

POLAR RENTA FIJA,FI

Nº Registro CNMV: 4426

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: 20/01/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte el 100% de su exposición en activos de renta fija, pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin distribución predeterminada, negociados en mercados de países OCDE, de emisores de la zona Euro u otros países de la OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en activos de renta fija de emisores no OCDE. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La duración media objetivo del fondo será de 3,5 años, pudiendo ser variada si las circunstancias del mercado así lo requiriesen entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 5%. Las emisiones tendrán calificación crediticia alta (rating mínimo A-) o media (rating entre BBB+ y BBB-) en el momento de la compra, pudiéndose invertir adicionalmente hasta un máximo del 30% de la exposición total del fondo en emisiones de renta fija con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso no calificadas. La inversión en activos de renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del Fondo. 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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquier deuda del estado de un país miembro de la eurozona, sujeto a los ratings mencionados. 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	0,12	0,26	0,37	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,10	3,64	3,37	2,84

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	592.826,96	481.518,83	340,00	298,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	900.552,47	908.362,53	26,00	20,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	86.740	64.243	57.206	55.355
CLASE L	EUR	135.916	115.372	93.035	68.549

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	146,3155	136,4307	125,9892	138,6692
CLASE L	EUR	150,9247	140,0356	128,6990	140,9734

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,42		0,42	0,81		0,81	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,16		0,16	0,32		0,32	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,25	0,74	4,12	0,81	1,42	8,29	-9,14	1,44	3,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	04-10-2024	-0,33	04-10-2024	-0,86	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,37	06-11-2024	0,43	15-05-2024	0,65	22-07-2022

(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	2,25	2,23	2,27	2,46	1,93	2,56	3,36	0,94	1,05
Ibex-35	13,15	12,96	13,62	14,30	11,59	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,63	0,43	0,36	0,54	2,98	0,85	0,19	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,22	3,22	3,21	3,22	3,21	3,19	3,22	2,12	1,64

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

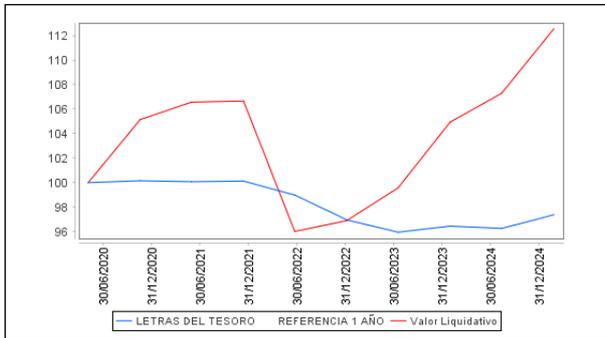
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,23	0,21	0,22	0,21	0,86	0,86	0,86	0,87

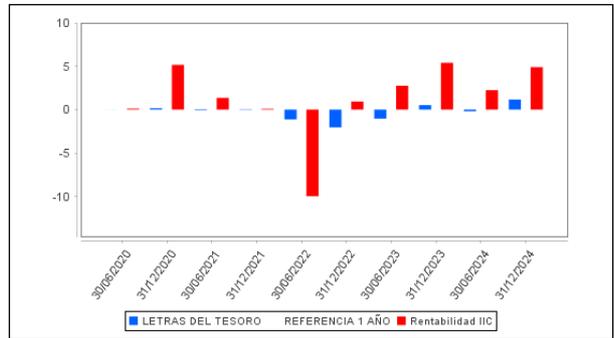
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,78	0,88	4,25	0,93	1,54	8,81	-8,71	1,93	3,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	04-10-2024	-0,33	04-10-2024	-0,86	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,37	06-11-2024	0,43	15-05-2024	0,65	22-07-2022

(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	2,24	2,21	2,26	2,46	1,94	2,56	3,36	0,94	1,05
Ibex-35	13,15	12,96	13,62	14,30	11,59	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,63	0,43	0,36	0,54	2,98	0,85	0,19	0,16
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,18	3,18	3,18	3,18	3,17	3,15	3,30	2,43	1,07

(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.

