

**MARCONI, FI**  
Nº Registro CNMV: 3936

**Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**

**Gestora:** MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PricewaterhouseCoopers, S.L.  
**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating Depositorio:** A+

**El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.mutuactivos.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).**

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 14/12/2007

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

**Descripción general**

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Europe DM 600 (Net Return Index). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo no se gestiona con respecto al índice (Fondo activo). El Fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en valores de renta variable, de cualquier capitalización (lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo) y sector, principalmente de emisores y mercados europeos. El fondo podrá, así mismo, invertir hasta un 25% de la exposición total en otros emisores y mercados OCDE y emisores y mercados de países emergentes. El resto de la exposición total estará en activos de renta fija pública o privada a corto plazo (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), de emisores y mercados pertenecientes a países de la OCDE, de elevada calidad crediticia (rating mínimo A- o equivalente, según las principales agencias de rating) o, si fuera inferior, con el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 3 años. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la exposición total. Invierte hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,92	0,47	2,37	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,62	2,05	1,83	0,19

Nota: El periodo 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 RETAIL	13.864.774,15	10.693.366,55	254,00	177,00	EUR	0,00	0,00	1,00 Euros	NO
CLASE INSTITUCIONAL	8.255.046,65	5.992.534,75	43,00	7,00	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE RETAIL	EUR	31.162	19.144	23.508	23.033
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	18.738	11.000	16.944	16.514

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE RETAIL	EUR	2,2476	1,6547	1,5979	1,3644
CLASE INSTITUCIONAL	EUR	2,2699	1,6612	1,5969	1,3555

(\*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE RETAIL	al fondo	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio
CLASE INSTITUC IONAL	al fondo	0,58		0,58	1,15		1,15	patrimonio	0,02	0,03	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE RETAIL .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		7,77							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	18-11-2025				
Rentabilidad máxima (%)	1,80	01-10-2025				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		10,48							
Ibex-35		11,44							
Letra Tesoro 1 año		0,20							
BENCHMARK MARCONI (ANTES RADAR DESDE 10/09/2025)		9,43							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		8,10							

(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.

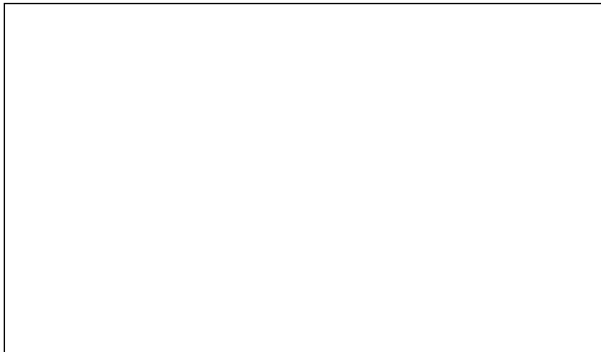
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,85	0,46	0,47	0,47	0,45	1,86	1,86	1,87	1,94

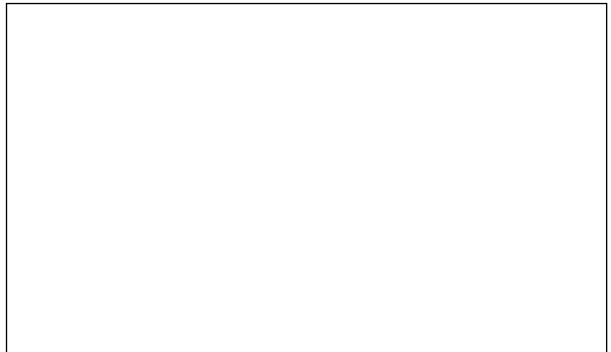
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Septiembre de 2025 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

**A) Individual CLASE INSTITUCIONAL .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		7,93							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,69	18-11-2025				
Rentabilidad máxima (%)	1,81	01-10-2025				

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		10,50							
Ibex-35		11,44							
Letra Tesoro 1 año		0,20							
BENCHMARK MARCONI (ANTES RADAR DESDE 10/09/2025)		9,43							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		8,08							

(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 periodos 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.



Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	497.337	5.582	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	2.029.408	18.113	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	113.713	3.389	1
Total fondos	11.053.120	126.983	2,47

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	47.710	95,61	31.081	95,34
* Cartera interior	2.574	5,16	28.424	87,19
* Cartera exterior	45.135	90,45	2.657	8,15
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.200	4,41	1.154	3,54
(+/-) RESTO	-9	-0,02	367	1,13
TOTAL PATRIMONIO	49.900	100,00 %	32.601	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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	32.601	30.144	30.144	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,21	-8,56	26,54	-543,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,52	16,46	30,80	7,42
(+) Rendimientos de gestión	15,47	17,35	32,63	8,49
+ Intereses	0,05	0,03	0,08	123,45
+ Dividendos	1,39	2,13	3,45	-20,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,08	16,97	30,77	0,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	73,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,00	-0,06	-3.257,90
± Otros rendimientos	0,00	-1,78	-1,61	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,89	-1,83	28,82
- Comisión de gestión	-0,77	-0,76	-1,53	23,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	72,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,06	-4,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	109,85
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,08	-0,20	79,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	616,30
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00



	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	616,30
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	49.900	32.601	49.900	

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

### 3. Inversiones financieras

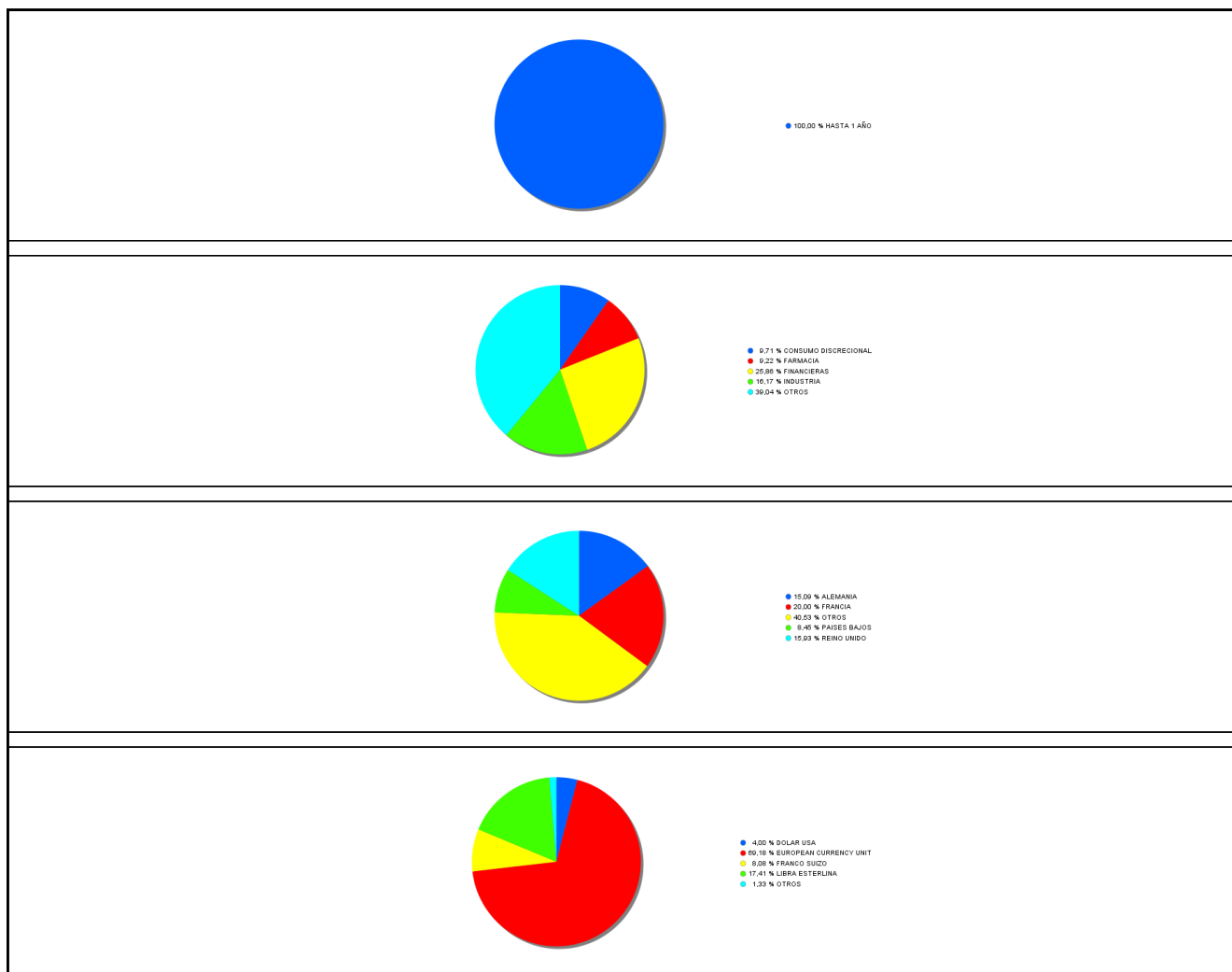
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.574	5,16	28.424	87,19
TOTAL RENTA VARIABLE	2.574	5,16	28.424	87,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.574	5,16	28.424	87,19
TOTAL RV COTIZADA	45.135	90,45	2.656	8,15
TOTAL RENTA VARIABLE	45.135	90,45	2.656	8,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.135	90,45	2.656	8,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	47.709	95,61	31.080	95,33

