MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4633

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: 12/07/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) y 45% Euro Stoxx 50 (Total Return). El indice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invertirá 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0- 66% de la exposición total en renta variable, sin distribución predeterminada en cuanto a capitalización, emisores/mercados (incluidos emergentes), países o sectores, invirtiendo un mínimo del 33% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), hasta un 10% en titulizaciones líquidas, sin distribución predeterminada, de emisores y mercados zona euro u OCDE, pudiendo puntualmente existir riesgo de concentración geográfica y sectorial, hasta un 20% de la exposición a renta fija en activos de emisores o mercados emergentes y con una duración media de la cartera de renta fija entre 0 y 7 años. Las emisiones de renta fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), pudiendo invertir un máximo del 30% de la exposición a renta fija en emisiones con baja calidad (inferior a BBB-) o incluso no calificadas. La rebaja sobrevenida de rating de activos en cartera no obligará a su venta, pudiendo llegar a tener el 100% con una calidad crediticia inferior a la descrita. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez de FI. Exposición a riesgo divisa: 0- 50% de la exposición total. 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	0,13	0,71	0,81	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,76	2,95	2,86	1,92

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	577.021,77	568.511,62
Nº de Partícipes	866	858
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	98.098	170,0078
2023	84.940	154,5153
2022	72.530	135,4796
2021	87.422	152,7788

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	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	10,03	0,46	3,13	0,36	5,82	14,05	-11,32	13,22	20,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	19-12-2024	-0,79	03-01-2024	-2,25	26-11-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,41	14-11-2024	1,09	24-01-2024	2,55	26-01-2022

(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	3,68	2,76	3,82	3,54	4,38	6,13	12,35	6,62	8,88
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
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE (DESDE 01/01/201	6,20	6,03	7,36	6,12	5,01	6,54	11,54	6,66	5,85
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,93	6,93	6,88	6,95	7,30	7,32	7,93	6,32	6,88

(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.

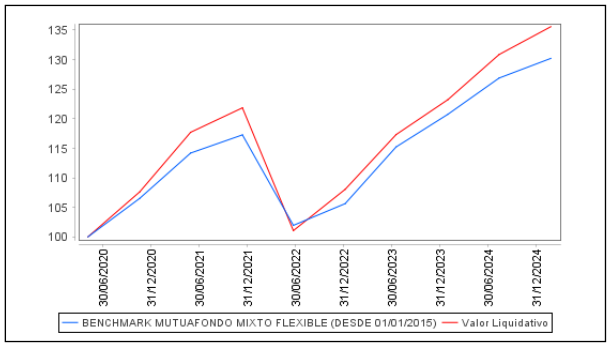
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,13	0,14	0,14	0,14	0,55	0,55	0,59	0,68

(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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

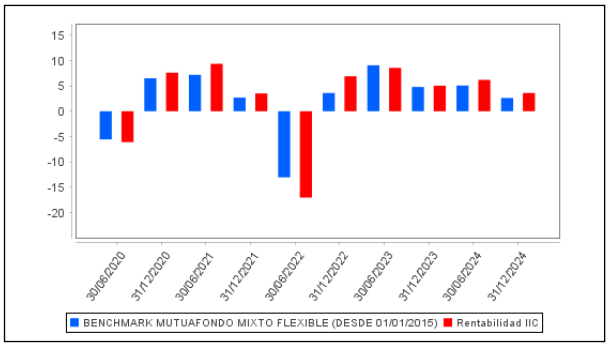
compraventa de valores.

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
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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	91.759	93,54	88.113	94,45
* Cartera interior	9.783	9,97	15.450	16,56
* Cartera exterior	80.679	82,24	71.492	76,64
* Intereses de la cartera de inversión	1.296	1,32	1.170	1,25
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.274	6,40	5.405	5,79
(+/-) RESTO	66	0,07	-231	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	98.098	100,00 %	93.287	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	93.287	84.940	84.940	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,48	3,41	4,83	-53,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,53	5,90	9,32	-35,86
(+) Rendimientos de gestión	3,76	6,19	9,86	-35,08
+ Intereses	0,10	0,18	0,28	-39,73
+ Dividendos	0,04	0,05	0,09	-0,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,91	0,10	5,17	5.097,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	-0,21	-0,26	-73,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,57	2,09	0,40	-180,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,27	0,22	0,49	32,31
± Otros resultados	0,06	0,11	0,17	-43,81
± Otros rendimientos	0,00	3,65	3,52	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,30	-0,57	-11,57
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,45	8,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	8,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-122,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	104,25
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,06	-82,05
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	359,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	4,58
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	42.587,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	98.098	93.287	98.098	

