

MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 5516

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: BANKINTER, S.A.

Auditor: PRICE

WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositario: BANKINTER

Rating Depositario: A+ (DBRS)

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: 09/04/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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 85% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years, 10% MSCIAC World Index Daily Total Return y 5% MSCI Europe Net Eur Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos. Invierte 0-50% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora.

Invierte, directa o indirectamente, hasta 30% de la exposición total (habitualmente 15%) en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (preferencia de cobro posterior a acreedores comunes), bonos convertibles o contingentes convertibles (podrán comportarse como activos de renta variable), hasta 25% en titulaciones líquidas, y hasta 10% en materias primas (a través de activos aptos según Directiva 2009/65/CE). Los bonos convertibles (contingentes o no) son perpetuos, con opciones de cancelación anticipada para el emisor y cláusulas ligadas a la solvencia del emisor que pueden implicar la conversión del bono en acciones o una quita total o parcial del principal, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del FI. Exposición riesgo divisa: 0-40%.

En la inversión directa/indirecta no hay predeterminación por calidad crediticia de emisiones/emisores (toda la renta fija podrá ser de baja calidad o sin rating), con duración media cartera renta fija entre 2 y 5 años. Emisores/mercados: principalmente OCDE, con un máximo del 30% en países emergentes. La inversión en renta variable de baja capitalización o renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,03	0,01	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,77	0,92	1,35	0,19

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	914.630,01	955.834,84
Nº de Partícipes	331	341
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	91.462	99,9992
2022	88.188	94,3937
2021	49.926	101,3758
2020		

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	0,38		0,38	0,75		0,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,94	2,80	1,22	0,72	1,09	-6,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	17-10-2023	-0,78	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	14-12-2023	0,64	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,93	1,26	1,22	1,32	3,20	3,21			
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60			
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85			
BENCHMARK MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL DESDE 11/11/	1,80	1,94	1,20	1,04	2,51	4,96			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,79	2,79	2,92	3,09	3,29	3,44			

(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.

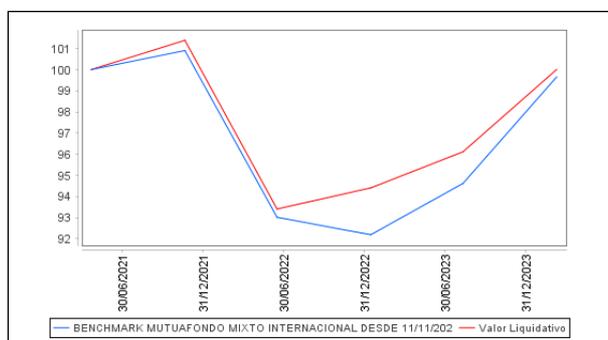
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,21	0,21	0,20	0,20	0,84	0,72		

(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

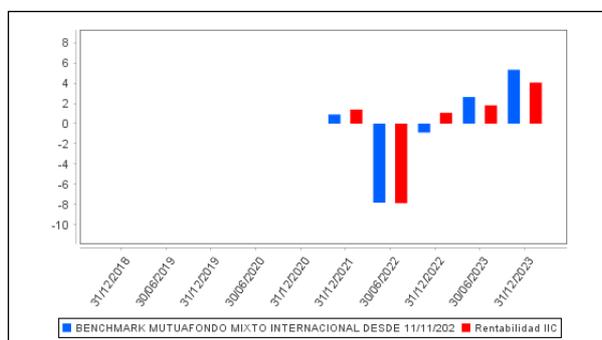
compraventa de valores.