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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

### 4. Hechos relevantes

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

Con fecha 08/09/2025 la CNMV ha resuelto: Incorporar al Registro de la CNMV, 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 comunicación de la revocación del acuerdo de delegación de la gestión de inversiones de la sociedad gestora designada de RADAR INVERSIÓN, FI con: ORIENTA WEALTH, AGENCIA DE VALORES, S.A. Asimismo, recoger la revocación de la subdelegación por parte de la subgestora del fondo ORIENTA WEALTH, AGENCIA DE VALORES, S.A. con la siguiente entidad: EDM GESTION, SOCIEDAD ANONIMA, SGIIC.

Con fecha 05/09/2025 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 RADAR INVERSIÓN, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 3936), al objeto de modificar la vocación inversora y su política de inversión, modificar la definición de día hábil y el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos, incluir la posibilidad de que determinadas entidades comercializadoras cobren comisiones por la custodia y administración de participaciones así como recoger la designación de un asesor de inversiones.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) El fondo no tiene participaciones significativas.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 11.400.000,00 euros, suponiendo un 30,15% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 8,94 euros, suponiendo un 0,00% 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 11.400.000,00 euros, suponiendo un 30,15% 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.

El segundo semestre de 2025 ha estado marcado por una notable recuperación de los mercados financieros, impulsada por factores estructurales y coyunturales que han redefinido el panorama económico global. Dos elementos han sido especialmente determinantes: el auge de la inversión en inteligencia artificial (IA) y la evolución de la política monetaria, particularmente en Estados Unidos. En el caso de EE.UU., la economía ha mostrado una resiliencia destacable. A pesar de señales de desaceleración en el empleo y una creciente polarización del consumo, el crecimiento del PIB se ha mantenido en torno al 2%. Este dinamismo se ha sustentado, en gran medida, en el fuerte impulso de la inversión en infraestructuras relacionadas con la IA, que ha representado aproximadamente dos tercios del crecimiento anual. La inflación, aunque contenida, se ha estabilizado en niveles del 3%, por encima del objetivo del 2% de la Reserva Federal. Esta situación ha generado un intenso debate dentro del FOMC, con una clara división entre los miembros más próximos a la administración Trump, partidarios de acelerar los recortes de tipos, y los más conservadores, que abogan por mantener la cautela ante el riesgo de reactivar las presiones inflacionistas. En Europa, el crecimiento ha sido más moderado. El PIB de la eurozona ha avanzado un 1,4% en 2025, con Alemania y Francia mostrando un comportamiento débil, mientras que España ha vuelto a destacar con un crecimiento cercano al 3%. La inflación ha seguido su senda descendente, situándose en torno al 2%, lo que ha reforzado las expectativas de que el Banco Central Europeo pueda recortar tipos en 2026. No obstante, el mercado se mantiene cauto, y aunque algunos miembros del BCE anticipan subidas, el consenso apunta a una política monetaria más laxa si la actividad no repunta. El nuevo plan fiscal alemán, centrado en inversión pública y estímulos, podría actuar como catalizador del crecimiento en la región, aunque su impacto aún está por materializarse. Los mercados bursátiles han respondido con fuerza a este entorno.