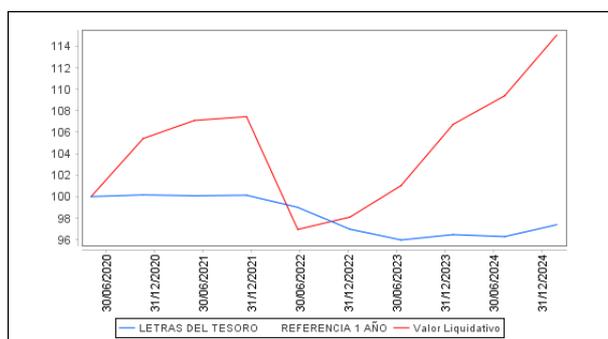
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,37	0,09	0,09	0,10	0,09	0,38	0,38	0,38	0,39

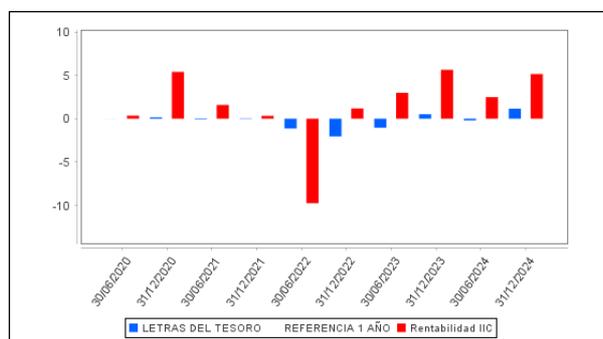
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.882.913	26.995	4
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	445.220	9.267	5
Renta Fija Mixta Internacional	922.125	6.147	4
Renta Variable Mixta Euro	49.296	37	5
Renta Variable Mixta Internacional	1.320.297	5.705	4
Renta Variable Euro	142.206	1.372	0
Renta Variable Internacional	774.291	13.132	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	6.696.309	1.042	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	980.275	32.847	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	463.468	5.932	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.512.629	5.319	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	188.640	6.068	2
Total fondos	16.377.669	113.863	3,42

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	194.245	87,24	183.797	93,05
* Cartera interior	18.757	8,42	44.890	22,73
* Cartera exterior	172.317	77,39	135.988	68,84
* Intereses de la cartera de inversión	2.623	1,18	2.367	1,20
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	548	0,25	552	0,28
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.669	12,43	12.130	6,14
(+/-) RESTO	741	0,33	1.607	0,81
TOTAL PATRIMONIO	222.655	100,00 %	197.533	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	197.533	179.615	179.615	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,40	7,00	14,41	13,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,89	2,38	7,37	119,24
(+) Rendimientos de gestión	5,17	2,65	7,91	108,02
+ Intereses	0,13	0,15	0,28	-11,61
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,70	1,02	5,85	395,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,03	0,05	-37,32
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	-1,01	-0,65	-133,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,07	0,07	-100,64
± Otros rendimientos	0,00	2,39	2,31	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,28	-0,60	20,13
- Comisión de gestión	-0,25	-0,24	-0,49	10,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	10,39
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-133,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	254,46
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,06	257,31
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,06	227,09
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,04	0,01	0,06	233,90
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-62,28
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	222.655	197.533	222.655	

