

PATRIMONIO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4471

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: 04/05/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years , 20% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 60% Eurostoxx 50 NTR. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. Invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Invierte hasta un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija, principalmente privada aunque también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (última en el orden de prelación de cobro) y hasta un 30% de la exposición total en titulaciones líquidas. Se invertirá hasta un 20% de la exposición total en bonos canjeables por acciones (podrán comportarse como renta variable) o en bonos contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, que está ligada a la solvencia del emisor, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, esto último afectaría negativamente al valor liquidativo).

Sin predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (incluso sin calificar), pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. La inversión en activos de renta fija con baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media cartera de renta fija: entre -1 y 6 años.

Los emisores/mercados principalmente OCDE, máximo del 40% en emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial). Exposición Riesgo divisa: 0-100%. 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 | 0,59 | 0,39 | 0,98 | 0,63 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,07 | 3,64 | 3,35 | 2,97 |

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 | 1.185.284,83 | 1.195.820,91 |
| Nº de Partícipes | 238 | 237 |
| 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 | 169.580 | 143,0709 |
| 2023 | 155.010 | 128,2323 |
| 2022 | 144.274 | 116,8563 |
| 2021 | 181.670 | 137,2754 |

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 | 0,25 | | 0,25 | 0,50 | | 0,50 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,03 | 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 | 11,57 | 1,18 | 4,81 | 1,55 | 3,59 | 9,74 | -14,87 | 3,83 | 9,52 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,34 | 19-12-2024 | -0,71 | 05-08-2024 | -1,41 | 13-06-2022 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,28 | 06-11-2024 | 0,47 | 12-06-2024 | 1,15 | 10-11-2022 |

(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 | 2,72 | 1,90 | 2,74 | 3,05 | 3,00 | 4,03 | 6,43 | 2,86 | 2,21 |
| 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 PATRIMONIO GLOBAL (DESDE 2021) | 8,16 | 7,83 | 9,97 | 8,07 | 6,25 | 8,65 | 15,03 | 8,93 | 7,99 |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,84 | 4,84 | 4,83 | 4,84 | 4,85 | 4,85 | 4,81 | 2,97 | 1,66 |

(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.

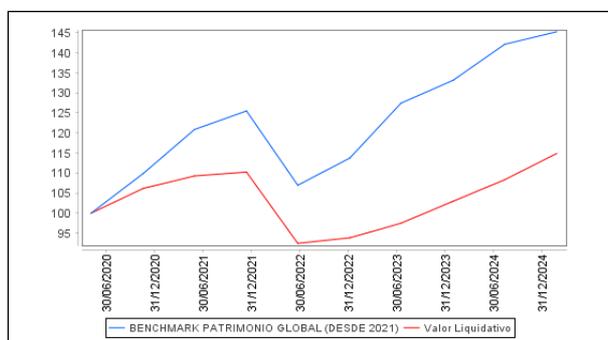
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023 | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,78 | 0,19 | 0,19 | 0,19 | 0,20 | 0,80 | 0,80 | 0,88 | 0,75 |