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

3. Inversiones financieras

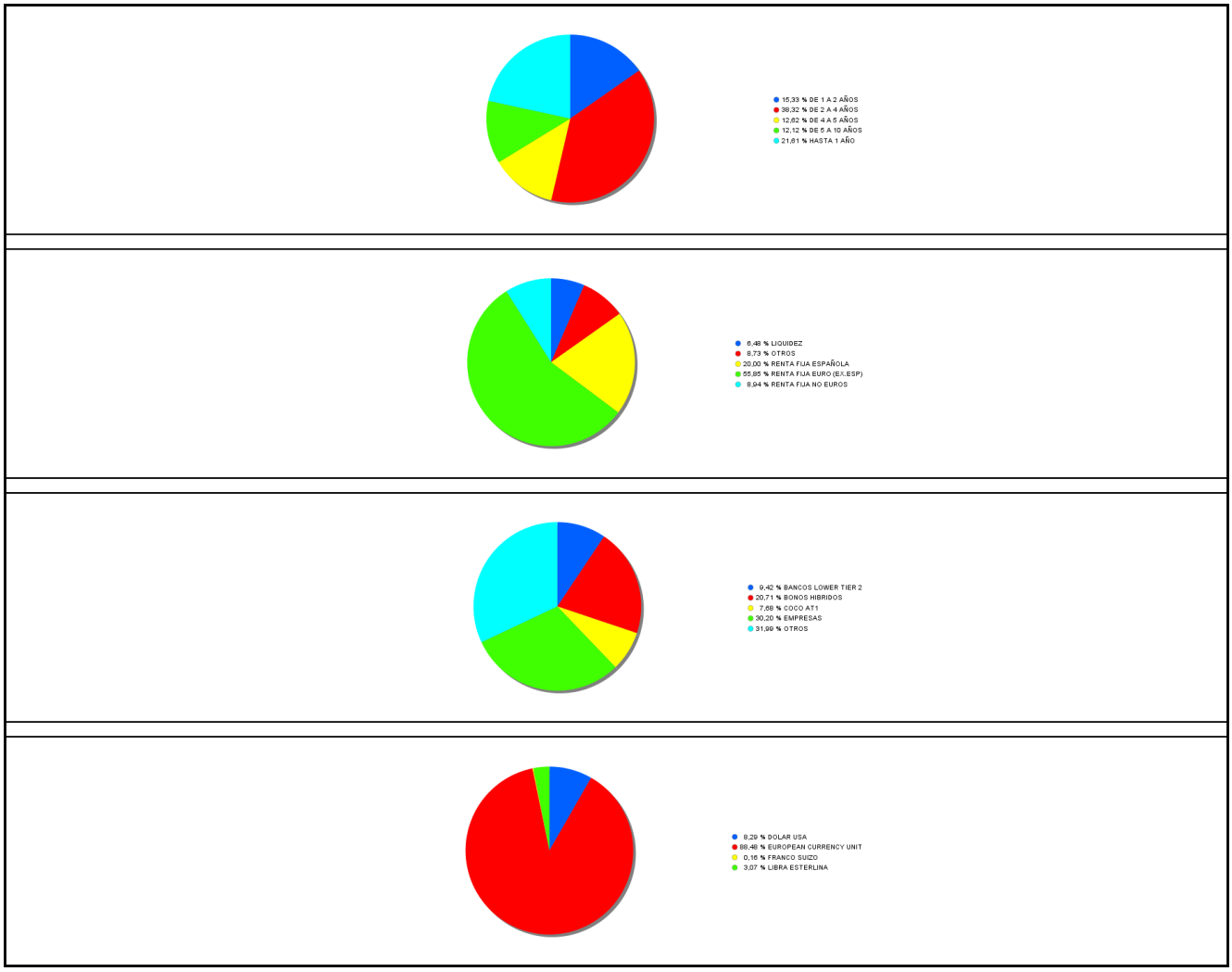
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.912	5,01	5.186	5,56
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	5.500	5,90
TOTAL RENTA FIJA	4.912	5,01	10.686	11,45
TOTAL IIC	4.871	4,97	4.764	5,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	9.783	9,97	15.450	16,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	71.929	73,32	65.082	69,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.000	4,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	75.929	77,40	65.082	69,77
TOTAL RV COTIZADA	854	0,87	1.376	1,47
TOTAL RENTA VARIABLE	854	0,87	1.376	1,47
TOTAL IIC	2.734	2,79	2.583	2,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	79.516	81,06	69.040	74,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	89.300	91,03	84.490	90,57

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.

