relativo con otros estilos.

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 se situó en el 1,12%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Horida Sicav con comisiones sobre resultados de 110.925,55 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El patrimonio en el ejercicio ha aumentado en un 10,46%. La rentabilidad neta se ha situado en un 17,81%.

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.

Este semestre ha sido como el anterior de poco movimiento, ya que partíamos de una cartera casi invertida al 100%. En la parte de Renta Fija buen desempeño de la apuesta en Renta Fija emergente con el fondo de Finisterre subiendo un 5% en el conjunto del año y el EURIZON AGGREGATE un 6%. Diferente el JUPITER DYNAMIC BOND que resta en el año un 0.30%, por su exposición a deuda americana a largo plazo que le pasa factura. En renta variable poco detractores este año, drenan rentabilidad las apuestas más apalancadas a tipos o casos más particulares como el de Grifols. Mientras que por el lado positivo en renta variable tenemos acciones que suben más de un 100% como es el caso de IAG o FERROVIAL.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,84% y el apalancamiento medio el 9,45%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

Activos en situación de litigio: N/A

Inversiones en otros fondos N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 3,23%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los datos muestran una clara divergencia en el nivel de actividad entre EE. UU. y Europa. Con una economía americana que crece a niveles cercanos al 3% en términos reales (casi un 6% en términos nominales), beneficiada por el buen comportamiento del empleo y la fuerte expansión del gasto público, Europa sigue débil, y no superará el 1% de crecimiento real en 2024. Según las previsiones del FMI, en 2024, solo España, que espera haya crecido al 2,9% apoyada en el buen

comportamiento del turismo, habrá estado al nivel de la economía americana en cuanto a crecimiento. Francia, a pesar del estímulo que ha supuesto la celebración de unos Juegos Olímpicos, solo habrá crecido al 1,1%, Italia al 0,7%, y en Alemania, la primera economía de la región, los datos apuntan a otro año con ligero decrecimiento. 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. Vamos a ver qué pasa en EE. UU. con Trump en la Casa Blanca.