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	2.534.440	20.012	4
Renta Fija Internacional	42.606	411	2
Renta Fija Mixta Euro	378.860	8.181	6
Renta Fija Mixta Internacional	806.635	6.687	5
Renta Variable Mixta Euro	44.175	50	5
Renta Variable Mixta Internacional	532.303	4.217	4
Renta Variable Euro	113.242	1.539	10
Renta Variable Internacional	462.158	13.604	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	43.191	806	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	172.412	6.645	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	353.142	4.786	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.321.441	2.882	3
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	203.152	6.675	3
Total fondos	7.007.756	76.495	4,04

*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	89.639	98,01	88.665	96,53
* Cartera interior	14.482	15,83	13.708	14,92
* Cartera exterior	73.314	80,16	73.581	80,10
* Intereses de la cartera de inversión	1.843	2,02	1.376	1,50
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.194	2,40	3.533	3,85
(+/-) RESTO	-371	-0,41	-341	-0,37
TOTAL PATRIMONIO	91.462	100,00 %	91.856	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)	91.856	88.188	88.188	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,41	2,24	-2,09	-292,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,98	1,68	5,61	131,19
(+) Rendimientos de gestión	4,40	2,09	6,45	105,96
+ Intereses	0,06	0,05	0,10	24,34
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,19	-1,13	3,00	-462,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	0,26	0,42	-36,90
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	1.235,18
± Otros rendimientos	0,00	2,91	2,95	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,41	-0,85	2,49
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-0,75	-0,60
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-0,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	6,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	118,99
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	205,46
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	87,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	87,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	91.462	91.856	91.462	

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

3. Inversiones financieras

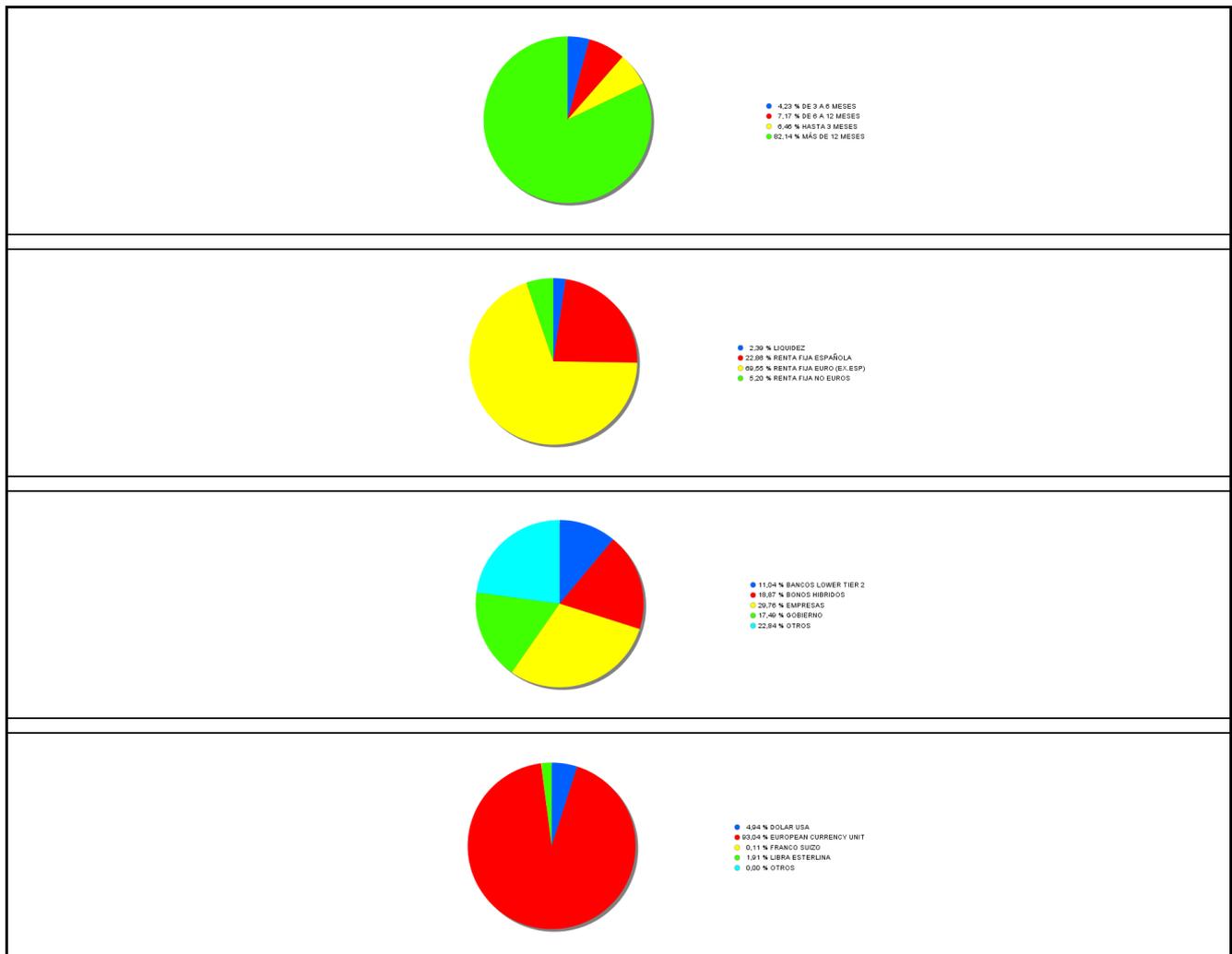
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.126	15,44	13.699	14,91
TOTAL RENTA FIJA	14.126	15,44	13.699	14,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	14.126	15,44	13.699	14,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	73.314	80,16	73.317	79,82
TOTAL RENTA FIJA	73.314	80,16	73.317	79,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	73.314	80,16	73.317	79,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	87.440	95,60	87.016	94,73