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	58.724	Inversión
Total subyacente renta variable		58724	
TOTAL DERECHOS		58724	
ACCIONES SHAKE SHACK INC - CLASS A	Emisión Opcion|ACCIONES SHAKE SHACK INC - CLASS A|	324	Inversión
Total subyacente renta variable		324	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO/CHF|125000|Fisica	135	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO/GBP|125000|Fisica	3.335	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO/USD|125000|Fisica	2.019	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5488	
TOTAL OBLIGACIONES		5812	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 668.050.175,86 euros, suponiendo un 695,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60,00 euros.
d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.803.113,27 euros, suponiendo un 1,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.

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 668.050.175,86 euros, suponiendo un 695,49% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El 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 período, 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.
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) y 45% Euro Stoxx 50 (Total Return). El indice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en un 0,54% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,50% directo y un 0,04% indirecto. El total de partícipes en el fondo es de 856, la rentabilidad acumulada del fondo se situó en el 10,03%. La evolución del patrimonio en este año ha sido positiva aumentando un 15,49%.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 3,63% en el periodo.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
El nivel de exposición a renta variable ha oscilado entre el 15% y el 25% durante el semestre, finalizando el año en 16,7% La posición actual se compone de una opción Call sobre el índice Eurostox 50 Strike 5.300 y vencimiento dic/25 por un peso nominal del 56.5% y una delta equivalente a cierre de año del 15,2%. El resto de la exposición corresponde a la utilities Greencoat Reneweables y SSE que suponen un 0,87% del fondo. Durante el semestre se vendió la posición en Atlatica Sustaibale Infra. Tenemos un bono convertible de Shake Shack vto 2028 en cartera con un precio de conversión de 170$. La acción se ha llegado a revalorizarse más de un 75% en el año y por esa razón, decidimos vender opciones call sobre Shake Shack strike 140 vencimiento jun/25 para maximizar el rendimiento de la posición capturando casi un 6.5% de prima. Mientras tengamos no tengamos una visión bajista de la compañía, mantendremos el bono e iremos renovando la opción según se vaya acercando el vencimiento.
En renta fija, la duración tanto de tipos como de crédito ha aumentado del 2,44 a 2,53 años en el semestre. La evolución de la cartera de renta fija se ha vito favorablemente apoyada por el comportamiento del crédito financiero en catera, cuyos diferenciales estrecharon. Los índices genéricos de crédito Main (Grado de Inversion) 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). Por esta razón, la TIR de la cartera ha pasado del 4,90% al 4,05%. La renta fija supone un 85,7% del fondo, frente el 83,5% que