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

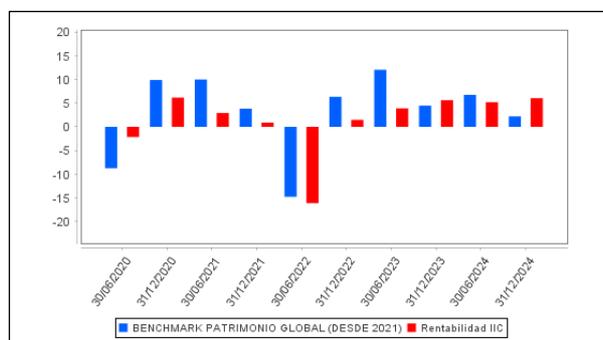
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|--|---|-------------------|--------------------------------|
| Renta Fija Euro | 2.882.913 | 26.995 | 4 |
| Renta Fija Internacional | 0 | 0 | 0 |
| Renta Fija Mixta Euro | 445.220 | 9.267 | 5 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 922.125 | 6.147 | 4 |
| Renta Variable Mixta Euro | 49.296 | 37 | 5 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 1.320.297 | 5.705 | 4 |
| Renta Variable Euro | 142.206 | 1.372 | 0 |
| Renta Variable Internacional | 774.291 | 13.132 | 5 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0 |
| Global | 6.696.309 | 1.042 | 4 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 980.275 | 32.847 | 2 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 463.468 | 5.932 | 2 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 1.512.629 | 5.319 | 2 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| 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 | 168.890 | 99,59 | 160.694 | 99,61 |
| * Cartera interior | 74.403 | 43,87 | 69.409 | 43,03 |
| * Cartera exterior | 92.592 | 54,60 | 89.621 | 55,55 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 1.523 | 0,90 | 1.283 | 0,80 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 371 | 0,22 | 381 | 0,24 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 942 | 0,56 | 974 | 0,60 |
| (+/-) RESTO | -252 | -0,15 | -347 | -0,22 |
| TOTAL PATRIMONIO | 169.580 | 100,00 % | 161.321 | 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) | 161.321 | 155.010 | 155.010 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -0,88 | -1,10 | -1,97 | -16,01 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 5,83 | 5,05 | 10,92 | 20,72 |
| (+) Rendimientos de gestión | 6,08 | 5,30 | 11,40 | 20,34 |
| + Intereses | 0,01 | 0,01 | 0,02 | 26,85 |
| + Dividendos | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 3,82 | -1,01 | 2,93 | -497,80 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,08 | -1,15 | -1,04 | -107,43 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 169,50 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 2,17 | 1,93 | 4,11 | 18,07 |
| ± Otros resultados | -0,02 | -0,26 | -0,28 | -90,71 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 5,78 | 5,64 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,30 | -0,29 | -0,57 | 11,47 |
| - Comisión de gestión | -0,25 | -0,25 | -0,50 | 6,03 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,03 | 3,95 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3,61 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 433,09 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,02 | -0,04 | 99,18 |
| (+) Ingresos | 0,05 | 0,04 | 0,09 | 8,41 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,05 | 0,04 | 0,09 | 7,22 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 2.335,97 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 169.580 | 161.321 | 169.580 | |

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

3. Inversiones financieras

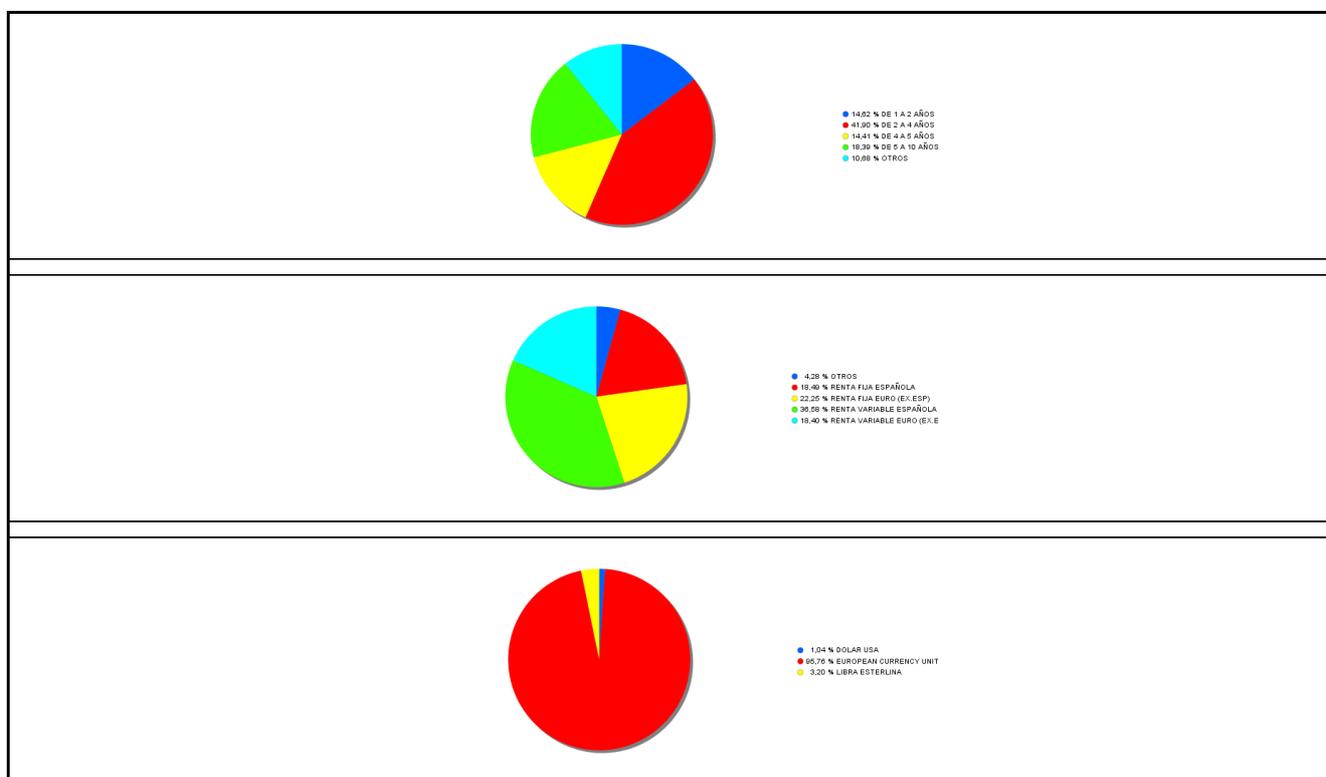
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 12.286 | 7,25 | 13.245 | 8,21 |
| TOTAL RENTA FIJA | 12.286 | 7,25 | 13.245 | 8,21 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.170 | 0,69 | 970 | 0,60 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.170 | 0,69 | 970 | 0,60 |
| TOTAL IIC | 60.947 | 35,94 | 55.193 | 34,21 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 74.403 | 43,88 | 69.409 | 43,03 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 59.657 | 35,18 | 61.831 | 38,33 |
| TOTAL RENTA FIJA | 59.657 | 35,18 | 61.831 | 38,33 |
| TOTAL RV COTIZADA | 430 | 0,25 | 358 | 0,22 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 430 | 0,25 | 358 | 0,22 |
| TOTAL IIC | 32.505 | 19,17 | 27.432 | 17,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 92.592 | 54,60 | 89.621 | 55,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 166.996 | 98,48 | 159.030 | 98,58 |