El IBEX35 ha liderado las subidas globales con un avance del 55%, su mejor resultado desde 1993, impulsado por el buen comportamiento del sector bancario. Las bolsas europeas han subido un 21% de media, superando a las estadounidenses, que, aunque han ganado un 18% en dólares, apenas han avanzado un 4% en euros debido a la fuerte depreciación del dólar (?12%). Los mercados emergentes también han tenido un semestre muy favorable, con subidas del 34% en renta variable y del 14% en renta fija, beneficiados por la mejora del apetito por el riesgo y el entorno de tipos más bajos. En renta fija, los retornos han sido más contenidos. La deuda pública estadounidense se ha beneficiado de las bajadas de tipos, mientras que en Europa los tipos han repuntado en los tramos largos, limitando las ganancias. El crédito privado ha ofrecido mejores resultados gracias a la compresión de diferenciales. En divisas, el euro se ha apreciado frente a la mayoría de monedas, especialmente el dólar. En materias primas, el oro (+65%) y la plata (+148%) han actuado como refugio ante la incertidumbre, mientras que el petróleo ha caído un 20% por exceso de oferta. En conjunto, el semestre ha consolidado un entorno de recuperación sostenida, aunque con divergencias regionales y una creciente sensibilidad a los movimientos de política monetaria y a los flujos de inversión ligados a la IA.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2025, Mutuactivos mantuvo una estrategia de prudencia activa, ajustando las carteras en función del entorno de mercado. En renta variable, se redujo inicialmente la exposición en marzo, pero se volvió a aumentar gradualmente tras las caídas de abril. Mantuvimos un mayor sesgo a Europa frente a EE. UU. A finales de año, aumentamos posiciones en emergentes ante la favorable previsión de crecimiento de beneficios, una política fiscal y monetaria expansiva y el impulso que le da la debilidad del dólar. Hemos aumentado el peso en trimestre a compañías de pequeña y mediana capitalización, especialmente en Europa.

En renta fija, tras la bajada de duración realizada antes de verano, hemos mantenido una visión negativa sobre este riesgo, sin embargo, los repuntes de rentabilidad en los últimos dos meses del año nos han llevado a neutralizar la posición. Se mantuvo una clara preferencia por crédito privado de alta calidad, especialmente financiero e híbrido, evitando high yield. La liquidez se gestionó de forma táctica, aprovechando momentos de tensión para invertir y elevando caja en fases de

euforia. En divisas, hemos estado infraponderados en dólar durante todo el año.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg EuropeDM 600 (Net Return Index). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos, no gestionándose el fondo en referencia a dicho índice (el fondo es activo). Desde su lanzamiento el 9 de septiembre de 2025, Marconi ha obtenido una rentabilidad acumulada del 11,50%, 4,11 puntos porcentuales por encima de su índice de referencia (Bloomberg Europe 600 net return), que obtuvo un 7,39%.

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

El ratio de gastos soportados se situó en 1,85% clase R y 1,25% clase I dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Los patrimonios a cierre de periodo aumentaron para la clase R en un 62,73% y para la clase I en un 70,35%, el total de participes del fondo asciende a 297. Rentabilidad ultimo trimestre 7,77% clase R y 7,93% clase I.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta Variable Internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 10,22% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Tras un 2025 excepcionalmente positivo para los mercados financieros, afrontamos 2026 con un enfoque de optimismo prudente. El crecimiento global se mantendría moderado, con EE. UU. evitando la recesión gracias al impulso de la inversión en inteligencia artificial, mientras que Europa podría beneficiarse del nuevo plan fiscal alemán. La inflación tiende a estabilizarse en niveles más bajos, lo que permitiría a los bancos centrales mantener políticas monetarias acomodaticias. Se espera que la Reserva Federal continúe recortando tipos, especialmente si el nuevo presidente del organismo, afín a la administración actual, prioriza el crecimiento. En Europa, el BCE podría mantener tipos o incluso recortarlos si la actividad no repunta.

Desde su lanzamiento el 9 de septiembre de 2025, Marconi ha obtenido una rentabilidad acumulada del 11,50%, 4,11 puntos porcentuales por encima de su índice de referencia, que obtuvo un 7,39%. Este buen comportamiento se debe a una combinación de selección de valores y asignación de sectores. Los grandes contribuidores al fondo han sido principalmente Zegona o Antofagasta, pero también bancos como Raiffeisen o Santander.

Dado el corto periodo transcurrido desde el cambio de estrategia del fondo, no ha habido movimientos significativos en su composición. Los cambios en la cartera responden a la sustitución de valores que habían reflejado una significativa apreciación, como Repsol o Sacyr, y su sustitución por valores que se habían quedado atrás como BP o Airbus.

El fondo se lanzó el 9 de septiembre de 2025. Los pesos por sectores de la cartera a cierre del ejercicio no varían sustancialmente con respecto a los de partida. Mantenemos la sobreponderación en Telecomunicaciones, donde los valores en cartera a cierre del ejercicio son Zegona y United Internet, y en Bancos, donde las posiciones más relevantes son Alpha Bank y Raiffeisen.

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 100,41% y el apalancamiento medio en el 4,42%.