mantenía en junio de 2024. Por sectores, destaca el aumento de peso en crédito de calidad ?Investment grade? del 4%, y ya supone un 29% del fondo. En emergentes, aumentamos un 0,6%, hasta el 5,13% por la compra del bono de la eléctrica checa CEZCP 4.25% 11/32. En la parte de las ventas, reducimos la exposición a bonos híbridos en un 3% hasta el 20.03% (Venta de Trafigura,7.55; Vodafone 6.25% 08/84; Poste italiana 2.625%); EDF 5% perp; Araundtown 8.52%perp; BP LN 3.625, Apo 4.95% 01/50; Korian 13.168%). 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 i?ndices 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 durante el periodo en el 96,99% y el 19,32% de apalancamiento medio.
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 3,27%.
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: 2,53 años
Tir sobre patrimonio al final del periodo: 4,05%
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 2,76% en el último semestre, disminuyendo respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles ligeramente inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 12,96% y a la de su benchmark (6,03%) y 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 el 6,93%, disminuyendo respecto al semestre anterior.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la 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 16,07%.
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.
El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiéndose dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero, 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 1.761,09 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	%
ES0280907017 - Obligaciones|UNICAJA BANCO SA|2,875|2024-11-13	EUR	0	0,00	794	0,85
ES0865936027 - Obligaciones|ABANCA CORP BANCARIA|2,656|2028-07	EUR	932	0,95	892	0,96
ES0205072020 - Obligaciones|GRUPO PIKOLIN|5,150|2026-12-14	EUR	289	0,29	281	0,30
ES0880907003 - Obligaciones|UNICAJA BANCO SA|1,218|2026-11-18	EUR	777	0,79	368	0,39
ES0865936019 - Obligaciones|ABANCA CORP BANCARIA|1,500|2026-01	EUR	602	0,61	588	0,63
ES0244251015 - Obligaciones|IBERCAJA BANCO SA|2,750|2025-07-23	EUR	497	0,51	489	0,52
ES0844251019 - Obligaciones|IBERCAJA BANCO SA|2,281|2048-07-25	EUR	871	0,89	845	0,91
ES0305122006 - Bonos|METROVACESA SA|3,900|2025-05-31	EUR	299	0,30	293	0,31
ES0380907065 - Bonos|UNICAJA BANCO SA|7,250|2026-11-15	EUR	645	0,66	637	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.912	5,01	5.186	5,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.912	5,01	5.186	5,56
ES0000012G26 - REPO|BNP PARIBA|3,450|2024-07-01	EUR	0	0,00	5.500	5,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	5.500	5,90
TOTAL RENTA FIJA		4.912	5,01	10.686	11,45
ES0165142011 - Participaciones|MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4.871	4,97	4.764	5,11
TOTAL IIC		4.871	4,97	4.764	5,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		9.783	9,97	15.450	16,56
AT0000A3FY07 - Obligaciones|ERSTE ASSET MANAGEME|4,000|2034-10	EUR	401	0,41	0	0,00
XS2293733825 - Bonos|TRAFIGURA FUNDING SA|3,875|2026-02-02	EUR	176	0,18	175	0,19
XS2380124227 - Obligaciones|CASTELLUM AB|3,125|2026-12-15	EUR	319	0,33	294	0,31
FR001400DQ84 - Obligaciones|SUEZ SACA|4,625|2028-11-03	EUR	523	0,53	513	0,55
XS2182954797 - Obligaciones|PHOENIX GRP HLD PLC|4,750|2026-06-	USD	686	0,70	656	0,70