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 13.552.882,45 euros, suponiendo un 8,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 69,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 18.798.685,42 euros, suponiendo un 11,27% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 114,00 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 13.552.882,45 euros, suponiendo un 8,13% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 69,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Superación de la inversión en una misma IIC por encima del 25% del volumen en circulación de participaciones de esta: Del 28 de febrero al 30 de octubre de 2024 en Bestinver Bonos Institucional, FI con un 36,86% y sobrevenido por descenso reiterado del patrimonio en el fondo

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El segundo semestre de 2024 se caracterizó por un entorno de volatilidad en los mercados financieros, impulsado por numerosos cambios de expectativas, tanto de política monetaria como las previsiones económicas globales. Los mercados comenzaron el segundo semestre de manera positiva, con expectativas de crecimiento y estabilidad. Sin embargo, tras la publicación de datos económicos de empleo e inflación en EE. UU., peores de lo previsto, generó que las expectativas de futuras bajadas de tipos de interés aumentaron y correcciones en las bolsas, especialmente en el sector tecnológico debido a resultados empresariales más débiles de lo esperado. Los sectores más sensibles a los tipos de interés se beneficiaron en este entorno.

El Banco de Japón sorprendió a los mercados el 31 de julio al subir sus tipos de interés, lo que llevó a una apreciación del yen y una caída del 12% del índice Nikkei. Esto se asoció con la interrupción de las transacciones de carry trade que involucraban el yen japonés. En septiembre hubo una sorpresa con la bajada de tipos de la Reserva Federal de EE. UU. en 50 puntos básicos y una nueva reducción de 25 puntos básicos por parte del Banco Central Europeo. Esta medida, junto con los paquetes de estímulo presentados por China, impulsó un rebote en las bolsas y una fuerte subida de los bonos. Los mercados comenzaron a descontar bajadas adicionales de tipos más agresivas en EE. UU. y en la Eurozona, lo que favoreció a los bonos y a la deuda gubernamental, especialmente en EE. UU.

En octubre, el PIB de EE. UU. sorprendió con un crecimiento sólido del 2,8% interanual, junto con resultados empresariales positivos y una nueva bajada de tipos de 25 puntos básicos por parte del Banco Central Europeo. La resiliencia de la economía estadounidense demostrada por los datos publicados, la menor probabilidad de grandes bajadas de tipos allí en 2024 y el miedo a que la política migratoria y arancelaria de Trump llevaran a mayor inflación hizo que la deuda corrigiese con fuerza. En las bolsas también vivimos correcciones ante la menor probabilidad de fuertes bajadas de tipos de la FED. Además, las elecciones en EE. UU. y la victoria de Donald Trump en noviembre generaron fuertes reacciones de los mercados, con una continuación del Trump trade visto en las semanas anteriores. Los rendimientos de los treasuries estadounidenses subieron con fuerza, especialmente en los vencimientos más largos, ante el temor a una mayor inflación y, sobre todo, una disciplina fiscal más laxa. Las acciones estadounidenses reaccionaron positivamente, mientras que en Europa prevaleció el escepticismo. El dólar estadounidense se apreció frente a las principales divisas.