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
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(041)MARKIT ITRX EUR XOVER	1.973	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(041)MARKIT ITRX EUR XOVER	3.453	Inversión
Total otros subyacentes		5427	
TOTAL DERECHOS		5427	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	2.041	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	1.626	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3667	
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX534	Permutas financieras CDS(041)MARKIT ITRX EUR XOVER	1.480	Inversión
Total otros subyacentes		1480	
TOTAL OBLIGACIONES		5147	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.570.610,86 euros, suponiendo un 1,72% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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.

La rentabilidad del bono americano a 10 años, que a principios de junio rondaba el 3,70%, ha repuntado con fuerza durante el segundo semestre hasta alcanzar el 5%. La causa ha sido el sesgo duro de los mensajes de una Fed que seguía subrayando el riesgo de inflación, incluso en un momento en el que los datos ya apuntaban claramente a la baja, y el aumento en el volumen de emisiones por parte del Tesoro. Esto provocó un aumento de la pima de riesgo en la mayoría de los activos financieros.

A mediados de octubre el mensaje cambió, forzando el cierre de posiciones cortas y propiciando una de las mayores subidas del mercado de bonos que se recuerdan, bajando la rentabilidad del T note más de 110 puntos básicos hasta situarse en el 3,87% a final de año. Esto ha impulsado al resto de mercados al alza. El año cierra con ganancias muy notables en casi todos los activos financieros, en claro contraste con el año anterior. Sin duda, una de las sorpresas de 2023 ha sido el hecho de que la economía global haya mantenido un buen ritmo de crecimiento, evitando la recesión a pesar del negativo impacto esperado de la brusca subida de tipos de interés. (Las últimas estimaciones del FMI apuntan a un 3% en 2023). Aunque la actividad industrial ha caído considerablemente en 2023 la fortaleza del consumo, apoyada en una situación de pleno empleo y en una importante bolsa de ahorro acumulada durante la pandemia, ha permitido que la economía mundial haya mantenido una senda de crecimiento.

Las bolsas mundiales se han apreciado de media más de un 20% en 2023, recuperando prácticamente todo lo perdido en 2022. Destaca el Nasdaq, que ha ganado un 43% en el año, liderado por los Siete Magníficos, que se han revalorizado en su conjunto un 107%, impulsados por las expectativas de desarrollo de la inteligencia artificial. También es destacable el buen comportamiento del IBEX 35, que ha subido un 28% en el año, favorecido por el alto peso de los bancos, y de la bolsa japonesa, que ha remontado un 28% en el año, aunque el resultado sea mucho menos vistoso si tenemos en cuenta la fuerte depreciación del yen (11% contra el euro).