XS2361254597 - Obligaciones|SOFTBANK GROUP CORP|1,437|2026-10-	EUR	1.014	1,03	978	1,05
FR001400OJB9 - Obligaciones|ENGIE SA|0,000|2030-12-06	EUR	716	0,73	694	0,74
XS2678939427 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO SPA|4,562|2032-03-	EUR	394	0,40	377	0,40
XS2678749990 - Obligaciones|ASSICURAZIONI GENERA|5,272|2033-03	EUR	591	0,60	562	0,60
AT0000A36XD5 - Obligaciones|ERSTE ASSET MANAGEME|4,250|2028-10	EUR	667	0,68	646	0,69
XS2716891440 - Obligaciones|ENERGETICKY A PRUMYS|6,651|2028-08	EUR	842	0,86	810	0,87
USU17185AG14 - Obligaciones|CITGO HOLDING INC|3,187|2026-06-15	USD	32	0,03	31	0,03
US970648AL56 - Obligaciones|LINDE PLC|2,325|2027-05-15	USD	306	0,31	290	0,31
XS2354569407 - Obligaciones|JDE PEET'S NV|0,500|2028-10-16	EUR	620	0,63	606	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400PIA0 - Bonos|GROUPE AUCHAN|5,875|2028-01-17	EUR	262	0,27	295	0,32
XS2231183646 - Obligaciones|ABERTIS INFRAESTRUTU|0,000|2029-09	EUR	738	0,75	711	0,76
BE6340794013 - Obligaciones|BELFIUS BANK SA/NV|5,250|2028-01-1	EUR	733	0,75	0	0,00
XS2942478822 - Bonos|ENBW INTERNATIONAL F|3,000|2029-02-20	EUR	533	0,54	0	0,00
XS2788614498 - Bonos|AMADEUS GLOBAL TRAVE|3,500|2028-12-21	EUR	409	0,42	398	0,43
XS2486270858 - Obligaciones|KONINKLIJKE KPN NV|6,000|2027-09-2	EUR	539	0,55	532	0,57
XS2558978883 - Obligaciones|CAIXABANK SA|6,250|2027-11-23	EUR	430	0,44	422	0,45
PTEDP4OM0025 - Obligaciones|ENERGIAS DE PORTUGAL|5,943|2028-01	EUR	527	0,54	522	0,56
XS2626699982 - Obligaciones|SANTANDER ASSET MANA|5,750|2028-05	EUR	319	0,33	313	0,34
XS2579480307 - Obligaciones|EUROFINS|6,750|2028-04-14	EUR	433	0,44	415	0,44
XS2947149360 - Bonos|NATIONAL GRID N.A. I|3,247|2029-08-25	EUR	422	0,43	0	0,00
XS2290533020 - Obligaciones|CPI PROPERTY GROUP|3,750|2028-04-2	EUR	889	0,91	503	0,54
XS2791973642 - Obligaciones|SABADELL ASSET MANAG|0,000|2034-03	EUR	1.361	1,39	605	0,65
NO0010894330 - Bonos|GENEL ENERGY PLC|4,625|2025-10-14	USD	0	0,00	235	0,25
XS2321651031 - Obligaciones|VIA CELERE DESARROLL|2,625|2026-04	EUR	0	0,00	261	0,28
XS2343873597 - Obligaciones|AEDAS HOMES SA|2,000|2026-08-15	EUR	167	0,17	166	0,18
XS2342638033 - Obligaciones|PERMIRA HOLDINGS LLP|1,218|2027-05	EUR	498	0,51	496	0,53
USU8302LAJ71 - Obligaciones|TALLGRASS ENERGY PAR|0,000|2030-12	USD	0	0,00	10	0,01
XS2182055009 - Obligaciones|ELM FOR FIRMENICH I|0,000|2049-09-	EUR	754	0,77	480	0,51
XS2597741102 - Obligaciones|CELLNEX SA|2,125|2030-08-11	EUR	1.053	1,07	1.001	1,07
XS2332692719 - Bonos|ASOS PLC|0,375|2026-04-16	GBP	0	0,00	405	0,43
BE0002961424 - Obligaciones|KBC GROUP NV|4,000|2171-09-05	EUR	441	0,45	425	0,46
BE0002914951 - Obligaciones|KBC GROUP NV|4,875|2028-01-25	EUR	623	0,64	609	0,65
CH1174335732 - Bonos|UBS GROUP AG|2,125|2025-10-13	EUR	983	1,00	975	1,05
CH1100259816 - Obligaciones|RUSSIAN RAILWAYS VIA|3,125|2027-06	CHF	145	0,15	137	0,15
XS2680945479 - Obligaciones|FERROVIAL SE|4,375|2030-09-13	EUR	688	0,70	665	0,71
XS2193663619 - Obligaciones|BP CAPITAL MARKETS P|4,250|2027-03	GBP	476	0,49	457	0,49
XS2391779134 - Obligaciones|BRITISH AMERICAN TOB|3,000|2026-09	EUR	506	0,52	487	0,52
XS2576550086 - Obligaciones|ENEL SPA|6,375|2028-04-16	EUR	452	0,46	445	0,48
DE000A3E5MH6 - Obligaciones|VONOVIA SE|0,625|2029-09-14	EUR	695	0,71	670	0,72
XS2193662728 - Obligaciones|BP CAPITAL MARKETS P|3,625|2029-06	EUR	0	0,00	659	0,71