A finales de año, los rendimientos de los bonos experimentaron un repunte, pese al recorte final de tipos por parte de la Reserva Federal y el BCE. Esto cerró el año con un ambiente mixto, donde la deuda corrigió levemente y los mercados bursátiles, afectados por la política monetaria, los resultados empresariales y las tensiones geopolíticas, mostraron cierta volatilidad. En resumen, el segundo semestre de 2024 estuvo marcado por una combinación de factores: desde la suavización de las expectativas de inflación y tipos en EE. UU. hasta las sorpresas de política monetaria y los resultados económicos. La intervención de bancos centrales y gobiernos para estimular el crecimiento, y las bajadas de tipos de la FED y el BCE, generaron un rebote en los rendimientos de los bonos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue una estrategia de gestión a largo plazo, con una composición de cartera relativamente estable, enfocada a maximizar la rentabilidad para un perfil de riesgo moderado. La distribución de la cartera es mixta, con un gran peso en activos de renta fija y moderado en activos de renta variable. Cerramos un semestre positivo (+6,07%) motivado principalmente por el buen comportamiento de los activos de renta fija. Entendemos que estamos en un contexto para seguir añadiendo renta fija de alta calidad crediticia que nos permita devengar sin sobresaltos si la economía frena con mayor severidad de la prevista. Finalizamos el semestre con un peso del 84,25% en renta fija que contribuye un 5,43% (89,45% del resultado de semestre). Finalizamos el primer semestre de 2024 con un peso del 80,60%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years, 20% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 60% Eurostoxx 50 NTR. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en el 0,78% 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 Patrimonio Global FI al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IIC y sociedades los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. 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 0,53% directo y un 0,25% indirecto. La evolución del patrimonio ha sido positiva con una subida del 9,40% en este ejercicio, el total de participes en el fondo es de 238. La rentabilidad neta acumulada en el ejercicio es del 11,57%.

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

Los fondos gestionados por la SGIIC de la misma categoría de Renta variable mixta internacional obtuvieron una rentabilidad de 3,63%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos sustituido posiciones en bonos de renta fija más especulativa por bonos de alta calidad crediticia. Especialmente en tramos senior financieros de alta calidad crediticia y sustituyendo vencimiento de los próximos 1-2 años por emisiones a 5 años aproximadamente. La duración de la cartera ha aumentado levemente hasta 3,29 años, desde 3,17 a cierre del primer semestre. El rating medio de la cartera sigue con grado de inversión (BBB-). Continuamos con un peso modesto en renta variable. Actual 11,26%, frente el 18,81% a cierre de junio.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,79%. El apalancamiento medio del periodo se sitúa en 26,40%.

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: BESPL 4% 21/01/19 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Abreu Abogados y del que se encargó el Despacho Ramón & Cajal.

Duración al final del periodo: 3,29 años

Tir al final del periodo: 5,09%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio: Bestinver, SGIIC, SA.

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 1,90% disminuyendo respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 12,96%. y de su benchmark (7,83%). También, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual 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 4,84%, quedando igual 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 30,72%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Superación de la inversión en una misma IIC por encima del 25% del volumen en circulación de participaciones de esta: Del 28 de febrero al 30 de octubre de 2024 en Bestinver Bonos Institucional, FI con un 36,86% y sobrevenido por descenso reiterado del patrimonio en el fondo