2023 también ha sido un muy buen año para la renta fija y, en particular, para la renta fija privada. Los índices de renta fija global, que a cierre de octubre acumulaban ligeras pérdidas, cerraron el año con retornos cercanos al 5%. Los de deuda privada de baja calidad crediticia (high yield) alcanzaron rentabilidades superiores al 10% y el índice europeo de CoCos, cerró el año con una rentabilidad del 13,9%, pese a la intervención de Credit Suisse en marzo. Por último, hemos visto caídas en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 13% y en el mercado de divisas el euro sube un 3% contra el dólar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre hemos aumentado la duración de nuestras carteras de manera gradual hasta niveles superiores a los índices de referencia. Los datos de inflación han ido moderándose según avanzaba el año, mientras que los Bancos Centrales han mantenido un mensaje duro hasta mediados de octubre. El objetivo es capturar esos crecientes tipos de interés y crear una cobertura natural para nuestras posiciones en crédito corporativo ante un hipotético escenario de empeoramiento económico.

En renta variable hemos aprovechado los retrocesos provocados por el mensaje duro de los bancos centrales durante el semestre, y a finales de octubre hemos aumentado el nivel de riesgo hacia un posicionamiento de inversión neutral y manteniendo una posición equilibrada entre Europa y EE.UU y más positiva hacia Asia ex Japón en términos relativos. Por otro lado, mantenemos un sesgo hacia compañías estables y de calidad y sensibles a menores tipos de interés, favoreciendo los sectores de consumo y transición energética. En divisa, hemos adaptado nuestro posicionamiento a dólar dentro del rango en el que se ha movido en los últimos meses, aumentando por encima de 1,10?/\$ y reduciendo de nuevo por debajo de 1,07?/\$. Finalizamos el año con una exposición neutral al dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% Iboxx Euro Overall 1-3 years Total Return, 30% Credit Suisse European Corporate Hybrid Total Return y 30% Bloomberg Barclays Euro HY ex-Fin 1-4 years 5% cap Total Return se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados se situó en 0,82% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El número de participes ha disminuido en 10 respecto al periodo anterior, el total de participes del fondo asciende a 331. La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando este ejercicio un 3,71%, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 5,94%.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 4,63% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

No ha habido compras del período

Ventas del periodo:

BAYER AG 2,375% 12/05/2079

PINDUODUO 0 01/12/2025

La liquidez del fondo se sitúa en un 3.38%. La cartera tiene un 18% en deuda de gobierno, un 44% en deuda corporativa; 7% en ABS y el resto es deuda de entidades financieras (desde cédulas hasta el tamo más subordinado). Activos ilíquidos: 9.25%. Activos con calificación HY o NR: 27.72%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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. Se ha vendido ITRXX grado especulativo con vencimiento tres años El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,09% y el apalancamiento medio es del 0,10%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: N/A

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

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 4,46%

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 1,26% disminuyendo desde el semestre pasado. El nivel actual de

volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 11,92%, respecto a la de su benchmark (1,94%) y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,43%. 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, este último semestre es de 2,79%, disminuyendo respecto al último semestre.

Durante el segundo semestre no se ha intercambiado colateral para este fondo. A cierre de semestre hay 250.000 euros recibidos como colateral a BNP. Todos los colaterales se han realizado en cash euro. 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 0,08%.

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 y un manual de procedimiento que desarrolla dicha política, 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 2023, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 38 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, Moody's, Bernstein y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 2.559,64 euros. Para el ejercicio 2024, 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.

Ahora mismo, los mercados descuentan que en 2024 la economía mantendrá esta senda de crecimiento moderado y que la inflación seguirá bajando, de manera más gradual, acercándose al objetivo de los bancos centrales. Esta menor inflación les permitiría empezar a bajar los tipos de interés durante la segunda mitad del año, contrarrestando así la retirada de impulsos fiscales que se debería producir a medida que los gobiernos empiecen a reducir el gasto público para contener sus déficits, consiguiendo así un aterrizaje suave de la economía.

Este escenario casi ideal, en el que los bancos centrales conseguirían atajar un problema de inflación sin necesidad de generar una recesión, sería muy positivo para los mercados. Los tipos de interés se mantendrían en un rango relativamente estable, dando soporte a las valoraciones del resto de activos y los beneficios empresariales crecerían de manera moderada, facilitando la financiación de la inversión y el pago de intereses y dividendos.