XS2451803063 - Obligaciones|BAYER AG|5,375|2049-06-25	EUR	393	0,40	384	0,41
XS2684846806 - Obligaciones|BAYER AG|7,000|2031-09-25	EUR	633	0,65	621	0,67
XS2391790610 - Obligaciones|BRITISH AMERICAN TOB|3,750|2029-06	EUR	567	0,58	539	0,58
ES0265936064 - Obligaciones|ABANCA CORP BANCARIA|4,625|2036-12	EUR	301	0,31	0	0,00
ES0280907041 - Obligaciones|UNICAJA BANCO SA|5,500|2033-06-22	EUR	838	0,85	795	0,85
ES0265936049 - Obligaciones|ABANCA CORP BANCARIA|8,375|2028-06	EUR	919	0,94	889	0,95
FR001400SZ60 - Bonos|RTE EDF TRANSPORT SA|2,875|2028-09-02	EUR	399	0,41	0	0,00
FR001400TSJ2 - Bonos|LVMH SE|2,750|2027-10-07	EUR	603	0,61	0	0,00
FR001400L5X1 - Obligaciones|ACCOR SA|7,250|2029-01-11	EUR	445	0,45	434	0,47
FR001400KKX9 - Obligaciones|TIKEHAU CAPITAL SCS|6,625|2029-12-	EUR	785	0,80	763	0,82
FR0013476611 - Obligaciones|BNP PARIBAS SECURITI|1,125|2027-01	EUR	525	0,54	516	0,55
FR0014003YZ5 - Obligaciones|KORIAN SA|4,125|2025-06-15	GBP	0	0,00	459	0,49
FR001400TWD7 - Obligaciones|BUREAU VERITAS SA|3,125|2031-08-15	EUR	899	0,92	0	0,00
FR001400M6F5 - Obligaciones|SOCIETE GENERALE AM|4,875|2030-11-	EUR	636	0,65	620	0,66
FR001400U678 - Obligaciones|LA FRANCAISE DES JEU|3,375|2033-08	EUR	691	0,70	0	0,00
FR0011697028 - Obligaciones|ELECTRICITE DE FRANC|5,000|2026-01	EUR	0	0,00	498	0,53
FR0013463775 - Obligaciones|CNP ASSURANCES SA|2,000|2050-04-27	EUR	540	0,55	520	0,56
FR0013331949 - Obligaciones|LA POSTE|3,125|2025-10-29	EUR	596	0,61	583	0,63
FR001400Q7G7 - Obligaciones|ALSTOM SA|5,868|2029-05-29	EUR	420	0,43	407	0,44
NO0011088593 - Bonos|DNO ASA|1,968|2026-09-09	USD	345	0,35	330	0,35
US09660V2A05 - Obligaciones|BNP PARIBAS SECURITI|2,187|2028-03	USD	230	0,23	220	0,24
USF2R125CE38 - Obligaciones|CREDIT AGRICOLE SA|2,000|2028-01-1	USD	365	0,37	347	0,37
USU0044VAF32 - Obligaciones|APOLLO MANAGEMENT|2,475|2024-12-17	USD	0	0,00	390	0,42
US55354GAL41 - Obligaciones|MSCI INC|1,937|2031-02-15	USD	551	0,56	521	0,56
US17302XAM83 - Obligaciones|CITGO HOLDING INC|3,187|2026-06-15	USD	163	0,17	156	0,17
USC71968AB41 - Obligaciones|PARKLAND FUEL COPR|2,937|2027-07-1	USD	448	0,46	431	0,46
US015857AH86 - Obligaciones|ALGONQUIN POWER & UT|2,375|2080-01	USD	182	0,19	170	0,18
US87470LAJ08 - Obligaciones|TALLGRASS ENERGY PAR|3,000|2030-12	USD	0	0,00	500	0,54
XS2056730323 - Obligaciones|INFINEON TECHOLOGIES|2,875|2027-04	EUR	488	0,50	494	0,53
XS2114413565 - Obligaciones|AT&T CORP|2,875|2025-05-01	EUR	899	0,92	886	0,95
XS2392996109 - Obligaciones|PERSHING SQUARE HOLD|1,375|2027-10	EUR	981	1,00	936	1,00
XS2847641961 - Bonos|PIRELLI C SPA|3,875|2029-07-02	EUR	359	0,37	0	0,00
XS2909825379 - Bonos|CRITERIA CAIXA SA|3,500|2029-07-02	EUR	708	0,72	0	0,00
XS2889374356 - Bonos|CATERPILLAR INC.|3,023|2027-09-03	EUR	251	0,26	0	0,00
XS2893180039 - Obligaciones|BANCO DE CREDITO SOC|4,125|2029-09	EUR	411	0,42	0	0,00
XS1888180640 - Obligaciones|VODAFONE GROUP PLC|6,250|2024-10-0	USD	0	0,00	478	0,51
XS2495084621 - Obligaciones|CESKE DRAHY AS|5,625|2027-07-12	EUR	663	0,68	652	0,70
XS2950696869 - Bonos|FINGRID OYJ|2,750|2029-12-04	EUR	229	0,23	0	0,00
XS2932831923 - Bonos|DSV A/S|3,125|2028-09-06	EUR	476	0,48	0	0,00
XS2329602135 - Bonos|IVY HOLDCO LTD|2,187|2026-04-07	GBP	278	0,28	268	0,29
XS2812484215 - Obligaciones|AROUNDTOWN FINANCE S|8,625|2029-09	GBP	573	0,58	437	0,47
XS2189784288 - Obligaciones|COMMERZBANK AG|6,125|2025-10-09	EUR	606	0,62	617	0,66