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

3. Inversiones financieras

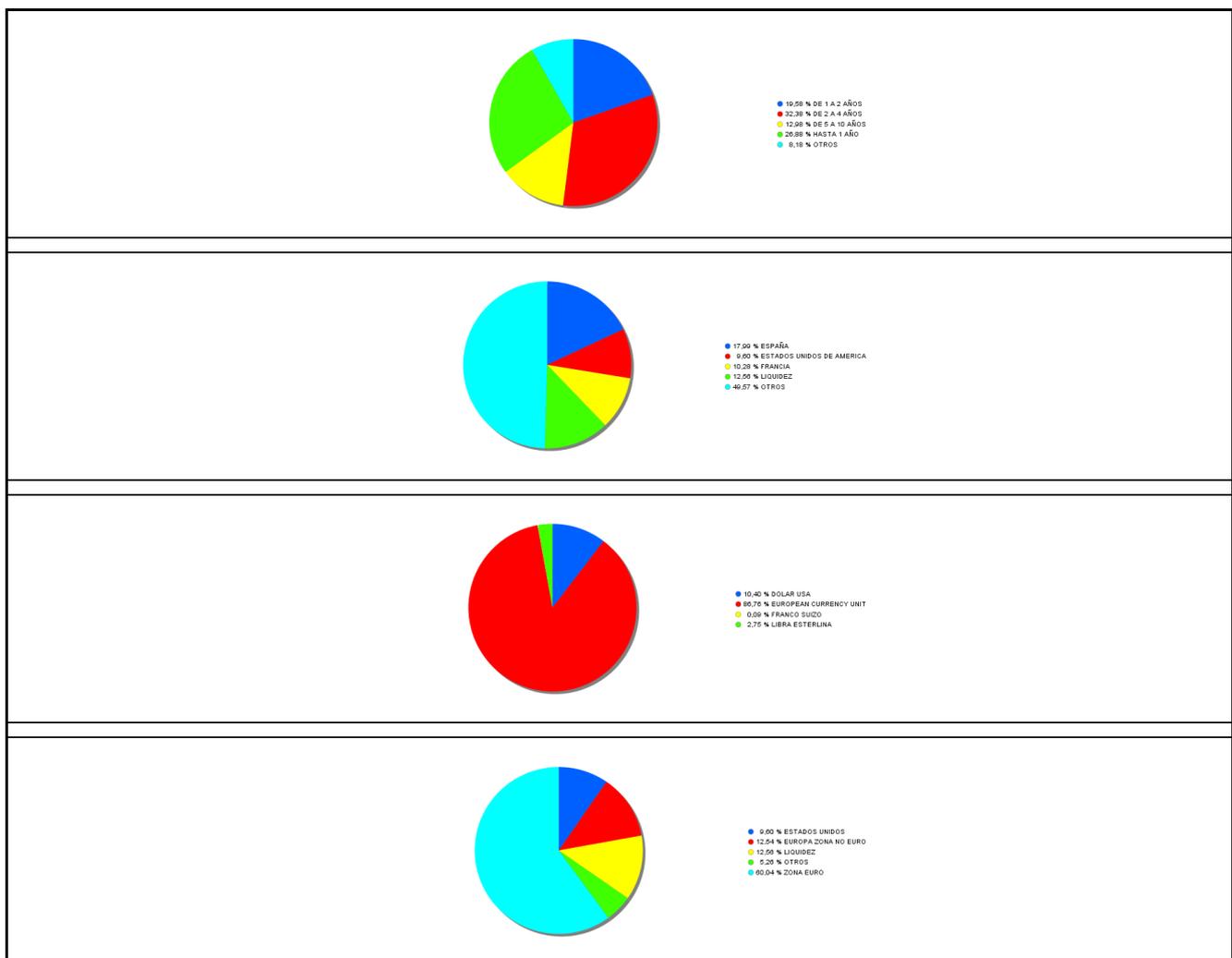
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.094	7,68	15.688	7,94
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	26.000	13,16
TOTAL RENTA FIJA	17.094	7,68	41.688	21,10
TOTAL DEPÓSITOS	1.663	0,75	3.201	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	18.757	8,42	44.889	22,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	172.317	77,39	135.988	68,84
TOTAL RENTA FIJA	172.317	77,39	135.988	68,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	172.317	77,39	135.988	68,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	191.074	85,82	180.877	91,57

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
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/CHF 125000 Fisica	269	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	7.276	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	21.611	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		29157	
BUNDESobligation 2,5% 11/10/2029	Compra Futuro BUNDESobligation 2,5% 11/10/2029 100	20.800	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/2034	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/	11.500	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/2026	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/2026	59.300	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 31/10/2031	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,125% 31/10/2031 100	5.445	Inversión
US TREASURY N/B 4,375% 15/12/2026	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,375% 15/12/2026 200	10.084	Inversión
US TREASURY N/B 4,5% 31/05/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,5% 31/05/2029 1000	3.072	Inversión
Total otros subyacentes		110200	
TOTAL OBLIGACIONES		139357	

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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto de POLAR RENTA FIJA,FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4426), al objeto de modificar la política de inversión y elevar la comisión de gestión de la CLASE A.