Pero la experiencia nos dice que la realidad pocas veces es tan perfecta, por lo que no debemos bajar la guardia. Vivimos en un mundo convulso, con dos guerras a las puertas de Europa y otra, de momento solo comercial, con China, uno de nuestros principales proveedores y clientes. Y en 2024 vamos a vivir (sufrir, más bien) unas elecciones presidenciales en EE.UU. cuyo resultado podría determinar, entre otras muchas cosas, el curso de la guerra en Ucrania.

Aunque el reciente rally en los mercados ha reducido notablemente el potencial tanto de la renta fija como de la renta variable, seguimos viendo oportunidades en ambas clases de activos: En renta fija todavía se pueden conseguir

rentabilidades de entre un 3% y un 4% con poco riesgo. Dentro del crédito, nos sigue gustando la deuda bancaria, en especial los bonos subordinados, aunque de manera selectiva. En renta variable, seguimos viendo oportunidades en las compañías que, a nuestro juicio, han sido excesivamente penalizadas por la subida de los tipos de interés.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012K38 - Bonos KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-05-31	EUR	4.817	5,27	4.756	5,18
ES00000127G9 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 2,150 2025-10-31	EUR	3.366	3,68	3.310	3,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.184	8,95	8.067	8,78
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	1.251	1,37	1.206	1,31
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	579	0,63	530	0,58
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	398	0,43	393	0,43
ES0813211028 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01	EUR	989	1,08	938	1,02
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	930	1,02	836	0,91
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	800	0,87	776	0,85
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	996	1,09	953	1,04
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.942	6,50	5.632	6,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.126	15,44	13.699	14,91
TOTAL RENTA FIJA		14.126	15,44	13.699	14,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		14.126	15,44	13.699	14,91
IT0005090318 - Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,750 2025-06-	EUR	6.014	6,58	5.886	6,41
IT0005493298 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,600 2025-08-15	EUR	1.158	1,27	1.134	1,23
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	473	0,52	461	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.645	8,36	7.481	8,14
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	197	0,22	186	0,20
FR001400D0Y0 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	605	0,66	594	0,65
BE0002900810 - Bonos KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	410	0,45	398	0,43
XS2523390271 - Bonos RWE AG 0,000 2025-07-24	EUR	989	1,08	976	1,06
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14	USD	432	0,47	428	0,47
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	280	0,31	271	0,29
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	418	0,46	408	0,44
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	308	0,34	300	0,33
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	878	0,96	859	0,93
US722304AC65 - Bonos PINDIODOUO 100,000 2023-12-01	USD	0	0,00	110	0,12
BE0002251206 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 3,125 2026-05-1	EUR	494	0,54	477	0,52
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	430	0,47	398	0,43
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	187	0,20	176	0,19
DE000A289RN6 - Bonos DAIMLER INTL FINANCE 2,625 2025-04-07	EUR	414	0,45	410	0,45