XS2406607098 - Obligaciones|TEVA PHARM FNC NL II|1,875|2027-02	EUR	404	0,41	391	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2711801287 - Obligaciones|APA GROUP|7,125|2028-11-09	EUR	210	0,21	204	0,22
XS1294343337 - Obligaciones|OMV AG|6,250|2025-12-09	EUR	536	0,55	530	0,57
XS2308313860 - Obligaciones|AUSNET SERVICES|1,625|2026-09-11	EUR	772	0,79	745	0,80
XS2838370414 - Obligaciones|CEZ AS|4,250|2032-03-11	EUR	614	0,63	0	0,00
XS2830327446 - Obligaciones|LEONARDO SPA|5,000|2055-09-11	EUR	451	0,46	432	0,46
XS1548475968 - Obligaciones|INTESA SANPAOLO SPA|3,875|2034-01-	EUR	750	0,76	727	0,78
XS2957471373 - Obligaciones|PUBLIC PROPERTY INVE|4,625|2030-03	EUR	220	0,22	0	0,00
XS2602037629 - Obligaciones|NN GROUP NV|3,187|2042-03-12	EUR	751	0,77	716	0,77
XS2828830153 - Obligaciones|PHOENIX GRP HLD PLC|4,250|2041-12-	USD	902	0,92	827	0,89
XS2242929532 - Obligaciones|ENI SPA|100,000|2050-01-13	EUR	196	0,20	193	0,21
XS2644414125 - Obligaciones|TELEKOM AUSTRIA AG|5,250|2028-04-1	EUR	320	0,33	314	0,34
XS2360853332 - Obligaciones|PROSUS NV|1,288|2029-04-13	EUR	701	0,72	666	0,71
XS2647371843 - Obligaciones|POLSKI KONCERN NAFTO|4,750|2030-04	EUR	796	0,81	768	0,82
XS2397251807 - Obligaciones|HEIMSTADEN BOST|3,625|2026-10-13	EUR	504	0,51	351	0,38
XS1629774230 - Obligaciones|VOLKSWAGEN INT. FINA|3,875|2027-06	EUR	691	0,70	677	0,73
XS1275957121 - Obligaciones|INTERCONTINENTAL HOT|3,750|2025-05	GBP	0	0,00	379	0,41
XS2065555562 - Obligaciones|BANK OF IRELAND PLC|2,375|2024-10-	EUR	0	0,00	515	0,55
XS2278566299 - Obligaciones|ATLANTIA SPA|2,000|2029-10-15	EUR	718	0,73	695	0,74
XS2483510470 - Obligaciones|GLOBAL AGRAJES SLU|3,250|2029-05-1	EUR	510	0,52	497	0,53
XS2708134023 - Obligaciones|VAR ENERGI ASA|7,862|2083-11-15	EUR	521	0,53	512	0,55
XS2856698126 - Obligaciones|JOHN DEERE CAPITAL C|3,450|2032-07	EUR	1.027	1,05	0	0,00
XS1700709683 - Obligaciones|PIONEER INVESTMENTS|2,312|2027-10-	EUR	296	0,30	277	0,30
XS2831553073 - Obligaciones|BURBERRY PLC|2,875|2030-03-20	GBP	752	0,77	753	0,81
XS2048709427 - Obligaciones|NATIONWIDE BUILDING|5,875|2028-12-	GBP	0	0,00	293	0,31
XS2558022591 - Obligaciones|ABN AMRO BANK NV|5,125|2027-11-22	EUR	730	0,74	715	0,77
XS2055089457 - Obligaciones|UNICREDIT SPA|2,000|2024-09-23	EUR	0	0,00	397	0,43
XS2353073161 - Obligaciones|POSTE ITALIANE SPA|2,625|2029-06-2	EUR	0	0,00	615	0,66
XS1207058733 - Obligaciones|REPSOL INTERNATIONAL|4,500|2031-03	EUR	509	0,52	506	0,54
XS1824424706 - Obligaciones|PETROLEOS MEXICANOS|4,750|2029-02-	EUR	370	0,38	349	0,37
XS2346125573 - Obligaciones|POLSKI KONCERN NAFTO|1,125|2028-02	EUR	486	0,50	478	0,51
XS2887901325 - Bonos|BMW INTERNATIONAL IN|3,000|2027-08-27	EUR	386	0,39	0	0,00
XS2332590632 - Obligaciones|BANCO DE CREDITO SOC|5,250|2026-05	EUR	608	0,62	588	0,63
XS2751688826 - Obligaciones|CARRIER GLOBAL CORP|4,125|2028-05-	EUR	170	0,17	166	0,18
XS2887887078 - Bonos|PACCAR FINANCIAL EUR|3,000|2027-08-29	EUR	272	0,28	0	0,00
XS2468979302 - Obligaciones|PPF TELECOM GROUP BV|3,125|2027-04	EUR	464	0,47	454	0,49
XS2630490717 - Obligaciones|VODAFONE GROUP PLC|6,500|2029-05-3	EUR	716	0,73	699	0,75
XS2387675395 - Obligaciones|SOUTHERN CO/THE|1,875|2027-06-24	EUR	758	0,77	712	0,76
XS2033327854 - Obligaciones|TRAFIGURA GROUP PT|3,750|2024-07-3	EUR	0	0,00	197	0,21
XS2320533131 - Obligaciones|REPSOL INTERNATIONAL|2,500|2027-01	EUR	1.028	1,05	1.000	1,07