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Actualmente el fondo no soporta ningún gasto correspondiente al servicio de análisis financiero sobre inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El regreso de Donald Trump previsiblemente supondrá un aumento de los estímulos fiscales y una mayor desregulación, que podrían impulsar el crecimiento y favorecer los activos de riesgo, al menos a corto plazo. El escenario base para la economía estadounidense continúa siendo un aterrizaje suave, en el que la inflación se ralentiza y se evita la recesión. Sin embargo, la posibilidad de que se produzca un "no aterrizaje", en el que el crecimiento se reactive y la inflación repunte, es cada vez mayor. Esta situación podría influir en la política monetaria estadounidense. A nivel global, el segundo mandato de Trump coincide con una mayor divergencia en el crecimiento, la inflación y los tipos de interés de las distintas economías. Consideramos que esta tendencia se acentuará en 2025. Este entorno es especialmente favorable para la renta variable estadounidense, a pesar de las altas valoraciones. En renta fija, seguimos prefiriendo Europa sobre EE. UU., ya que es más probable que los recortes de tipos previstos en Europa se mantengan sin cambios.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01 | EUR | 1.833 | 1,08 | 1.811 | 1,12 |
| ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03 | EUR | 2.315 | 1,37 | 2.259 | 1,40 |
| ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21 | EUR | 730 | 0,43 | 720 | 0,45 |
| ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07 | EUR | 728 | 0,43 | 723 | 0,45 |
| ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09 | EUR | 633 | 0,37 | 621 | 0,38 |
| ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,062 2029-03-13 | EUR | 661 | 0,39 | 636 | 0,39 |
| ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,906 2028-09-20 | EUR | 556 | 0,33 | 503 | 0,31 |
| ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18 | EUR | 1.947 | 1,15 | 2.564 | 1,59 |
| ES0305063010 - Bonos SIDEPU SA 2,500 2028-03-18 | EUR | 1.064 | 0,63 | 0 | 0,00 |
| ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,312 2026-03-23 | EUR | 187 | 0,11 | 187 | 0,12 |
| ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23 | EUR | 1.632 | 0,96 | 2.176 | 1,35 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 12.286 | 7,25 | 12.200 | 7,56 |
| ES0305063010 - Bonos SIDEPU SA 2,500 2025-03-18 | EUR | 0 | 0,00 | 1.046 | 0,65 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 1.046 | 0,65 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 12.286 | 7,25 | 13.245 | 8,21 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 12.286 | 7,25 | 13.245 | 8,21 |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA | EUR | 265 | 0,16 | 228 | 0,14 |
| ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA | EUR | 905 | 0,53 | 742 | 0,46 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.170 | 0,69 | 970 | 0,60 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.170 | 0,69 | 970 | 0,60 |
| ES0164704001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC | EUR | 7.955 | 4,69 | 7.812 | 4,84 |
| ES0164693006 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC | EUR | 3.152 | 1,86 | 3.049 | 1,89 |
| ES0175812025 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC | EUR | 1.822 | 1,07 | 1.895 | 1,17 |
| ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC | EUR | 3.175 | 1,87 | 2.971 | 1,84 |
| ES0114675038 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC | EUR | 9.340 | 5,51 | 8.863 | 5,49 |
| ES0114154026 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC | EUR | 7.573 | 4,47 | 0 | 0,00 |
| ES0141760027 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC | EUR | 7.987 | 4,71 | 7.653 | 4,74 |
| ES0119213009 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC | EUR | 5.263 | 3,10 | 8.980 | 5,57 |
| ES0141759003 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC | EUR | 3.255 | 1,92 | 3.163 | 1,96 |
| ES0173996002 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC | EUR | 11.425 | 6,74 | 10.805 | 6,70 |
| TOTAL IIC | | 60.947 | 35,94 | 55.193 | 34,21 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 74.403 | 43,88 | 69.409 | 43,03 |
| FR001400D0Y0 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12 | EUR | 704 | 0,41 | 700 | 0,43 |
| FR001400DC26 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01 | EUR | 621 | 0,37 | 610 | 0,38 |
| XS2585553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15 | EUR | 632 | 0,37 | 615 | 0,38 |
| XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1 | EUR | 640 | 0,38 | 632 | 0,39 |
| XS2534785865 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20 | EUR | 0 | 0,00 | 697 | 0,43 |
| XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23 | EUR | 538 | 0,32 | 528 | 0,33 |
| XS2626699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05 | EUR | 638 | 0,38 | 624 | 0,39 |
| XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2 | EUR | 2.557 | 1,51 | 1.443 | 0,89 |
