

MUTUAFONDO ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4107

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICE
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.mutuactivos.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/02/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 (Total Return) incluyendo dividendos, a efectos meramente informativos y/o comparativos. El fondo no se gestiona con respecto al índice (Fondo activo). La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo). El fondo invierte más del 75% de su exposición total en activos de renta variable de cualquier capitalización y sector. La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Los emisores/mercados de los activos serán emisores españoles y portugueses o compañías que realicen la mayor parte de su actividad en España y Portugal (más del 50% españoles), admitidas a cotización oficial en mercados regulados reconocidos, pudiendo invertir hasta un 25% en renta variable de otros emisores y mercados de la OCDE (incluyendo un 10% en emergentes). La exposición máxima a riesgo divisa será del 25% de la exposición total. La parte no expuesta en renta variable se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercado OCDE (fundamentalmente zona euro), sin duración predeterminada. Estas inversiones tendrán al menos mediana calificación crediticia (mínimo BBB- o equivalente), o la que tenga el Reino de España en cada momento, si fuera sea inferior. Hasta un máximo del 10% del patrimonio total del fondo se puede invertir a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo 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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en momentos puntuales. 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:- Acciones y activos de renta fija, admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez, al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. - Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas, siempre que sean transmisibles.

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	0,55	0,56	1,11	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,67	2,52	3,09	0,09

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	100.951,16	94.022,86	1.129,00	1.096,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	102.786,89	151.810,38	39,00	639,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE F	165.319,85	167.989,92	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	33.446	25.664	22.735	28.450
CLASE L	EUR	34.732	36.283	33.623	42.937
CLASE F	EUR	45.231	37.090	36.063	31.390

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	331,3069	274,0532	268,1582	232,7320
CLASE L	EUR	337,9045	277,6993	269,9359	233,4426
CLASE F	EUR	273,5962	220,9195	213,1987	182,4944

(*)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 A	al fondo	0,68	0,59	1,27	1,35	1,24	2,59	mixta	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,35	0,45	0,80	0,70	1,06	1,76	mixta	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,05		0,05	0,10		0,10	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	20,89	7,96	1,18	4,06	6,35	2,20	15,22	-5,08	-4,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	03-10-2023	-3,62	15-03-2023	-12,65	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,27	14-11-2023	2,27	14-11-2023	7,26	09-11-2020

(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	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,51	11,53	9,41	9,24	15,04	17,27	14,06	28,49	10,00
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	0,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,64	12,64	12,84	12,88	12,90	12,72	12,10	13,29	8,73

(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.

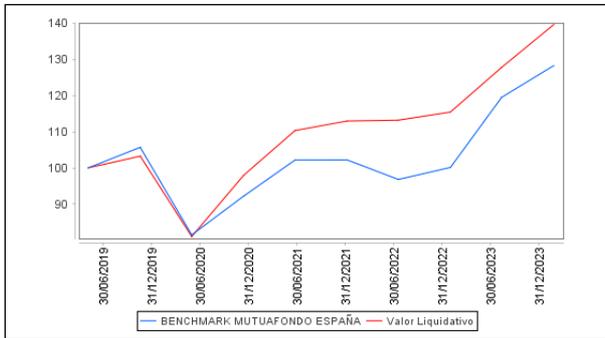
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,37	0,37	0,37	0,36	1,49	1,26	0,95	0,53

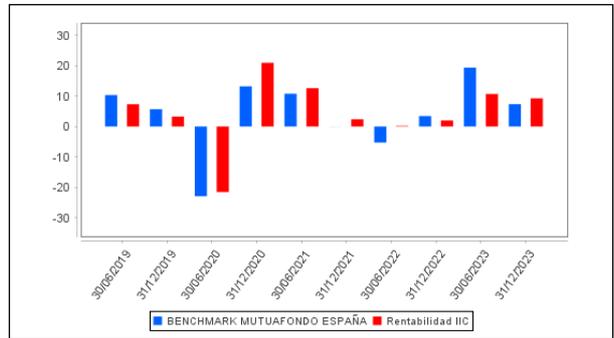
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	21,68	8,14	1,35	4,23	6,52	2,88	15,63	-4,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	03-10-2023	-3,62	15-03-2023	-12,65	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,27	14-11-2023	2,27	14-11-2023	7,26	09-11-2020

(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	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,51	11,53	9,42	9,24	15,04	17,24	13,96	28,49	
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,61	12,61	12,60	12,90	13,25	13,45	14,49	17,34	

(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.