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	0	0,00	180	0,20
FR0013357845 - Obligaciones MICHELIN SA 0,875 2025-06-03	EUR	378	0,41	371	0,40
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10	EUR	991	1,08	971	1,06
FR0013165677 - Obligaciones PINAULT-PRINTEMPS 1,250 2026-02-10	EUR	382	0,42	374	0,41
FR0012949923 - Obligaciones SUEZ ENVIRONMENT SA 1,750 2025-06-	EUR	388	0,42	381	0,41
FR0013424868 - Obligaciones VIVENDI SA 0,625 2025-03-11	EUR	373	0,41	365	0,40
FR0012432912 - Obligaciones DANONE SA 1,125 2024-10-14	EUR	386	0,42	383	0,42
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	130	0,14	189	0,21
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	399	0,44	389	0,42
FR0013323326 - Obligaciones FIAT CHRYSLER AUTOMO 2,000 2024-12	EUR	387	0,42	383	0,42
FR0014009A50 - Bonos BANQUE FED CREDIT MUJ 1,000 2025-05-23	EUR	667	0,73	658	0,72
FR0013367620 - Obligaciones VINCI SA 1,000 2025-06-26	EUR	386	0,42	375	0,41
FR0013060209 - Obligaciones RTE EDF TRANSPORT SA 1,625 2025-08	EUR	386	0,42	377	0,41
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	384	0,42	384	0,42
PTEDPLOM0017 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2057-04	EUR	946	1,03	911	0,99
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	337	0,37	315	0,34
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	248	0,27	238	0,26
USU17185AF31 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,500 2024-06-15	USD	361	0,39	363	0,40
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	387	0,42	380	0,41
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	570	0,62	550	0,60
XS1120937617 - Obligaciones HEATHROW FINANCE PLC 3,125 2025-03	GBP	570	0,62	561	0,61
XS1179916017 - Obligaciones CARREFOUR SA 1,250 2025-03-03	EUR	418	0,46	412	0,45
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	182	0,20	187	0,20
XS0811555183 - Obligaciones HEINEKEN NV 2,875 2025-08-04	EUR	405	0,44	400	0,43
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	484	0,53	458	0,50
XS2152899584 - Obligaciones E.ON AG 1,000 2025-07-07	EUR	424	0,46	411	0,45
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	425	0,46	419	0,46
XS1391625289 - Obligaciones AKZO NOBEL NV 1,125 2026-01-08	EUR	420	0,46	408	0,44
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	239	0,26	234	0,25
XS1485532896 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 0,625 2025-01-0	EUR	375	0,41	371	0,40
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	963	1,05	917	1,00
XS2238279181 - Bonos SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	198	0,22	194	0,21
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	808	0,88	797	0,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2308313860 - Obligaciones[AUSNET SERVICES]1,625 2026-09-11	EUR	181	0,20	171	0,19
XS2133056114 - Bonos[BERKSHIRE HATHAWAY I]0,000 2025-02-12	EUR	924	1,01	914	1,00
XS1231027464 - Obligaciones[RELX PLC]1,300 2025-02-12	EUR	423	0,46	415	0,45
XS2077670003 - Obligaciones[BAYER AG]2,375 2025-05-12	EUR	0	0,00	1.392	1,51
XS2407357768 - Bonos[NATWEST GROUP]0,125 2025-11-12	EUR	543	0,59	532	0,58
XS2242929532 - Obligaciones[ENI SPA]100,000 2050-01-13	EUR	1.056	1,16	1.029	1,12
XS2397251807 - Obligaciones[HEIMSTADEN BOST]3,625 2026-10-13	EUR	188	0,21	244	0,27
XS1275957121 - Obligaciones[INTERCONTINENTAL HOT]3,750 2025-05	GBP	217	0,24	218	0,24
XS1718393439 - Obligaciones[GAS NATURAL SDG SA]0,875 2025-05-1	EUR	375	0,41	370	0,40
XS1292468045 - Obligaciones[SHELL INTERNATIONAL]1,875 2025-09-	EUR	413	0,45	404	0,44
XS1109765005 - Obligaciones[INTESA SANPAOLO SPA]3,928 2026-09-	EUR	962	1,05	935	1,02