USV6703DAC84 - Obligaciones|BHARTI AIRTEL LTD|1,987|2047-03-03	USD	944	0,96	895	0,96
XS2802190459 - Bonos|SNAM SPA|1,071|2026-04-15	EUR	401	0,41	401	0,43
FR0014003S56 - Obligaciones|ELECTRICITE DE FRANC|2,625|2052-12	EUR	361	0,37	349	0,37
XS2010028343 - Obligaciones|SES SA|2,875|2026-05-27	EUR	661	0,67	671	0,72
US819047AB70 - Bonos|SHAKE SHACK INC - CL|3,032|2028-03-01	USD	419	0,43	343	0,37
XS2775056067 - Bonos|LEASYS SPA|3,875|2028-02-01	EUR	266	0,27	260	0,28
XS2764405432 - Obligaciones|EXOR NV|3,750|2032-11-14	EUR	705	0,72	690	0,74
USG7052TAF87 - Obligaciones|PETROFAC LTD-W/I|4,875|2026-11-15	USD	42	0,04	31	0,03
XS2779881601 - Obligaciones|ANGLO AMERICAN CAPIT|3,750|2029-03	EUR	820	0,84	795	0,85
XS2619047728 - Obligaciones|BENTELER INTERNATION|4,687|2028-05	EUR	151	0,15	154	0,16
XS2844409271 - Bonos|DIAGEO FINANCE PLC|1,003|2026-06-20	EUR	801	0,82	800	0,86
XS2820449945 - Bonos|NOVO NORDISK A/S-B|3,375|2026-04-21	EUR	938	0,96	922	0,99
XS2638924709 - Obligaciones|BANCO BILBAO VIZCAYA|8,375|2028-06	EUR	1.102	1,12	1.063	1,14
USF2R125CD54 - Obligaciones|CREDIT AGRICOLE SA|2,031|2031-12-2	USD	0	0,00	290	0,31
XS2919102207 - Obligaciones|INFORMA PLC|3,250|2030-07-23	EUR	499	0,51	0	0,00
XS2826616596 - Bonos|CELLNEX TELECOM SA|3,625|2028-10-24	EUR	407	0,42	397	0,43
XS2199369070 - Obligaciones|BANKINTER SA|6,250|2026-10-17	EUR	812	0,83	802	0,86
XS2385642041 - Obligaciones|TRAFIGURA GROUP PT|2,937|2027-07-0	USD	199	0,20	193	0,21
XS2828917943 - Obligaciones|REDEXIS GAS SA|4,375|2031-02-28	EUR	408	0,42	397	0,43
XS2332889778 - Obligaciones|RAKUTEN GROUP INC|4,250|2027-04-22	EUR	397	0,40	335	0,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		71.230	72,61	63.919	68,52
NO0010894330 - Bonos|GENEL ENERGY PLC|4,625|2025-01-01	USD	113	0,11	0	0,00
FR0013370129 - Obligaciones|BUREAU VERITAS SA|1,875|2025-01-06	EUR	198	0,20	199	0,21
XS2060691719 - Obligaciones|HELLENIC PETROLEUM F|1,000|2024-10	EUR	0	0,00	449	0,48
XS2078696866 - Obligaciones|GRENKE FINANCE PLC|0,625|2025-01-0	EUR	0	0,00	515	0,55
XS1275957121 - Obligaciones|INTERCONTINENTAL HOT|3,750|2025-05	GBP	388	0,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		699	0,71	1.163	1,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		71.929	73,32	65.082	69,77
ES0000012N35 - REPO|BNP PARIBA|2,750|2025-01-02	EUR	4.000	4,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.000	4,08	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		75.929	77,40	65.082	69,77
IE00BF2NR112 - Acciones|GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	412	0,42	433	0,46
GB00BLP5YB54 - Acciones|ATLANTICA YIELD	USD	0	0,00	471	0,51
GB0007908733 - Acciones|SSE PLC	GBP	443	0,45	471	0,51
TOTAL RV COTIZADA		854	0,87	1.376	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		854	0,87	1.376	1,47
LU0844698075 - Participaciones|PICTET FUNDS	EUR	741	0,76	720	0,77
IE00BGSXQR19 - Participaciones|ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	1.993	2,03	1.863	2,00
TOTAL IIC		2.734	2,79	2.583	2,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		79.516	81,06	69.040	74,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		89.300	91,03	84.490	90,57

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
Remuneracion 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
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)

No aplicable.