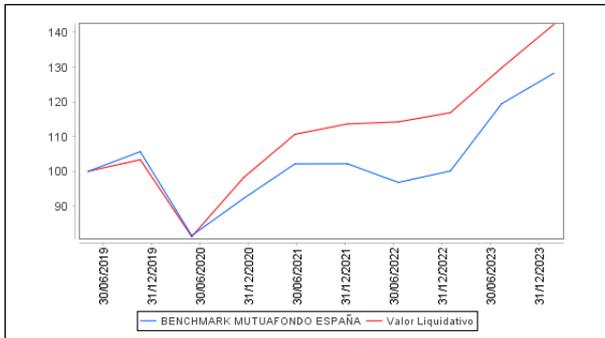
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,21	0,20	0,20	0,20	0,84	0,80	0,80	0,02

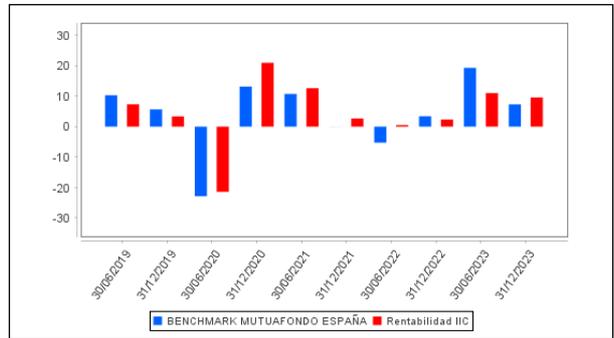
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE F .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	23,84	8,81	1,58	4,64	7,07	3,62	16,82	-4,51	-4,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	03-10-2023	-3,83	15-03-2023	-12,65	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,41	14-11-2023	2,41	14-11-2023	7,26	09-11-2020

(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	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,20	12,24	9,97	9,80	15,93	17,67	14,65	28,50	10,70
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	0,30
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,74	12,74	12,96	13,00	13,04	12,84	12,22	13,48	9,65

(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.

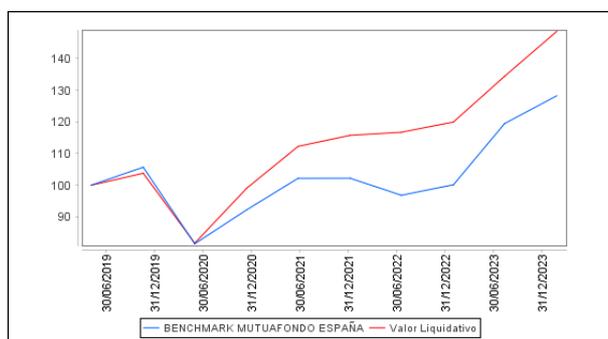
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,05	0,05	0,05	0,05	0,24	0,32	0,35	0,52

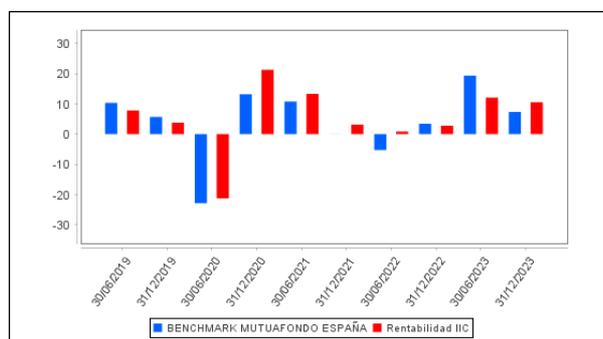
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	107.216	94,54	103.130	88,22
* Cartera interior	100.047	88,22	103.129	88,22
* Cartera exterior	7.166	6,32	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.202	5,47	13.902	11,89
(+/-) RESTO	-9	-0,01	-125	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	113.409	100,00 %	116.906	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	116.906	99.037	99.037	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-11,96	5,68	-6,45	-314,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,87	10,41	19,26	-13,06
(+) Rendimientos de gestión	9,62	11,23	20,84	-12,74
+ Intereses	0,14	0,18	0,33	-22,30
+ Dividendos	1,42	1,10	2,52	30,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,05	0,14	74,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,60	7,35	15,96	19,31
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,63	1,44	0,79	-144,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	1,11	1,10	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,82	-1,58	-8,74
- Comisión de gestión	-0,65	-0,71	-1,36	-7,94
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,02	4,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-27,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	285,15
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,10	-13,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-22,03
+ 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	0,00	0,00	0,00	-22,03
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	113.409	116.906	113.409	