XS1597324950 - Obligaciones[ERSTE ASSET MANAGEME]3,250 2024-04	EUR	402	0,44	388	0,42
XS1996435688 - Obligaciones[CEPSA FINANCE]1,000 2025-01-16	EUR	383	0,42	376	0,41
XS1820748538 - Obligaciones[LANXESS AG]1,125 2025-05-16	EUR	419	0,46	413	0,45
XS0452314536 - Obligaciones[ASSICURAZIONI GENERA]5,125 2024-09	EUR	0	0,00	399	0,43
XS2231191748 - Obligaciones[CPI PROPERTY GROUP]4,875 2032-08-1	EUR	91	0,10	126	0,14
XS1751004232 - Obligaciones[SANTANDER ASSET MANA]1,125 2025-01	EUR	766	0,84	756	0,82
XS1808351214 - Obligaciones[CAIXABANK SA]2,250 2025-04-17	EUR	951	1,04	924	1,01
XS1614416193 - Obligaciones[BNP PARIBAS SECURITI]1,500 2025-11	EUR	421	0,46	414	0,45
XS1201001572 - Obligaciones[SANTANDER ISSUANCES]2,500 2025-03-	EUR	490	0,54	481	0,52
XS2178043530 - Obligaciones[BANK OR IRELAND GROU]3,750 2025-05	EUR	558	0,61	541	0,59
XS1953271225 - Obligaciones[UNICREDIT SPA]4,875 2026-02-20	EUR	1.138	1,24	1.131	1,23
XS1794084068 - Obligaciones[WPP PLC]1,375 2025-03-20	EUR	414	0,45	409	0,45
XS2010039035 - Obligaciones[DEUTSCHE BAHN FIN GM]0,950 2025-01	EUR	381	0,42	366	0,40
XS0933241456 - Obligaciones[TELENOR ASA]2,500 2025-05-22	EUR	412	0,45	405	0,44
XS2193661324 - Obligaciones[BP CAPITAL MARKETS P]3,250 2052-03	EUR	964	1,05	925	1,01
XS1795406658 - Obligaciones[TELEFONICA EMISIONES]3,875 2051-06	EUR	775	0,85	736	0,80
XS2406737036 - Obligaciones[GAS NATURAL SDG SA]2,374 2050-02-2	EUR	969	1,06	956	1,04
XS2327414731 - Obligaciones[CANARY WHARF GROUP I]3,375 2028-01	GBP	196	0,21	197	0,21
XS1028942354 - Obligaciones[ATRIADUS FINANCE BV]5,250 2024-09-	EUR	1.180	1,29	1.155	1,26
XS2256949749 - Obligaciones[ABERTIS INFRASTRUCT]3,248 2025-11	EUR	948	1,04	895	0,97
XS1195347478 - Obligaciones[AEM SPA]1,750 2024-11-25	EUR	966	1,06	957	1,04
XS1207058733 - Obligaciones[REPSOL INTERNATIONAL]4,500 2031-03	EUR	800	0,87	787	0,86
XS2033351995 - Obligaciones[TERNA SPA]0,125 2025-07-25	EUR	426	0,47	408	0,44
XS2052337503 - Obligaciones[FORD MOTOR CREDIT CO]2,330 2025-11	EUR	408	0,45	398	0,43
XS1195202822 - Obligaciones[TOTAL SA]2,625 2025-02-26	EUR	1.461	1,60	1.436	1,56
XS1619643015 - Obligaciones[MERLIN PROPERTIES SO]1,750 2025-02	EUR	520	0,57	511	0,56
XS1327504087 - Obligaciones[ATLANTIA SPA]1,750 2026-06-26	EUR	471	0,52	462	0,50
XS2163320679 - Bonos[SODEXO SA]0,750 2025-01-27	EUR	423	0,46	417	0,45
XS2056430874 - Obligaciones[CONTINENTAL AG]0,375 2025-03-27	EUR	428	0,47	422	0,46
XS1043545059 - Obligaciones[LLOYDS TSB GROUP PLC]1,593 2025-06	EUR	1.045	1,14	977	1,06
XS2180510732 - Bonos[ABN AMRO BANK NV]1,250 2025-05-28	EUR	378	0,41	372	0,41
XS2390400633 - Bonos[ENEL SPA]0,000 2026-04-28	EUR	1.191	1,30	1.167	1,27
XS1957442541 - Obligaciones[SNAM SPA]1,250 2025-05-28	EUR	421	0,46	408	0,44
XS1725677543 - Obligaciones[INMOBILIARIA COLONIA]1,625 2025-08	EUR	483	0,53	463	0,50
XS1877860533 - Obligaciones[COOPERATIVE RABOBAN]2,312 2027-12	EUR	966	1,06	910	0,99
XS1996441066 - Obligaciones[RENTOKIL INITIAL PLC]0,875 2026-05	EUR	432	0,47	423	0,46
XS2230399441 - Obligaciones[AIB GROUP PLC]2,875 2026-05-30	EUR	952	1,04	907	0,99
XS2357281174 - Obligaciones[NH HOTEL GROUP SA]2,000 2026-07-02	EUR	479	0,52	466	0,51
XS1140860534 - Obligaciones[GENERALI FUND MANAG]4,596 2025-11	EUR	723	0,79	706	0,77
XS2238783422 - Obligaciones[JAPAN TOBACCO INC]100,000 2081-03-	EUR	1.081	1,18	1.040	1,13
USV6703DAC84 - Obligaciones[BHARTI AIRTEL LTD]1,987 2047-03-03	USD	338	0,37	330	0,36
XS2148623106 - Obligaciones[LLOYDS TSB GROUP PLC]3,500 2025-04	EUR	895	0,98	880	0,96
XS2545263399 - Bonos[CARLSBERG AS]0,000 2025-10-12	EUR	192	0,21	189	0,21
FR0013453040 - Obligaciones[ALSTOM SA]0,250 2026-07-14	EUR	451	0,49	435	0,47