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) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 21,37% sobre el patrimonio de la IIC.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.220.853.414,95 euros, suponiendo un 1.086,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 80,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.147.138,61 euros, suponiendo un 2,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 2.220.853.414,95 euros, suponiendo un 1.086,18% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 80,00 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 periodo, hasta el 2.08% y el 10 años lo hizo solo en 0.11% hasta el 2.37%. También mantuvo el buen tono la renta fija privada en un contexto de crecimiento económico sostenido que permite a las empresas seguir haciendo frente a sus compromisos financieros sin grandes apuros.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, hemos mantenido exposición a renta variable próximas a la neutralidad, y no ha sido hasta pasadas las elecciones americanas cuando hemos aumentado, principalmente a través de EE.UU. Por áreas geográficas, hemos aumentado nuestra preferencia a EE. UU frente a Europa. También hemos reducido peso en emergentes debido a que las políticas de estímulo anunciadas por China van a tener un impacto menor a corto y medio plazo. Por sectores y estilos, seguimos viendo mucho valor en utilities e inmobiliarias y hemos reforzado posiciones. Lo mismo ocurre con las acciones de pequeñas compañías americanas, donde tomamos beneficios en el mes de julio y volvimos a retomarlos 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. En divisas, mantenemos la exposición a dólar. A pesar de la fuerte revalorización, los fundamentales siguen apoyando su inversión y sigue jugando un papel importante como diversificador de carteras

c) Índice de referencia.

No sigue ningún índice de referencia.

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

La rentabilidad acumulada del fondo en el ejercicio asciende a 7,25% en la clase A y 7,78% en la L. El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,87% en la clase A y 0,37% en la clase L dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido positiva en el ejercicio para la clase A aumentando un 35,02% y un 17,81% para la clase L, el número total de participes del fondo asciende a 365.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad

media del 3,56% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compra del periodo:

PIRELLI & C 3,875% 02/07/2029
CA AUTOBANK IE FLOTANTE 18/07/2027
ITM ENTREPRISES SASU 5,75% 22/07/2029
TEAMSYSTEM FLOTANTE 31/07/2031
AIB GROUP 2,875% 30/05/2031
BANCO DE CREDITO SOCIAL 5,25% 27/11/2031
BMW INTL IESTMENT 3% 27/08/2027
PACCAR FINANCIAL EUROPE 3% 29/08/2027
BANCO DE CREDITO SOCIA 4,125% 03/09/2030
CATERPILLAR FINL SERVI 3,023% 03/09/2027
ELO SACA 6% 22/03/2029
TOTALENERGIES SE 2,625% PERPETUO
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,7% 17/09/2026
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026
BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 3,45% 31/10/2034
LEASYS 3,875% 01/03/2028
BELFIUS BANK SA/ 5,25% 19/04/2033
UNICAJA BANCO 5,5% 22/06/2034
DSV FINANCE 3,125% 06/11/2028
LVMH MOET HENNESSY VUI 3,125% 07/11/2032
NEINOR HOMES SLU 5,875% 15/02/2030
CPI PROPERTY GROUP 7% 07/05/2029
LA FRANCAISE DES JEUX 3,375% 21/11/2033
NATIONAL GRID NA 3,247% 25/11/2029
TSY INFL IX N/B 1,875% 15/07/2034
FINGRID 2,75% 04/12/2029
ABANCA CORP BANCARIA 4,625% 11/12/2036
PUBLIC PROPERTY IEST 4,625% 12/03/2030

Ventas del periodo:

KORIAN 4,125% PERPETUO
CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 4,5% PERPETUO
GRENKE FINANCE 0,625% 09/01/2025
GRENKE FINANCE 7,875% 06/04/2027
ENEL 6,625% PERPETUO
POSTE ITALIANE 2,625% PERPETUO
GENEL ENERGY NO 5 LTD 9,25% 28/09/2025
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,8% 31/05/2026
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,7% 17/09/2026
CPI PROPERTY GROUP 7% 07/05/2029
TOTALENERGIES SE 2,625% PERPETUO
TALLGRASS NRG PRTNR/FIN 6% 31/12/2030
ALPERIA 5,701% 05/07/2028
ABANCA CORP BANCARIA 4,625% 07/04/2030
TALLGRASS NRG PRTNR/ 6% 31/12/2030

Distribución sectorial del fondo: liquidez 2092%, deuda de entidades públicas 15.82%, deuda de entidades financieras 35.09%, 49.09% deuda corporativa, ABS 0%. Activos ilíquidos: 5.47%. Activos con calificación HY o NR: 17

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 98,40% y el 62,50% de apalancamiento medio. El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura.

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 3,40%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 3,63 años

Tir al final del periodo: 3,45%

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 2,23% para la clase A y 2,21% en la clase L 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 superiores a la de 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 3,22% para la clase A y en 3,18% para la clase L, quedando igual en la primera y en la segunda respecto al semestre pasado.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 50,19%.