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

3. Inversiones financieras

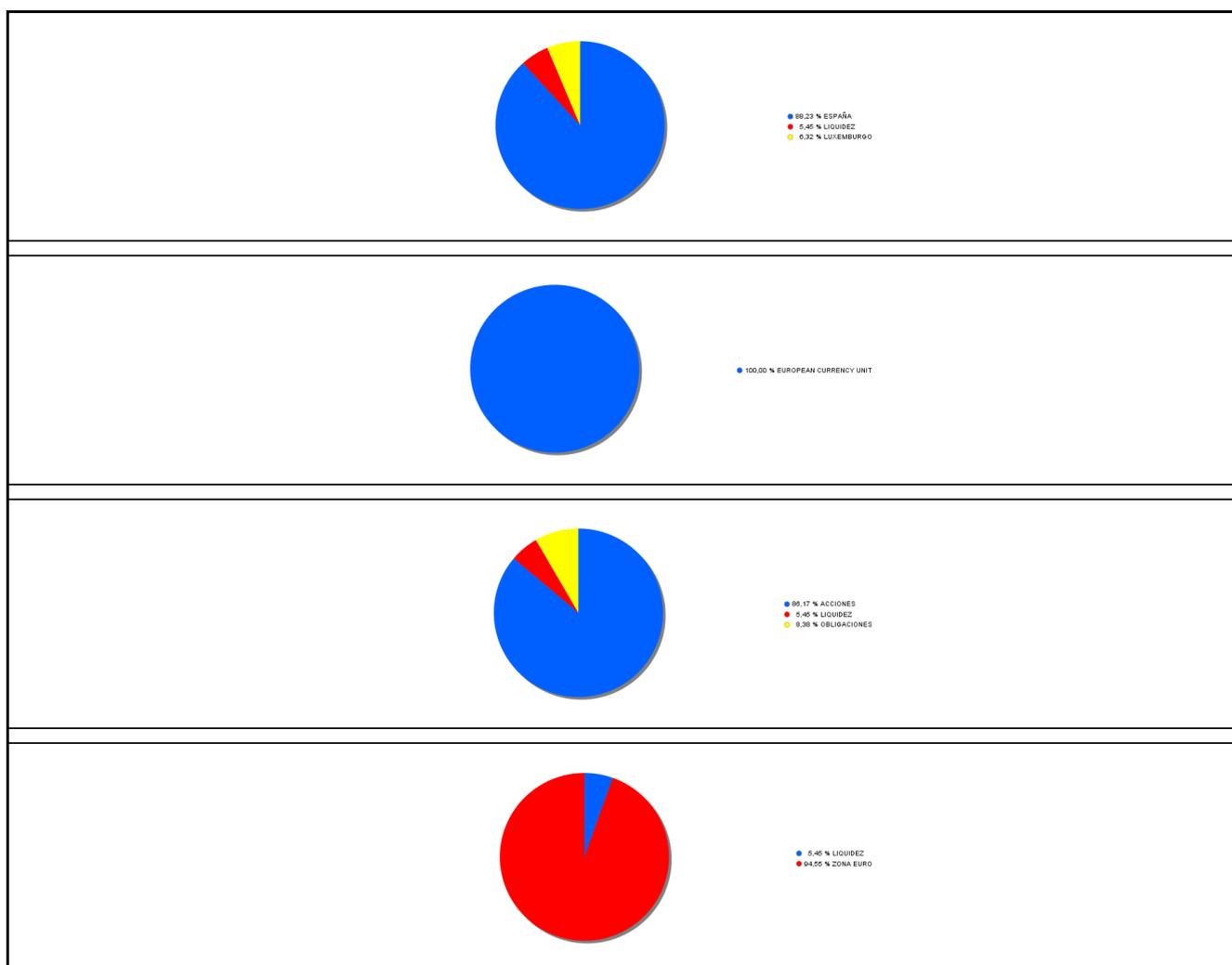
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	9.500	8,38	3.000	2,57
TOTAL RENTA FIJA	9.500	8,38	3.000	2,57
TOTAL RV COTIZADA	90.547	79,84	99.485	85,10
TOTAL RENTA VARIABLE	90.547	79,84	99.485	85,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	100.047	88,22	102.485	87,66
TOTAL RV COTIZADA	7.166	6,32	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	7.166	6,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.166	6,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	107.213	94,54	102.485	87,66

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
ACCIONES ARCELOR MITAL (HOLANDA)	Venta Futuro ACCIONES ARCELOR MITAL (HOLAN	2.303	Inversión
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	Compra Futuro ACCIONES BANCO SANTANDER SA 100 Fisi	5.034	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10 Fisica	2.840	Inversión
Total subyacente renta variable		10177	
TOTAL OBLIGACIONES		10177	

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 20/10/2023 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de MUTUAFONDO ESPAÑA, FI , al objeto de modificar la política de inversión, así como el límite máximo de comisión de gestión por inversión en IIC del grupo para las clases A y L.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipes significativo, uno de manera directa con un 39,88%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 658.800.000,00 euros, suponiendo un 581,76% 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 36.832,81 euros, suponiendo un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 50.2 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022, las cuentas anuales del Fondo contarán con un Anexo de sostenibilidad, conforme establece el artículo 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), como parte integrante del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2023.

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.