XS1564394796 - Obligaciones[ING GROUP NV]2,500 2024-02-15	EUR	989	1,08	975	1,06
XS2154325489 - Obligaciones[SYNGENTA FINANCE NV]3,375 2026-04-	EUR	394	0,43	382	0,42
XS245858934 - Bonos[ACCIONA FINANCIACION]1,200 2025-03-17	EUR	935	1,02	930	1,01
XS2187689034 - Obligaciones[VOLKSWAGEN INT. FINA]3,500 2025-06	EUR	1.446	1,58	1.410	1,54
XS1551726810 - Obligaciones[CELLNEX SA]2,875 2025-04-18	EUR	985	1,08	971	1,06
XS1686846061 - Obligaciones[ANGLO AMERICAN CAPIT]1,625 2025-09	EUR	423	0,46	410	0,45
XS2207657417 - Bonos[NATIONWIDE BUILDING]0,250 2025-07-22	EUR	427	0,47	409	0,45
USF2R125CD54 - Obligaciones[CREDIT AGRICOLE SA]2,031 2031-12-2	USD	555	0,61	554	0,60
XS2010031057 - Obligaciones[AIB GROUP PLC]3,125 2025-06-23	EUR	994	1,09	945	1,03
XS2175848170 - Bonos[VOLVO AB]1,625 2025-02-26	EUR	419	0,46	412	0,45
XS2199369070 - Obligaciones[BANKINTER SA]0,000 2026-10-17	EUR	799	0,87	762	0,83
XS2207430120 - Obligaciones[TENNET HOLDING BV]0,000 2025-07-22	EUR	787	0,86	762	0,83
XS2131567138 - Obligaciones[ABN AMRO BANK NV]0,000 2025-09-22	EUR	948	1,04	894	0,97
DE000A1Z0TA4 - Obligaciones[JAB HOLDINGS BV]1,625 2025-04-30	EUR	958	1,05	941	1,02
XS2391860843 - Bonos[LINDE PLC]0,000 2026-09-30	EUR	445	0,49	434	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		65.012	71,08	65.575	71,39
XS2352861574 - Bonos[SA GLOBAL SUKUK LTD]0,473 2024-05-17	USD	266	0,29	262	0,28
XS0452314536 - Obligaciones[ASSICURAZIONI GENERA]5,125 2024-09	EUR	391	0,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		657	0,72	262	0,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		73.314	80,16	73.317	79,82
TOTAL RENTA FIJA		73.314	80,16	73.317	79,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		73.314	80,16	73.317	79,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		87.440	95,60	87.016	94,73

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. 2023
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 2023 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

Remuneración

Fija 6.948.837,79

Variable 2.157.378,79

Total 9.106.216,58

Nº empleados a 31.12.2023, 65

Remuneración Altos cargos

Fija 2.070.406,39

Variable 860.001,19

Total 2.930.407,58

Nº empleados a 31.12.2023, 8

Empleados incidencia perfil riesgo

Fija 2.471.364,41

Variable 1.486.348,78

Total 3.957.713,19

Nº empleados a 31.12.2023, 28

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 2.070.406,39 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 860.001,19 euros, para ocho (8) personas.

Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC:

El importe fijo pagado ha sido de 2.471.364,41 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.486.348,78 euros, para veintiocho (28) 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 de Recursos Humanos 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. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, 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 Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados.

El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El período de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

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

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir. La cuantía a percibir por el participante se abonará de manera diferida a lo largo de los tres ejercicios anuales siguientes desde la finalización del periodo de medición del Plan correspondiente. Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

3) Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual algunas funciones de control interno están 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.