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 1,75%.

Activos en situación de litigio: N/A

Inversiones en otros fondos N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La 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 trimestral del fondo se ha situado en el 10,48% para la clase R y 10,50% para la clase I. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra para ambas clases en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 11,44%, y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,20%. 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 8,10% en la clase R, y 8,08% para la clase I.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 0%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Dada la fecha de lanzamiento del fondo, no se ha ejercido el voto en ninguna junta de accionistas.

En el caso de que el emisor sea una sociedad española o extranjera y la participación de las IIC en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses y dicha participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad participada, se ejercerá el derecho de las IIC gestionadas.

Si no se cumpliesen las condiciones anteriores, la SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración, sin indicación del sentido del voto. No obstante, cuando la SGIIC lo considere necesario para la mejor defensa de los intereses de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de los partícipes.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En renta variable, tras tres años de fuertes subidas, los múltiplos están en niveles exigentes, por lo que el crecimiento de beneficios será clave para sostener las valoraciones. La selección de activos y la gestión activa serán fundamentales. En divisas, el dólar podría seguir débil, aunque con menor recorrido. En renta fija, las expectativas de rentabilidad van en línea con las tires actuales del mercado, ya que no esperamos mayores estrechamientos de crédito.

El consenso proyecta una desaceleración suave en EE.UU. con un crecimiento del PIB del 1,5% en 2025 y una leve recuperación en Europa con un crecimiento del 1%. Si la inflación comienza a ceder tras el verano, los bancos centrales podrán adoptar un enfoque más moderado. Se prevé que la Fed recorte 50 puntos básicos entre el cuarto trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026, mientras que el BCE mantendrá los tipos estables en torno al 2,0-2,5%. Esta postura sería favorable para la renta fija y neutral o positiva para la renta variable, siempre que el crecimiento no se deteriore bruscamente. Las claves a vigilar incluyen: los resultados empresariales del segundo trimestre y las revisiones de estimaciones. Existe riesgo de recortes en las estimaciones de beneficios a lo largo del año. Los próximos trimestres determinarán si las empresas logran mantener sus márgenes a pesar de los costes arancelarios y salariales. Aunque el panorama económico y financiero presenta desafíos, también hay oportunidades dependiendo de la evolución de la inflación, las políticas de los bancos centrales y los resultados empresariales. Mantener una vigilancia cuidadosa de estos factores será crucial para navegar en el entorno económico actual.