En términos generales, el segundo semestre de 2020 ha sido excelente para los activos financieros. Los mercados han reaccionado positivamente a una cierta normalización de la actividad económica tras el confinamiento y al continuado apoyo de bancos centrales y gobiernos en términos de política monetaria y fiscal. Tras un segundo trimestre del año en el que la economía mundial sufrió una contracción histórica motivada por los confinamientos, la segunda mitad del ejercicio ha sido de fuerte recuperación económica en la mayoría de los países. La rápida y decidida actuación de los bancos centrales, con bajadas en los tipos de interés y nuevos programas de recompras de bonos, y de los gobiernos, con programas de estímulo fiscal cuyo tamaño supera con diferencia cualquier precedente histórico, ha servido para mitigar los impactos de la crisis, contribuyendo al mantenimiento de la capacidad de consumo de las familias y evitando que muchas empresas se vieran abocadas a la quiebra por falta de liquidez.

A pesar ello, la incertidumbre respecto a la evolución de la pandemia y sus efectos en la economía todavía persisten. El efecto económico más inmediato es la pérdida de confianza de empresas y familias que se traduce en un fuerte incremento en la tasa de ahorro y, en consecuencia, una caída en el consumo y la inversión privada. Esta situación hace prever que, mientras no hayamos superado esta crisis, tanto gobiernos como bancos centrales van a tener que seguir apoyando a la economía. Todavía es pronto para saber lo que tardaremos en recuperar la normalidad y seguramente dependa del éxito en la distribución rápida de una vacuna y el control de las nuevas olas de contagios, pero todo apunta a que la economía mundial todavía tardará varios trimestres en recuperar su tendencia anterior. En términos de política económica, durante el tercer trimestre cabe destacar dos eventos de gran trascendencia para el futuro.

En primer lugar, a mediados de julio y tras una negociación relativamente rápida para los estándares de la Unión, el Consejo Europeo aprobaba el llamado Fondo de Recuperación Europeo. Se trata de un programa de hasta 750 mil millones de euros que combina transferencias a fondo perdido y créditos blandos de larga duración a los países más afectados por la pandemia. Más allá de su relevancia económica, que para España podría suponer transferencias por valor de 140 mil millones de euros (el 14% de nuestro PIB) a lo largo de varios años, lo relevante de este programa es que supone un primer paso hacia la integración fiscal de la Eurozona, ya que será financiado mediante emisiones de bonos por parte de la Comisión, con el respaldo solidario de todos los miembros de la Unión.

En segundo lugar, hay que destacar el discurso del presidente de la Reserva Federal de los EE.UU. en la reunión del pasado mes de agosto en Jackson Hole. En él, Powell da un giro muy importante a lo que ha sido uno de los pilares de la política monetaria americana y de gran parte de los países desarrollados desde mediados de los años noventa. Si hasta

ahora la FED había fijado un límite del 2% para la inflación, a partir de ahora dejará que supere ese nivel, de modo que la inflación media, a largo plazo, se mantenga en el entorno del 2%. Por su lado, la renta fija, tanto pública como privada, también ha experimentado un buen comportamiento en general, mejor cuanto menor su calidad crediticia. Estos buenos datos están parcialmente sesgados por el efecto de la depreciación del dólar que ha sido uno de los grandes protagonistas del ejercicio. La caída del dólar reduce la rentabilidad en euros de los activos denominados en dólares.

El cuarto trimestre los activos de riesgo siguieron subiendo con fuerza; La sucesiva aprobación de vacunas contra el COVID 19 y unos resultados de las elecciones estadounidenses que los mercados consideraron positivos, junto con la acomodaticia situación de la política monetaria y el impacto esperado de las medidas de política fiscal aprobadas (12% del PIB mundial) animaron a los inversores a pensar más allá de la pandemia a pesar de las malas cifras de contagios. Pero el rebote no fue lineal. Los activos más cíclicos, los más afectados por el COVID y los más value se comportaron mucho mejor que los de crecimiento o calidad, revertiendo, al menos temporalmente, la tendencia de los últimos años. Industrias como aerolíneas, hoteles y energía experimentaron subidas espectaculares. Por su parte, los distintos bancos centrales siguieron comprometiendo voluntad y recursos para mantener una política monetaria ultra laxa y conseguir obtener algo de inflación. Como consecuencia, pese a la espectacular rotación cíclica de noviembre y diciembre, los tipos de interés en el mercado secundario siguieron contenidos (aunque el 10 años americano incrementó su rentabilidad un 0,25% hasta 0,91%) y las primas de riesgo, tanto la de los países periféricos (Italia -32pb, España 20pb) como la del crédito, se siguieron contrayendo, provocando magnificas rentabilidades en los activos de renta fija.