Después de un buen 2024, deberíamos esperar unos resultados más moderados en 2025, pero de fondo seguimos manteniendo una visión constructiva de los mercados, tanto en renta fija como en renta variable. En Renta Fija las rentabilidades actuales de los bonos siguen comparando favorablemente con las expectativas de inflación a medio plazo, que se mantienen bastante estables en niveles del 2% para la Eurozona, en línea con el objetivo de inflación a largo plazo del BCE. Y en renta variable, un contexto económico de crecimiento moderado con una inflación controlada, como el que actualmente descuentan los mercados, y que permita a los bancos centrales seguir bajando los tipos de interés, aunque sean menos agresivo que lo que se estimaba hace meses, debería ser favorable para las bolsas. El principal factor en el movimiento 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.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0231429046 - Obligaciones EROSKI S COOP 6,553 2028-02-01 | EUR | 86 | 0,41 | 81 | 0,40 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 86 | 0,41 | 81 | 0,40 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 86 | 0,41 | 81 | 0,40 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 86 | 0,41 | 81 | 0,40 |
| ES0177542018 - Acciones IAG SA | EUR | 1.270 | 6,10 | 766 | 3,77 |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA | EUR | 284 | 1,36 | 291 | 1,43 |
| ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA | EUR | 785 | 3,77 | 741 | 3,65 |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL SA | EUR | 772 | 3,71 | 825 | 4,06 |
| ES0130625512 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA | EUR | 310 | 1,49 | 342 | 1,69 |
| LU1048328220 - Acciones EDREAMS ODIGEO | EUR | 380 | 1,82 | 284 | 1,40 |
| ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A. | EUR | 207 | 0,99 | 217 | 1,07 |
| ES0125220311 - Acciones ACCIONA SA | EUR | 163 | 0,78 | 165 | 0,81 |
| ES0142090317 - Acciones OBRASCON HUARTE LAIN SA | EUR | 282 | 1,36 | 247 | 1,22 |
| ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO | EUR | 0 | 0,00 | 508 | 2,50 |
| ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO S.A. | EUR | 503 | 2,41 | 0 | 0,00 |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA | EUR | 734 | 3,53 | 650 | 3,20 |
| ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA | EUR | 236 | 1,13 | 278 | 1,37 |
| ES0113860A34 - Acciones SABADELL ASSET MANAGEMENT, S.A. | EUR | 563 | 2,70 | 540 | 2,66 |
| ES0105065009 - Acciones ITALGO SA | EUR | 84 | 0,40 | 100 | 0,49 |
| ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA | EUR | 281 | 1,35 | 316 | 1,55 |
| ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA | EUR | 262 | 1,26 | 261 | 1,28 |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA | EUR | 945 | 4,54 | 950 | 4,68 |
| ES0184262212 - Acciones VISCOFAN | EUR | 128 | 0,62 | 126 | 0,62 |
| ES0113211835 - Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI | EUR | 473 | 2,27 | 0 | 0,00 |
| ES0113211835 - Acciones BBVA | EUR | 0 | 0,00 | 468 | 2,30 |
| ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI | EUR | 893 | 4,29 | 866 | 4,26 |
| ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA | EUR | 516 | 2,48 | 537 | 2,64 |
| ES0148396007 - Acciones INDITEX | EUR | 248 | 1,19 | 232 | 1,14 |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA | EUR | 183 | 0,88 | 157 | 0,77 |
| NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL SE | EUR | 444 | 2,13 | 0 | 0,00 |
| ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA | EUR | 38 | 0,18 | 41 | 0,20 |
| ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA | EUR | 165 | 0,79 | 163 | 0,80 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 11.147 | 53,55 | 10.072 | 49,60 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 11.147 | 53,55 | 10.072 | 49,60 |
| ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC | EUR | 664 | 3,19 | 642 | 3,16 |
| TOTAL IIC | | 664 | 3,19 | 642 | 3,16 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 11.898 | 57,15 | 10.794 | 53,15 |
| DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG | EUR | 146 | 0,70 | 159 | 0,78 |
| US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC | USD | 629 | 3,02 | 511 | 2,52 |
| NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP SE | EUR | 387 | 1,86 | 321 | 1,58 |
| FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ | EUR | 256 | 1,23 | 214 | 1,05 |
| FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE SA | EUR | 598 | 2,87 | 573 | 2,82 |
| BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV | EUR | 186 | 0,90 | 165 | 0,81 |
| LU1598757687 - Acciones ARCELOR | EUR | 276 | 1,32 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL | EUR | 0 | 0,00 | 261 | 1,29 |
| DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG | EUR | 740 | 3,56 | 663 | 3,27 |
| NL0011821202 - Acciones ING BANK NV | EUR | 635 | 3,05 | 670 | 3,30 |
| NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL | EUR | 0 | 0,00 | 392 | 1,93 |
| US62914V1061 - Acciones NIO INC - ADR | USD | 84 | 0,40 | 78 | 0,38 |
| US36266G1076 - Acciones GE HEALTHCARE TECHNOLOGY | USD | 79 | 0,38 | 0 | 0,00 |
| US36266G1076 - Acciones GENERAL ELECTRIC | USD | 0 | 0,00 | 76 | 0,37 |
| US36828A1016 - Acciones GE VERNOVA INC | USD | 248 | 1,19 | 125 | 0,62 |
| US3696043013 - Acciones GENERAL ELECTRIC COMPANY INC | USD | 503 | 2,42 | 464 | 2,28 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 4.769 | 22,91 | 4.671 | 23,00 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 4.769 | 22,91 | 4.671 | 23,00 |
| FR0010251744 - Participaciones LYXOR INTL ASSET MANAGEMENT | EUR | 0 | 0,00 | 337 | 1,66 |
| FR0010251744 - Participaciones LYXOR ETF | EUR | 353 | 1,69 | 0 | 0,00 |
| IE00853S2B19 - Participaciones ISHARES | USD | 1.013 | 4,86 | 912 | 4,49 |
| LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS AM | EUR | 171 | 0,82 | 169 | 0,83 |
| IE00BD2ZKW57 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD | EUR | 330 | 1,58 | 316 | 1,55 |
| IE00BD3V0B10 - Participaciones ISHARES | USD | 309 | 1,48 | 243 | 1,20 |
| LU2200112832 - Participaciones SOCIETE GENERALE AM (AI) FRANC | EUR | 320 | 1,54 | 308 | 1,52 |
| LU1834983477 - Participaciones AMUNDI ETF | EUR | 171 | 0,82 | 154 | 0,76 |
| LU0952587862 - Participaciones EDGEWOOD L SELECT | USD | 372 | 1,79 | 352 | 1,73 |
| LU0853555893 - Participaciones JUPITER JGF DY B FD-I EUR A | EUR | 647 | 3,11 | 646 | 3,18 |
| LU0568621022 - Participaciones SOCIETE GENERALE AM (AI) FRANC | USD | 212 | 1,02 | 199 | 0,98 |
| LU0571085686 - Participaciones VONTOBEL AM | USD | 238 | 1,14 | 230 | 1,13 |
| TOTAL IIC | | 4.134 | 19,86 | 3.866 | 19,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 8.903 | 42,76 | 8.537 | 42,04 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 20.801 | 99,92 | 19.331 | 95,19 |

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

| |
|---|
| <p>INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2024</p> <p>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:</p> <p>1) Datos cuantitativos</p> <p>FIJA</p> <p>Remuneración 6.797.142,54 euros</p> <p>Nº Empleados a 31/12/24 84</p> <p>Altos cargos 1.543.537,18</p> <p>Nº Empleados a 31/12/24 10</p> <p>Empleados incidencia perfil de riesgo 3.028.208,48 euros</p> <p>Nº Empleados a 31/12/24 37</p> <p>VARIABLE</p> |
|---|

Remuneracion 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

Remuneracion 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 periodo de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

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

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado.

El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente.

Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia.

Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta.

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

3) Datos adicionales sobre la remuneración

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)