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

En el ejercicio 2024, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 37 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: Morgan Stanley, UBS, Kepler, Bernstein y Goldman Sachs. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 3.724,00 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	250	0,11	244	0,12
ES0000012L24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	507	0,23	476	0,24
ES0000012L29 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	4.638	2,08	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.395	2,42	720	0,36
ES0L02501101 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,372 2025-01-10	EUR	0	0,00	2.617	1,33
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.617	1,33
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	1.161	0,52	1.142	0,58
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	2.106	0,95	2.071	1,05
ES02136790F4 - Obligaciones BANKINTER SA 1,250 2027-06-23	EUR	1.445	0,65	1.418	0,72
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04	EUR	2.310	1,04	2.247	1,14
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	0	0,00	902	0,46
ES0224244097 - Obligaciones MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	1.018	0,46	991	0,50
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	958	0,43	921	0,47
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	385	0,17	374	0,19
ES0305063010 - Bonos SIDEPU SA 2,500 2028-03-18	EUR	333	0,15	0	0,00
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	1.684	0,76	1.635	0,83
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 3,900 2025-05-31	EUR	299	0,13	293	0,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		11.699	5,25	11.994	6,07
ES0305063010 - Bonos SIDEPU SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	357	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	357	0,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.094	7,68	15.688	7,94
ES0000012G26 - REPO BNP PARIBA 3,450 2024-07-01	EUR	0	0,00	26.000	13,16
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	26.000	13,16
TOTAL RENTA FIJA		17.094	7,68	41.688	21,10
- Depósito BANCO DE SABADELL S.J 4,130 2024 07 24	EUR	0	0,00	1.600	0,81
- Depósito KUTXABANK S.A 4,027 2024 08 30	EUR	0	0,00	1.601	0,81
- Depósito KUTXABANK S.A 3,038 2025 08 30	EUR	1.663	0,75	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.663	0,75	3.201	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		18.757	8,42	44.889	22,72
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	945	0,42	911	0,46
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1.470	0,66	1.429	0,72
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	304	0,14	286	0,14
DE000BU22064 - Bonos REPUBLICA DE ALEMANI 2,700 2026-09-17	EUR	14.319	6,43	0	0,00
ES0000012N35 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	723	0,32	0	0,00
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	323	0,15	312	0,16
US91282CLE92 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2034-07	USD	5.152	2,31	0	0,00
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	0	0,00	672	0,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		23.236	10,44	3.609	1,83
EU000A3K4EQ8 - Letras EUROPEAN UNION 3,833 2024-07-05	EUR	0	0,00	1.579	0,80
FR0128227792 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,602 2025-01-02	EUR	5.305	2,38	0	0,00
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,515 2025-05-21	EUR	1.945	0,87	1.937	0,98
FR0128227776 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,828 2024-08-21	EUR	0	0,00	3.932	1,99
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	688	0,31	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.938	3,56	7.449	3,77
AT0000A2J645 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 1,625 2026-06	EUR	966	0,43	939	0,48
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	638	0,29	587	0,30
XS2211183756 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	262	0,12	245	0,12
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	478	0,21	462	0,23
XS2152902719 - Obligaciones STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05	EUR	685	0,31	668	0,34
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	393	0,18	383	0,19
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	512	0,23	494	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	744	0,33	700	0,35
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	1.499	0,67	1.472	0,74
XS2835902839 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2027-06-07	EUR	1.704	0,77	1.700	0,86
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	308	0,14	289	0,15
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	202	0,09	192	0,10
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 5,272 2033-03	EUR	2.660	1,19	2.531	1,28
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	56	0,03	54	0,03
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	764	0,34	724	0,37
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	1.488	0,67	1.458	0,74
US172967NL16 - Bonos CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1.347	0,61	1.284	0,65
BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-1	EUR	2.200	0,99	0	0,00
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-	EUR	1.709	0,77	1.653	0,84
XS2788614498 - Bonos AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	717	0,32	698	0,35
XS2824763044 - Obligaciones FERRARI NV 0,000 2030-05-21	EUR	2.551	1,15	2.507	1,27
XS262669982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	958	0,43	938	0,47
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	1.076	0,48	1.033	0,52
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	1.657	0,74	1.604	0,81
BE000275566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	2.286	1,03	2.199	1,11
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. 1,3247 2029-08-25	EUR	895	0,40	0	0,00
XS2791973642 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-03	EUR	2.094	0,94	2.017	1,02
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	1.961	0,88	1.911	0,97
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14	USD	0	0,00	469	0,24
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	826	0,37	793	0,40
USU1056LAC55 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2027-07-	USD	525	0,24	499	0,25
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	184	0,08	172	0,09
XS2933536034 - Obligaciones NEINOR HOMES SA 2,937 2026-11-15	EUR	596	0,27	0	0,00
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	0	0,00	533	0,27
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	209	0,09	207	0,11
XS2342638033 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2027-05	EUR	1.046	0,47	1.047	0,53
XS2864287466 - Obligaciones HELLMAN & FRIEDMAN 1,790 2025-07-2	EUR	846	0,38	0	0,00
USU8302LAJ71 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12	USD	0	0,00	21	0,01