Las vacunas de Pfizer y Moderna se están empezando a utilizar para inmunizar a la población, aunque se enfrentan al reto de convencer de su seguridad y a la dificultad de su distribución, ya que ambas necesitan ser almacenadas a temperaturas ultra bajas. La vacuna del consorcio AstraZeneca - Oxford es algo más tradicional y se puede conservar a temperaturas más normales, pero ha sufrido retrasos por problemas en la fase de pruebas. Sin embargo, la economía real aún está siendo castigada por el virus. En noviembre y diciembre los contagios, las restricciones y la economía empeoraron. Alemania está sufriendo el peor momento desde el inicio de la pandemia y ha aplicado importantes restricciones a la movilidad. Nueva York y Londres han cerrado la restauración, Holanda está aplicando un cierre a las actividades no esenciales e Italia y Japón aplican medidas parecidas. Además, Reino Unido avisó antes de Navidad de que ha detectado una nueva mutación del virus, aunque parece que no lo hace más dañino ni debería alterar la eficacia de las nuevas vacunas. Como consecuencia de las restricciones, los datos de los sectores de servicios (con más contacto con la población) siguen siendo malos, aunque la estabilización en la actividad manufacturera (más aislada), sostiene en cierta medida la actividad económica apoyada también por las medidas de política monetaria y fiscal.

Otro hito importante de diciembre fue el acuerdo fiscal en EE. UU. Finalmente el Congreso aprobó un plan de 900 mil millones de dólares. El paquete incluye \$300 mil millones en ayudas a PYMES, una nueva ayuda puntual de \$600 para cada adulto norteamericano y \$300 por semana para los parados. Para concluir este semestre cargado de eventos importantes, se llegó en el último minuto (en Nochebuena) a un acuerdo comercial entre la Unión Europea y Reino Unido que, si bien no es bueno, es mejor que un Brexit a las bravas. Reino Unido ha ido teniendo que hacer concesiones que hacen que la foto final diste mucho de lo que se vendió a los votantes del Brexit, en especial en términos de dinero, en la frontera irlandesa y en la exigencia de la UE de tener un campo de juego nivelado que evite la competencia desleal de Reino Unido. El acuerdo permite el libre comercio de mercancías después del 31 de diciembre (con algunas restricciones) pero no aplica a los servicios (incluidos los financieros), que quedan pendientes de negociación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un contexto de mayor volatilidad en los mercados, hemos adoptado una gestión más táctica de las carteras que nos permita adaptarnos con mayor rapidez a los cambios del mercado. En los fondos de renta fija hemos aprovechado el estrechamiento de las primas de riesgo de crédito y periféricas para ir reduciendo nuestra exposición a estos activos, aumentando la liquidez. Creemos que las primas de riesgo son, en muchos casos, demasiado bajas y no compensan suficientemente el riesgo, con lo que preferimos esperar a mejores oportunidades para volver a invertir. En algunos casos hemos estructurado coberturas de crédito mediante CDS. Mantenemos posiciones largas en duración apostando a que los programas de compras de los bancos centrales van a mantener los tipos bajos, pero también posiciones largas sobre inflación, particularmente en EE.UU. Hemos implementado posiciones de apuntamiento (steepening) en los plazos largos de la curva americana donde pensamos que la actuación de la FED va a tener menores efectos.

En renta variable hemos reenfocado nuestras inversiones en torno a tres ideas principales: 1) compañías que se van a beneficiar de la inversión en la transición energética y que va a recibir fuertes apoyos públicos, particularmente en Europa; 2) compañías que van a participar en las nuevas tendencias que estamos viendo emerger tanto a nivel de los consumidores como de las empresas; y 3) compañías de calidad y con balances relativamente sólidos, que cotizan a múltiplos muy deprimidos por su exposición al Covid, pero que pueden beneficiarse de una vuelta a la normalidad.

En los fondos mixtos mantenemos la cautela. La alta volatilidad del mercado reduce nuestra capacidad de asumir riesgos en los productos con control de riesgo. Además, tras el rally de los mercados, las oportunidades son menos obvias. En los productos que lo permiten, hemos aprovechado algunas ineficiencias del mercado para estructurar posiciones con un perfil

de retorno-riesgo que consideramos atractivo, típicamente mediante el uso de derivados. Destacamos aquí las posiciones alcistas en futuros de dividendos sobre índices y sectores.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 (Total Return) incluyendo dividendos, a efectos meramente informativos y/o comparativos. El índice de referencia es el IBEX 35 incluyendo dividendos. Datos sobre evolución del fondo frente al índice de referencia. El índice de referencia es el IBEX 35 incluyendo dividendos. En el periodo el fondo se apreció un 20,88% por encima de su índice de referencia que se anota un 11,65% (13,17% incluyendo los dividendos) El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, 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.