En el mercado europeo de renta variable se abren oportunidades en los sectores de defensa e industrial y de infraestructuras debido al mayor estímulo fiscal alemán en décadas, que sólo comenzará a tener efectos significativos en 2026. El estímulo es aún más positivo ante la posibilidad de que el sector privado también participe, debido a un incremento de la confianza y a estímulos a la inversión (amortización acelerada de bienes nuevos) y así como a la posibilidad de apalancar con recursos privados las inversiones públicas en infraestructura. En el sector financiero (que es el mayor del índice) las valoraciones son todavía muy razonables (PER de un dígito y ROEs de doble dígito) en un sector que tiene altos niveles de capital que pueden devolverse al accionista. Además, el sector financiero está viviendo un proceso de consolidación en numerosos países de Europa (España, Italia, Alemania, Grecia?). En el sector de telecomunicaciones también existen grandes posibilidades de cambios regulatorios favorables a la concentración del sector que pueden mejorar la rentabilidad de manera sustancial.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	1.018	3,12
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	1.006	3,09
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	1.144	3,51
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	1.474	4,52
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	1.033	3,17
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	0	0,00	2.069	6,35
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	0	0,00	1.262	3,87
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	0	0,00	1.207	3,70
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA SA	EUR	0	0,00	1.270	3,90
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	0	0,00	1.356	4,16
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	1.627	4,99
ES0157261019 - Acciones LABORATORIOS FARMACEUTICOS	EUR	0	0,00	1.148	3,52
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	0	0,00	1.391	4,27
ES0118594417 - Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	0	0,00	1.144	3,51
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	0	0,00	1.390	4,26
ES0121975009 - Acciones CAF SA	EUR	0	0,00	788	2,42
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	0	0,00	1.113	3,41
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	1.355	2,72	1.567	4,81
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	0	0,00	415	1,27
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	0	0,00	894	2,74
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	1.458	4,47
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	0	0,00	852	2,61
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	1.219	2,44	0	0,00
ES0105777017 - Acciones PUIG BRANDS SA-B	EUR	0	0,00	818	2,51
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	0	0,00	979	3,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.574</b>	<b>5,16</b>	<b>28.424</b>	<b>87,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.574</b>	<b>5,16</b>	<b>28.424</b>	<b>87,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.574</b>	<b>5,16</b>	<b>28.424</b>	<b>87,19</b>
GB00BVGBY890 - Acciones ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	2.261	4,53	82	0,25
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	1.042	2,09	0	0,00
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS BANK PLC	GBP	1.824	3,66	0	0,00
DE0005089031 - Acciones UNITED INTERNET AG + CO KGAA	EUR	1.391	2,79	0	0,00
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	1.120	2,25	0	0,00
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE SA	EUR	853	1,71	0	0,00
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1.087	2,18	0	0,00
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	1.284	2,57	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	949	1,90	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	1.434	2,87	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP SE	EUR	1.203	2,41	1.266	3,88
DE0007037129 - Acciones RWE AG	EUR	1.704	3,41	0	0,00
FR0000044448 - Acciones NEXANS	EUR	1.315	2,63	0	0,00
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	972	1,95	1.308	4,01
FR0000121014 - Acciones LVMH SE	EUR	1.525	3,06	0	0,00
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS	EUR	1.361	2,73	0	0,00
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	728	1,46	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	2.000	4,01	0	0,00
IT0000062072 - Acciones ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	1.586	3,18	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	1.313	2,63	0	0,00
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1.601	3,21	0	0,00
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	1.735	3,48	0	0,00
GB0007188757 - Acciones RIO TINTO	GBP	911	1,83	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	1.766	3,54	0	0,00
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	1.217	2,44	0	0,00
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.540	3,09	0	0,00
AT0000606306 - Acciones RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	EUR	2.196	4,40	0	0,00
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.586	3,18	0	0,00
NL0011872643 - Acciones NEDERLANDSE GASUNIE NV	EUR	1.098	2,20	0	0,00
FR001400AJ45 - Acciones MICHÉLIN SA	EUR	917	1,84	0	0,00
FR0014004L86 - Acciones DASSAULT AVIATION SA	EUR	1.273	2,55	0	0,00
DK0062498333 - Acciones NOVO NORDISK A/S-B	DKK	664	1,33	0	0,00
GRS830003000 - Acciones ALPHA BANK SA	EUR	1.677	3,36	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>45.135</b>	<b>90,45</b>	<b>2.656</b>	<b>8,15</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>45.135</b>	<b>90,45</b>	<b>2.656</b>	<b>8,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>45.135</b>	<b>90,45</b>	<b>2.656</b>	<b>8,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>47.709</b>	<b>95,61</b>	<b>31.080</b>	<b>95,33</b>

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. 2025

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 2025 ha sido la siguiente:

### 1) Datos cuantitativos

Remuneración Fija 9.396.792,39, N° empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 2.255.910,15, N° empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 3.356.816,31, N° empleados a 31.12.2025 40.

Remuneración Variable 3.873.552,05, N° empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 1.603.832,40, N° empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 1.895.938,57, N° empleados a 31.12.2025 40.

Remuneración Total 13.270.344,44, N° empleados a 31.12.2025 102, Altos cargos 3.859.742,55, N° empleados a 31.12.2025 13, Empleados incidencia perfil riesgo 5.252.754,88, N° empleados a 31.12.2025 40.

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 2.255.910,15 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.603.832,40 euros, para trece (13) personas.

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

El importe fijo pagado ha sido de 3.356.816,31 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.895.938,57 euros, para cuarenta (40) 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 (en adelante, DGA) de Personas, Talento y Cultura elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto para determinados miembros de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la DGA de Personas, Talento y Cultura, 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:

Objetivos de Grupo, aprobados por el Órgano de Administración de la entidad matriz el Grupo que incorporan magnitudes financieras y objetivos de carácter transversal,

Objetivos de Área o Compañía, que deben ser aprobados por el Órgano de Administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente.

Objetivos individuales del empleado, vinculados directamente con el perímetro de actividad de cada empleado y su ámbito de actuación.

La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Grupo y 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 grado de consecución final de los Objetivos de Grupo, son informados por la matriz del Grupo a la Sociedad. El grado de consecución de los Objetivos de Área o Compañía se presenta por la DGA 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 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:

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. 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 período 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 la función de auditoría interna está externalizada en otra entidad del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose la misma por el correspondiente departamento. 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 y resto de vehículos gestionados.

## **12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**

No aplicable.