BE0002251206 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 3,125 2026-05-1	EUR	981	0,44	970	0,49
XS2695009998 - Bonos GRENKE FINANCE PLC 7,875 2027-04-06	EUR	0	0,00	323	0,16
XS2576550243 - Obligaciones ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	0	0,00	638	0,32
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	145	0,07	137	0,07
US38141GZ564 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,672 2027-03-15	USD	870	0,39	839	0,42
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS PI 4,250 2027-03	GBP	715	0,32	687	0,35
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	1.011	0,45	973	0,49
DE000A3LWGE2 - Bonos TRATON SE 3,750 2027-02-27	EUR	716	0,32	702	0,36
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.276	0,57	1.246	0,63
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	1.161	0,52	1.138	0,58
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	554	0,25	529	0,27
ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12	EUR	1.003	0,45	0	0,00
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	2.306	1,04	1.093	0,55
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	915	0,41	889	0,45
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	397	0,18	387	0,20
FR001400EFQ6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09	EUR	221	0,10	214	0,11
FR001400TSK0 - Obligaciones LVMH SE 3,125 2032-08-07	EUR	1.913	0,86	0	0,00
FR0013066388 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 4,500 2044-06-10	EUR	1.446	0,65	1.411	0,71
FR001400KX9 - Obligaciones TIKHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-	EUR	897	0,40	872	0,44
FR0012222297 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-1	EUR	0	0,00	1.395	0,71
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2025-06-15	GBP	0	0,00	1.131	0,57
FR001400QR62 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-03	EUR	730	0,33	706	0,36
FR0014009857 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	0	0,00	958	0,49
FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08	EUR	1.383	0,62	0	0,00
FR001400KWR6 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	857	0,39	887	0,45
FR001400RIT6 - Bonos ITM ENTREPRISES SASU 5,750 2029-04-22	EUR	1.709	0,77	0	0,00
FR001400Q7G7 - Obligaciones ALSTOM SA 5,868 2029-05-29	EUR	1.051	0,47	1.017	0,51
NO0013243766 - Bonos DNO ASA 2,312 2027-12-04	USD	198	0,09	187	0,09
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	727	0,33	700	0,35
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	384	0,17	363	0,18
PTGGDDOM0008 - Obligaciones ALLIANZ GLOBAL INVES 4,875 2028-04	EUR	839	0,38	821	0,42
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	1.106	0,50	1.058	0,54
US70137WAG33 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,250 2029-10-0	USD	269	0,12	257	0,13
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	890	0,40	849	0,43
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	912	0,41	867	0,44
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1.248	0,56	1.185	0,60
US58733RAF91 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	334	0,15	317	0,16
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	0	0,00	964	0,49
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	917	0,41	867	0,44
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	284	0,13	272	0,14
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	448	0,20	431	0,22
US46647PBK12 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-04	USD	1.148	0,52	1.080	0,55
US6174468Q59 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 1,094 2025-04	USD	1.148	0,52	1.084	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US87470LAJ08 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12	USD	0	0,00	1.085	0,55
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.200	0,54	1.182	0,60
XS2347367018 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 1,375 2030-06	EUR	366	0,16	343	0,17
XS2643284388 - Obligaciones PEPCO GROUP NV 3,625 2025-07-01	EUR	419	0,19	416	0,21
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	1.176	0,53	1.123	0,57
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE ASI 1,816 2030-12	EUR	1.426	0,64	1.315	0,67
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	728	0,33	0	0,00
XS2889374356 - Bonos CATERPILLAR INC. 3,023 2027-09-03	EUR	715	0,32	0	0,00
XS2893180039 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2029-09	EUR	1.028	0,46	0	0,00
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	0	0,00	232	0,12
XS2616652637 - Obligaciones INN GROUP NV 6,000 2035-11-03	EUR	1.195	0,54	1.145	0,58
XS2599156192 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	894	0,40	879	0,44
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	1.548	0,70	1.522	0,77
XS2950698669 - Bonos FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	468	0,21	0	0,00
XS2743047156 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,375 2029-04	EUR	821	0,37	797	0,40
XS2641794081 - Obligaciones ALPERIA SPA 5,701 2028-04-05	EUR	0	0,00	1.742	0,88
XS1346228577 - Obligaciones AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	1.025	0,46	995	0,50
XS2528580333 - Obligaciones INWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.275	0,57	1.251	0,63
XS2932831923 - Bonos DSV A/S 3,125 2028-09-06	EUR	1.012	0,45	0	0,00
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	500	0,22	481	0,24
XS2815976126 - Bonos CPI PROPERTY GROUP 7,000 2029-05-07	EUR	139	0,06	128	0,06
XS2812484215 - Obligaciones AROUNDTOWN FINANCE S 8,625 2029-09	GBP	1.605	0,72	1.225	0,62
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2027-02	EUR	500	0,22	484	0,25
XS2711801287 - Obligaciones APA GROUP 7,125 2028-11-09	EUR	606	0,27	590	0,30
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1.602	0,72	1.541	0,78
XS2800064912 - Obligaciones CEPSA FINANCE 4,125 2031-01-11	EUR	2.930	1,32	2.845	1,44
XS2830327446 - Obligaciones LEONARDO SPA 5,000 2055-09-11	EUR	947	0,43	909	0,46
XS2957471373 - Obligaciones PUBLIC PROPERTY INVE 4,625 2030-03	EUR	491	0,22	0	0,00
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	961	0,43	942	0,48
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1.006	0,45	955	0,48
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1.082	0,49	753	0,38
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	0	0,00	379	0,19
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	1.260	0,57	1.220	0,62
XS2065555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	0	0,00	589	0,30
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-1	EUR	1.426	0,64	1.391	0,70
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	1.026	0,46	1.005	0,51
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	619	0,28	606	0,31
XS2708134023 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 7,862 2083-11-15	EUR	1.491	0,67	1.468	0,74