La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando un 30,32% en la clase A, disminuyó en un 4,27% en la clase L y aumentó un 22 % en la clase F. El número de participes ha aumentado en 33 en la serie A, en la L disminuyó 600, y la F está igual, el total de participes del fondo asciende a 1169, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un 20,89% en la clase A, un 21,68% en la L, y un 23,84% en la F durante todo el ejercicio. El ratio de gastos soportados se situó en 1,46% en la clase A, 0,81% en la clase L, y en 0,21% en la F dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 800.057,38 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 9,85% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El desempeño del fondo en el semestre es excelente tras unos años de mal comportamiento de nuestro selectivo. España es el peor entre los índices más importantes de Europa pero rebota con fuerza en el periodo por las noticias de la vacuna, no hay que olvidar que somos uno de los índices más cíclicos del continente. En cuanto a los principales contribuidores, destacaríamos a Solaria (3,79%) Solarpack(2,68%)y Catalana Occidente (1,79%) Solaria esta teniendo un magnífico comportamiento en estos tiempos de incertidumbre, los tipos bajos y la gran demanda de energías alternativas en un mundo que cada vez quiere ser más ecológico impulsan la cotización en el periodo. La compañía sigue ejecutando a la perfección sus planes. En la misma temática se embarca Solarpack que también destaca en el trimestre por el alto interés de los inversores en el sector. Catalana Occidente recupera fuerte con el sector financiero en el ultimo trimestre impulsado por la aprobación de las vacunas y la mejora de la visibilidad macro que esto conlleva.

En cuanto a los detractores destacan, NOS (-0,75%) Técnicas Reunidas (-0,61%) y Banco Santander (-0,33%) Todos los sectores industriales y de materias primas sufren tremendamente en este entorno. Nos sufre en el trimestre por las noticias de la introducción del cuarto operador en Portugal, un mercado maduro y ya muy competitivo. Técnicas y Banco Santander arrastran pérdidas del tercer trimestre pese al rebote de los últimos meses del ejercicio. Esta última ya no esta en cartera. En cuanto a los cambios en cartera destacamos.

JULIO. Por una parte, la compra táctica de futuros de Ibex ante la posibilidad de que el ECB pudiera dar algo de visibilidad en su reunión de julio sobre la actual prohibición de pagar dividendo para las entidades financieras; la posición se deshizo poco después. También se redujo el peso en Rovi, aprovechando la subida de un 30% tras anunciar que participaría en la producción de la vacuna De Moderna para la Covid 19. Con la liquidez generada hemos aumentamos Grifols tras las caídas de las últimas semanas y para no reducir la exposición a farmacéuticas. También redujimos Enagás para aumentar ligeramente en Aena.

AGOSTO. Los cambios más importantes son los siguientes. Se ha Incrementado el peso en Indra. Creemos que el castigo a la acción es excesivo. En la presentación de resultados la compañía plantea ahorros de costes que parecen factibles y el libro de órdenes anticipa un buen comportamiento de los ingresos). La compra de Indra se financió con la venta de Enagas, que ya dedujimos el mes pasado. También se incrementa el peso en Banco Santander e IAG que se han visto muy afectadas por la crisis, llevando a una caída a nuestros ojos, exagerada. Se compra Almirall, financiada con parte de la reducción en Rovi y Grifols (para mantener parte de la exposición a farmacéuticas, pero apostando por la compañía en la que vemos mayor potencial). Se recorta la posición en Solaria, después del buen performance, con lo que financiamos la entrada de Zardoya (una compañía que ya estuvo en cartera y que ha caído hasta niveles muy atractivos donde el propio management ha aprovechado para comprar).

SEPTIEMBRE A principio de mes se vendió toda la posición en IAG, tras haber recuperado ligeramente y esperando que vuelva a sufrir con la llegada de nuevos contagios y cierres de fronteras. Hemos empezado a construir posición en Talgo, que está de nuevo cotizando con una valoración que desde nuestro punto de vista pone en precio exclusivamente su negocio de mantenimiento; aunque en estos momentos esté probablemente quemando caja, la compañía no tiene deuda. También hemos incorporado Gestamp, (tras una reunión con la compañía y dados los atractivos niveles de cotización). También se aumenta el peso en Grifols, donde reforzamos la posición tras las s caídas y por último se compran a finales de

mes derechos de IAG para la ampliación, ya que estos cotizaban a descuento y la acción se encuentra en mínimos históricos y por debajo de nuestro nivel de venta previo.

En el último trimestre del año se ha aumentado la exposición neta a bolsa del fondo hasta llegar al 100%, desde el 96% de principios de mes; esta subida ha venido provocada por el aumento en derivados y algunos cambios realizados en la cartera. El IBEX 35 español, esta vez, ha caído menos que la media europea, perdiendo un 3,74%, respecto al 7,2 % del Euro Stoxx, aunque sigue manteniéndose como uno de los peores índices en lo que va de año. El fondo ha caído un 5,58% en el mes de octubre dejando la rentabilidad de 2020 en el -27,21% y perdiendo algo de ventaja frente al índice (IBEX 35 con dividendos -30,66%).