| BE0390117803 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 4,875 2035-06-1 | EUR | 1.044 | 0,62 | 1.011 | 0,63 |
| BE0002990712 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17 | EUR | 1.665 | 0,98 | 1.614 | 1,00 |
| XS2684826014 - Obligaciones BAYER AG 6,625 2028-09-25 | EUR | 934 | 0,55 | 912 | 0,57 |
| XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09 | EUR | 1.799 | 1,06 | 1.732 | 1,07 |
| DE000A30VT06 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 5,000 2029-09- | EUR | 2.115 | 1,25 | 2.054 | 1,27 |
| DE000CB94MF6 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,500 2029-10-09 | EUR | 0 | 0,00 | 1.764 | 1,09 |
| DE000CZ45YE5 - Obligaciones COMMERZBANK AG 4,875 2029-07-16 | EUR | 1.039 | 0,61 | 0 | 0,00 |
| DE000DL19WN3 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 4,000 2027-03- | EUR | 1.004 | 0,59 | 0 | 0,00 |
| DE000A351ZR8 - Bonos DEUTSCHE BOERSE AG 3,875 2026-08-28 | EUR | 714 | 0,42 | 706 | 0,44 |
| XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06 | EUR | 1.954 | 1,15 | 1.861 | 1,15 |
| ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12 | EUR | 100 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22 | EUR | 1.258 | 0,74 | 795 | 0,49 |
| ES02136790Q1 - Obligaciones BANKINTER SA 5,000 2034-06-25 | EUR | 1.454 | 0,86 | 1.403 | 0,87 |
| FR001400DLD4 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05 | EUR | 1.588 | 0,94 | 1.556 | 0,96 |
| FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2025-06-15 | GBP | 1.784 | 1,05 | 2.302 | 1,43 |
| FR001400SMT6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,625 2058-06 | EUR | 1.452 | 0,86 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| FR0014005090 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,500 2028-11-20 | EUR | 321 | 0,19 | 301 | 0,19 |
| FR0011401728 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2058-01 | GBP | 0 | 0,00 | 1.349 | 0,84 |
| USY74718AQ37 - Obligaciones SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10- | USD | 68 | 0,04 | 80 | 0,05 |
| XS2346127272 - Obligaciones AVANTOR INC 2,125 2026-06-01 | GBP | 1.832 | 1,08 | 1.653 | 1,02 |
| XS2911633274 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 4,156 2035-01 | EUR | 1.633 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| XS2356217039 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-03 | EUR | 1.667 | 0,98 | 1.558 | 0,97 |
| XS2931248848 - Bonos HEIMSTADEN BOST 3,875 2029-08-07 | EUR | 895 | 0,53 | 0 | 0,00 |
| XS2152061904 - Obligaciones VOLKSWAGEN FIN SERV 3,375 2028-04- | EUR | 1.495 | 0,88 | 1.487 | 0,92 |
| XS2563002653 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,625 2028-02-07 | EUR | 105 | 0,06 | 103 | 0,06 |
| XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07 | GBP | 0 | 0,00 | 1.785 | 1,11 |
| XS2646608401 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 6,750 2051-06 | EUR | 1.124 | 0,66 | 1.087 | 0,67 |
| XS2762369549 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2030-11 | EUR | 834 | 0,49 | 805 | 0,50 |
| XS2573712044 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,625 2031-01 | EUR | 636 | 0,38 | 620 | 0,38 |
| XS2898158485 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 2,500 2029-10 | GBP | 843 | 0,50 | 0 | 0,00 |
| XS2555187801 - Obligaciones CAIXABANK SA 5,375 2029-11-14 | EUR | 768 | 0,45 | 749 | 0,46 |
| XS2125121769 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,375 2026-01-21 | EUR | 0 | 0,00 | 616 | 0,38 |
| XS2357737910 - Obligaciones MOBILUX 2 SAS 2,125 2026-07-15 | EUR | 0 | 0,00 | 1.494 | 0,93 |
| XS2575952697 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 3,875 2028-01-16 | EUR | 721 | 0,42 | 709 | 0,44 |
| XS1057659838 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04- | EUR | 0 | 0,00 | 1.432 | 0,89 |
| XS2190134184 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-16 | EUR | 571 | 0,34 | 1.328 | 0,82 |
| XS2823235085 - Obligaciones AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20 | EUR | 1.236 | 0,73 | 794 | 0,49 |
| XS2824056522 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2036-11- | EUR | 1.460 | 0,86 | 1.357 | 0,84 |
| XS2815984732 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA-R 4,000 2030-05 | EUR | 829 | 0,49 | 798 | 0,49 |
| XS2388378981 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 0,906 2029-03 | EUR | 180 | 0,11 | 163 | 0,10 |
| XS2751667150 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,000 2034-04 | EUR | 837 | 0,49 | 813 | 0,50 |
| XS2558916693 - Obligaciones UNIPER SE 3,125 2028-08-22 | EUR | 709 | 0,42 | 695 | 0,43 |
| XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-03-26 | EUR | 104 | 0,06 | 100 | 0,06 |
| XS2937255193 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 4,870 2173-02 | EUR | 103 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| XS2357357768 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,000 2027-11-01 | EUR | 1.654 | 0,98 | 1.095 | 0,68 |
| XS2867238532 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 5,187 2026-07 | EUR | 680 | 0,40 | 0 | 0,00 |
| XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04 | EUR | 0 | 0,00 | 2.635 | 1,63 |
| XS2831195644 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,973 2031-05-31 | EUR | 287 | 0,17 | 276 | 0,17 |
| XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01 | EUR | 977 | 0,58 | 952 | 0,59 |
| XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03 | EUR | 2.489 | 1,47 | 2.395 | 1,48 |
| XS2675884576 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 7,500 2172-09 | EUR | 0 | 0,00 | 867 | 0,54 |
| XS2583203950 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02 | EUR | 1.056 | 0,62 | 1.036 | 0,64 |
| XS2767489474 - Obligaciones UNILEVER PLC 3,250 2032-02-15 | EUR | 814 | 0,48 | 795 | 0,49 |
| XS2943715164 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 6,000 2029-11 | GBP | 964 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06 | EUR | 0 | 0,00 | 1.275 | 0,79 |
| XS2826616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24 | EUR | 611 | 0,36 | 596 | 0,37 |
| XS2644410214 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUTU 4,125 2027-12-30 | EUR | 2.382 | 1,40 | 2.326 | 1,44 |
| XS232889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22 | EUR | 2.539 | 1,50 | 2.145 | 1,33 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 59.657 | 35,18 | 61.831 | 38,33 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 59.657 | 35,18 | 61.831 | 38,33 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 59.657 | 35,18 | 61.831 | 38,33 |
| FR0010386334 - Acciones KORIAN SA | EUR | 430 | 0,25 | 152 | 0,09 |
| FR001400QSF6 - Derechos KORIAN SA | EUR | 0 | 0,00 | 206 | 0,13 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 430 | 0,25 | 358 | 0,22 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 430 | 0,25 | 358 | 0,22 |
| IE00BMDQ4622 - Participaciones LEGG MASON INVESTMENT FUNDS | EUR | 0 | 0,00 | 2.472 | 1,53 |
| LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD | EUR | 7.772 | 4,58 | 7.260 | 4,50 |
| FR0010213355 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | EUR | 7.736 | 4,56 | 313 | 0,19 |
| FR0012599645 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT | EUR | 8.075 | 4,76 | 0 | 0,00 |
| LU2168656184 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS | EUR | 0 | 0,00 | 1.711 | 1,06 |
| LU0870552998 - Participaciones DNCA FINANCE | EUR | 0 | 0,00 | 4.347 | 2,69 |
| LU2172965365 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA | EUR | 7.238 | 4,27 | 11.329 | 7,02 |
| LU1080015933 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD FUND | USD | 1.684 | 0,99 | 0 | 0,00 |
| TOTAL IIC | | 32.505 | 19,17 | 27.432 | 17,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 92.592 | 54,60 | 89.621 | 55,55 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 166.996 | 98,48 | 159.030 | 98,58 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): | | | | | |
| PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2049-01-21 | EUR | 371 | 0,22 | 381 | 0,24 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2024
MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la "Sociedad") cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir

riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal. El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma. Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados. La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad. La retribución total en el ejercicio 2024 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

FIJA

Remuneración 6.797.142,54 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 1.543.537,18

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 3.028.208,48 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

VARIABLE

Remuneración 2.635.680,83 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 973.461,07

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 1.600.620,92 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

TOTAL

Remuneración 9.432.823,37 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 2.516.998,25 euros

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 4.628.829,40 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

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

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 1.543.537,18 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 973.461,07 euros, para diez (10) personas. Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC: El importe fijo pagado ha sido de 3.028.208,48 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.600.620,92 euros, para treinta y siete (37) personas.

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección General Adjunta de Personas, Talento y Cultura [MP1] elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la

Alta Dirección, y eleva al Órgano de Administración la propuesta para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

Remuneración Variable

La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en periodos 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.