XS1982704824 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-1	EUR	486	0,22	314	0,16
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	1.235	0,55	794	0,40
XS2843011615 - Bonos FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18	EUR	933	0,42	0	0,00
XS2104967695 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	992	0,45	982	0,50
XS2823235085 - Obligaciones AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20	EUR	573	0,26	552	0,28
XS2831553073 - Obligaciones BURBERRY PLC 2,875 2030-03-20	GBP	1.880	0,84	1.883	0,95
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	1.663	0,75	1.632	0,83
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01	GBP	778	0,35	648	0,33
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	0	0,00	659	0,33
XS2524746687 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2028-08-24	EUR	1.225	0,55	1.193	0,60
XS2432941693 - Obligaciones AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-	EUR	157	0,07	173	0,09
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	192	0,09	184	0,09
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	1.240	0,56	1.231	0,62
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	793	0,36	749	0,38
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT_ 0,127 2054-11-	EUR	0	0,00	175	0,09
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	555	0,25	525	0,27
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	821	0,37	811	0,41
XS2887901325 - Bonos BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	1.103	0,50	0	0,00
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05	EUR	2.034	0,91	976	0,49
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	774	0,35	762	0,39
XS2751688826 - Obligaciones CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-	EUR	483	0,22	472	0,24
XS2887887078 - Bonos PACCAR FINANCIAL EUR 3,000 2027-08-29	EUR	776	0,35	0	0,00
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	1.083	0,49	1.059	0,54
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	1.977	0,89	970	0,49
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	1.432	0,64	1.398	0,71
XS2822505439 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08	EUR	480	0,22	452	0,23
XS2033327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-3	EUR	0	0,00	692	0,35
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1.244	0,56	1.179	0,60
XS2802190459 - Bonos SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	1.363	0,61	1.363	0,69
XS2250987356 - Obligaciones LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	196	0,09	189	0,10
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	361	0,16	349	0,18
XS2775056067 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	1.120	0,50	0	0,00
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	561	0,25	549	0,28
USU1056LAB72 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-04-	USD	194	0,09	185	0,09
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W/II 4,875 2026-11-15	USD	85	0,04	63	0,03
XS2619047728 - Obligaciones BENTELER INTERNATIONAL 4,687 2028-05	EUR	428	0,19	435	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92343EAL65 - Obligaciones VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	484	0,22	461	0,23
US71643VAB18 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,350 2032-02-	USD	380	0,17	352	0,18
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	1.084	0,49	1.066	0,54
XS2187689034 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06	EUR	380	0,17	383	0,19
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	2.003	0,90	2.000	1,01
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	184	0,08	179	0,09
XS2828917943 - Obligaciones REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	1.224	0,55	1.190	0,60
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	499	0,22	421	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		139.092	62,47	124.115	62,83
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	352	0,16	337	0,17
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-01-01	USD	228	0,10	0	0,00
FR0014009857 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	984	0,44	0	0,00
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	0	0,00	380	0,19
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	388	0,17	0	0,00
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-02-16	EUR	99	0,04	98	0,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.051	0,92	815	0,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		172.317	77,39	135.988	68,84
TOTAL RENTA FIJA		172.317	77,39	135.988	68,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		172.317	77,39	135.988	68,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		191.074	85,82	180.877	91,57
Detalle de Inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	548	0,25	552	0,28

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2024
MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la "Sociedad") cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal. El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma. Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados. La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad. La retribución total en el ejercicio 2024 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

FIJA

Remuneración 6.797.142,54 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 1.543.537,18

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 3.028.208,48 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

VARIABLE

Remuneración 2.635.680,83 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 973.461,07

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 1.600.620,92 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

TOTAL

Remuneración 9.432.823,37 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 2.516.998,25 euros

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 4.628.829,40 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

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

Remuneración de altos cargos:

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

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección General Adjunta de Personas, Talento y Cultura [MP1] elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección, y eleva al Órgano de Administración la propuesta para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

Remuneración Variable

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

i. Objetivos de Compañía, que deben ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente.

ii. Objetivos del empleado, que por su naturaleza podrán ser específicos del puesto, transversales o colectivos.

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

Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad

unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El 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.