A principio del mes de octubre se aumentó el peso en IAG, tras haber vendido hace meses y haber comprado derechos a finales del mes pasado, cuando la acción se situó en mínimos históricos. Con la venta total de Santander, se ha reforzado la posición en Grifols, tras darse a conocer que uno de sus principales competidores ha dado por fallido uno de los estudios para el tratamiento del EPOC, que podría haber sido una alternativa al de Grifols (15% de sus ventas). Por último, se toma posición en la OPV de Soltec, la primera empresa de energías renovables que sale a bolsa en España desde que lo hiciera Solarpack en 2018.

A principios de Noviembre se incrementó el peso en Inditex con la reducción en Prosegur y CIE al ver un mayor potencial en la primera y tras sufrir esta una ligera caída en las semanas anteriores. Se compra Ence, la cual se explica más abajo, financiada, en parte, por la venta de Acerinox, tras una ligera revalorización y para no incrementar demasiado la exposición a materiales. Tras recuperar parte de las últimas caídas se vende la posición en Alba. Por último, tras caerse la operación con Sabadell, se vende CaixaBank para comprar BBVA, donde esperamos una reacción positiva a corto plazo y, con la reducción en Aena y NOS, se aumenta el peso en Cellnex, tras una caída de un 10% con la fuerte rotación sectorial de noviembre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El uso de derivados no ha supuesto incrementar niveles de inversión en el periodo. En el trimestre utilizamos futuros de Ibex para subir niveles de inversión tras las fuertes caídas. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,38% y el apalancamiento medio es del 4,74%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 3,63%.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: 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 anual del fondo se ha situado en el 11,53% para la clase A, 11,53% para la clase L y 12,24% para la clase F; disminuyendo con respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual de todas las clases se encuentra en niveles similares en comparación con su benchmark y a la del Ibex 35, que se situó en el 11,92%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,43%. 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, para la clase A se ha situado este último semestre en el 12,64%, 12,61% para la clase L y para la clase F es 12,74%, disminuyendo para las tres clases respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la 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 8,92%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.mutuactivos.com accediendo al siguiente enlace: www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica_Implicacion_SGIIIC.pdf. En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones. Adicionalmente, con periodicidad anual la sociedad gestora publica en su página web un Informe de Implicación, que también podrá ser consultada accediendo al siguiente enlace: www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf

Durante el ejercicio 2023, la sociedad gestora ha acudido y votado a favor en todos los puntos del orden del día en la compañía Grenergy Renovables, S.A., en la que el conjunto de vehículos gestionados por la misma supera el 1% de su capital. Adicionalmente, se ha asistido y votado a favor de todos o determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en las juntas de accionistas de las siguientes compañías: Mediaset España Comunicación, S.A., Elecnor, S.A., Tubacex, S.A., Inmobiliaria Colonial SOCIMI, S.A. y Construcciones y Aux. de Ferrocarriles, S.A. En general, el voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IICs y en contra o abstención en los puntos del orden del día en que se ha considerado que no era así (por ejemplo, ampliaciones de capital,).

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierte, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 50.2 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022, las cuentas anuales del Fondo contarán con un Anexo de sostenibilidad, conforme establece el artículo 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), como parte integrante del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2023.

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 90.053,60 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.

Los mercados están claramente dominados por la intervención de los bancos centrales. Todo apunta a que estos van a

mantener los tipos de interés en mínimos históricos, incluso si la inflación repunta. La consecuencia es un contexto de tipos reales negativos cuyo objetivo es, por un lado, desincentivar el ahorro para estimular el consumo y, por otro, reducir el coste de financiación de la deuda pública en términos reales. Estos bajos tipos de interés limitan el atractivo de la renta fija, tanto como instrumento de inversión como desde el punto de vista de la construcción de carteras. Por ello, aunque nuestro proceso de inversión bottom up todavía nos permite encontrar algunas inversiones atractivas en el ámbito de la renta fija corporativa, creemos que es momento para reducir el riesgo y aumentar la liquidez de las carteras.

Los bajos tipos de interés aumentan el atractivo relativo de la renta variable. Por un lado, porque la baja rentabilidad de la renta fija expulsa al ahorro hacia activos de mayor riesgo en busca de rentabilidad. Por otro, porque la rentabilidad implícita en la renta variable gana atractivo en términos relativos frente a las alternativas de renta fija. Nuestra estrategia en renta variable es la de estructurar las carteras de una forma polarizada (barbell), de modo que los riesgos de unas posiciones se vean compensados con los de otras.

Por un lado, estamos invirtiendo en compañías que se van a favorecer de un proceso de transición energética que parece imparable, sobre todo en Europa. Sabemos que gran parte de los fondos del Fondo de Recuperación Europeo se van a destinar a proyectos verdes relacionados con este tema. Además, la regulación sobre responsabilidad social corporativa (ESG en inglés) cada vez favorece más a estos sectores. En segundo lugar, queremos sacar partido del cambio en los ámbitos de consumo, invirtiendo en nuevas tendencias en movilidad, entretenimiento y consumo. Finalmente, estamos invirtiendo en otras compañías con negocios más tradicionales que, teniendo posiciones de liderazgo en sus respectivos sectores y fortaleza de balance, se han visto muy afectadas por la pandemia, previsiblemente de manera transitoria. Pensamos que sus valoraciones se deberían recuperar cuando se produzca la vuelta a la normalidad. La aprobación de las vacunas junto a la victoria demócrata en las elecciones son excelentes noticias para las compañías cíclicas

Este rebalanceo de activos, consecuencia de los bajos tipos de interés, desplaza a muchos inversores fuera de su entorno de confianza natural (los activos de bajo riesgo) y puede llevar aparejada una mayor volatilidad para los mercados de renta variable, sobre todo en un contexto de mayor incertidumbre económica y política como el actual. Esto nos lleva a pensar que la volatilidad de la renta variable va a permanecer alta y que nuestra gestión debe tener un componente más táctico. En cuanto a divisas, pensamos que el dólar se va a mantener débil a medio plazo en la medida en que pensamos que la FED y el Tesoro americano van a ser más agresivos que sus homólogos europeos, tanto en política monetaria como fiscal. La victoria de los demócratas que finalmente controlaran el senado y el congreso reafirma más nuestra tesis.

Finalmente, un contexto de tipos de interés reales negativos y dólar débil debería favorecer a los activos reales, como los commodities o el oro. También deberían favorecer a los mercados emergentes, aunque aquí hay que ser selectivos porque en algunos casos, la falta de medios puede hacerles más vulnerables ante la pandemia. En lo que refiere a la economía española economistas pronostican una caída de nuestro PIB de más de un 10%. Somos uno, si no el que más, de los países que más estamos sufriendo las causas de la pandemia, el impacto en nuestra economía será devastador y habrá que estar atentos a los mecanismos de ayuda tanto por parte del gobierno como los estímulos adicionales que puedan llegar de Europa. Por último señalar que nuestro selectivo es junto al índice italiano el que más sufre en el año por lo que parte del impacto esta ya en precio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO CACEISBANK 3,250 2023-07-03	EUR	0	0,00	3.000	2,57
ES00000122E5 - REPO CACEISBANK 3,500 2024-01-02	EUR	9.500	8,38	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		9.500	8,38	3.000	2,57
TOTAL RENTA FIJA		9.500	8,38	3.000	2,57
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	0	0,00	2.688	2,30
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	7.571	6,48
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	1.492	1,28
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	4.248	3,75	4.609	3,94
ES0130625512 - Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	2.242	1,98	0	0,00
ES0105027009 - Acciones DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	3.219	2,84	3.625	3,10
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	2.506	2,21	2.623	2,24
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	9.274	8,18	7.157	6,12
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA SA	EUR	0	0,00	1.327	1,14
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	1.565	1,38	0	0,00
ES0117160111 - Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	1.924	1,70	2.304	1,97
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	2.036	1,80	881	0,75
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	4.556	4,02	4.856	4,15
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	6.135	5,41	6.821	5,83
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN	EUR	3.581	3,16	0	0,00
ES0121975009 - Acciones CAF SA	EUR	4.006	3,53	4.281	3,66
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	3.539	3,12	4.519	3,87
ES0113679J37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	6.979	6,15	0	0,00
ES011390J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	32	0,03	6.261	5,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	3.843	3,39	4.146	3,55
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	4.120	3,63	4.025	3,44
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES	EUR	2.902	2,56	3.559	3,04
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	3.357	2,96	2.522	2,16
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	3.562	3,14	4.254	3,64
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	4.215	3,72	4.593	3,93
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL SE	EUR	2.406	2,12	2.585	2,21
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	4.257	3,75	5.379	4,60
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	0	0,00	2.750	2,35
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	1.646	1,45	0	0,00
ES0129743318 - Acciones ELECENOR SA	EUR	2.142	1,89	4.608	3,94
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA	EUR	2.255	1,99	0	0,00
ES0617160918 - Derechos CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	0	0,00	50	0,04
TOTAL RV COTIZADA		90.547	79,84	99.485	85,10
TOTAL RENTA VARIABLE		90.547	79,84	99.485	85,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		100.047	88,22	102.485	87,66
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	2.568	2,26	0	0,00
LU1598757687 - Acciones ARCELOR	EUR	4.597	4,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.166	6,32	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		7.166	6,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.166	6,32	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		107.213	94,54	102.485	87,66

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 periodo de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

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

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

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

3) Datos adicionales sobre la remuneración

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.