

## GAVIA EURO HIGH YIELD, FI

Nº Registro CNMV: 5870

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

**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](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: 24/05/2024

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública y privada (principalmente privada), incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. Hasta el 45% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a acreedores comunes). Se invertirá al menos el 50% de la exposición total en renta fija privada de alta rentabilidad y baja calificación crediticia (inferior a BBB-), o sin rating, denominada principalmente en euros, con un límite de hasta un 10% con rating inferior a BB- o sin rating. El 100% de la renta fija podrá estar en baja calidad (rating inferior BBB-), lo cual puede influir negativamente en la liquidez del fondo. La renta fija pública y los depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. Se invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE y hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes. El riesgo divisa no superará el 10% de la exposición total.

La duración media de la cartera estará entre 2 y 9 años. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio 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	2024	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,00	0,15	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,22	0,72	1,96	

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	9.869,29	0,00	1,00	0,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE L	292.059,28	3.000,00	13,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	16.685,01	2.000,51	9,00	2,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.006			
CLASE L	EUR	29.796			
CLASE D	EUR	1.694			

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	101,9654			
CLASE L	EUR	102,0208			
CLASE D	EUR	101,5522			

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

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,10		0,10	0,10		0,10	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,29		0,29	0,38		0,38	patrimonio	0,01	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,48		0,48	0,54		0,54	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,11	0,11							

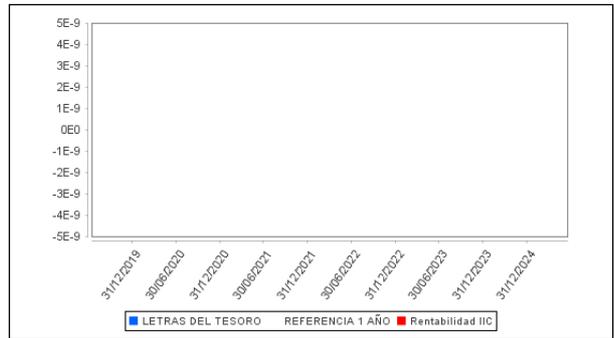
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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		1,12	0,59						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	19-12-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,20	23-12-2024				

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		1,18	0,12						
Ibex-35		12,96	13,62						
Letra Tesoro 1 año		0,63	0,43						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

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

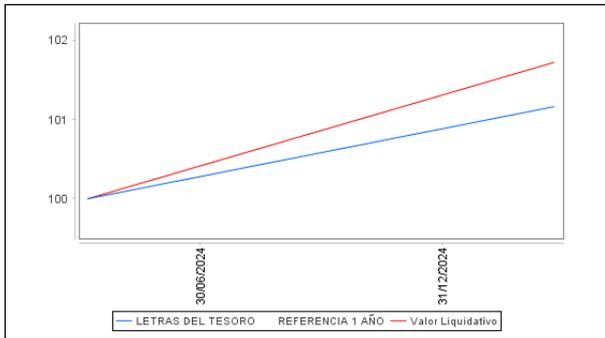
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,15	0,19	0,06					

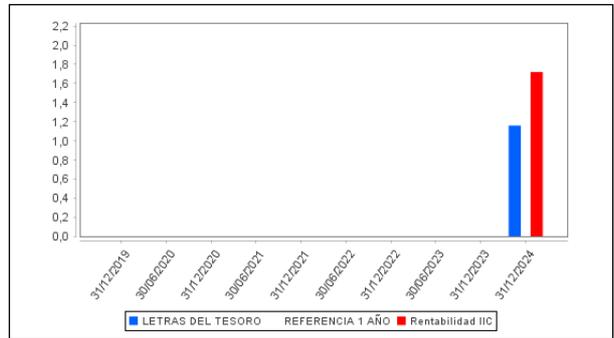
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 D .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		1,03	0,49						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,39	19-12-2024				
Rentabilidad máxima (%)	0,20	23-12-2024				

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo		1,18	0,13						
Ibex-35		12,96	13,62						
Letra Tesoro 1 año		0,63	0,43						
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

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

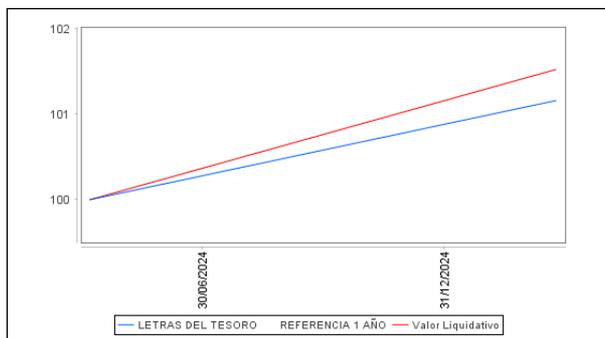
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,25	0,29	0,01					

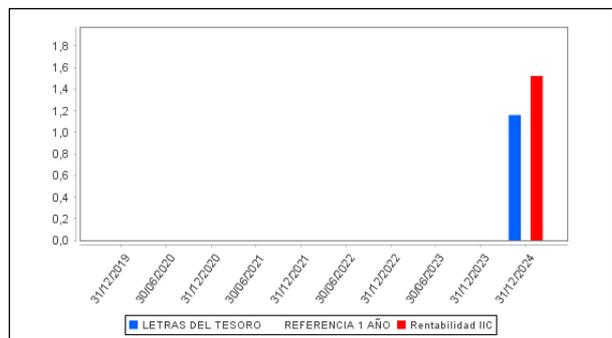
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	31.134	95,81	0	0,00
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	30.335	93,35	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	799	2,46	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.374	4,23	499	99,60
(+/-) RESTO	-11	-0,03	2	0,40
TOTAL PATRIMONIO	32.497	100,00 %	501	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)	501	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	341,26	159,43	457,04	6.250,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,58	0,30	3,42	25.637,10
(+) Rendimientos de gestión	2,79	0,36	3,69	22.587,96
+ Intereses	0,42	0,36	0,57	3.309,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,71	0,00	3,57	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,34	0,00	-0,45	0,00
± 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	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,06	-0,47	15.624,14
- Comisión de gestión	-0,30	-0,06	-0,40	14.642,41
- Comisión de depositario	-0,01	0,00	-0,02	13.956,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	25.649,58
(+) Ingresos	0,15	0,00	0,20	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,15	0,00	0,20	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	32.497	501	32.497	

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

### 3. Inversiones financieras

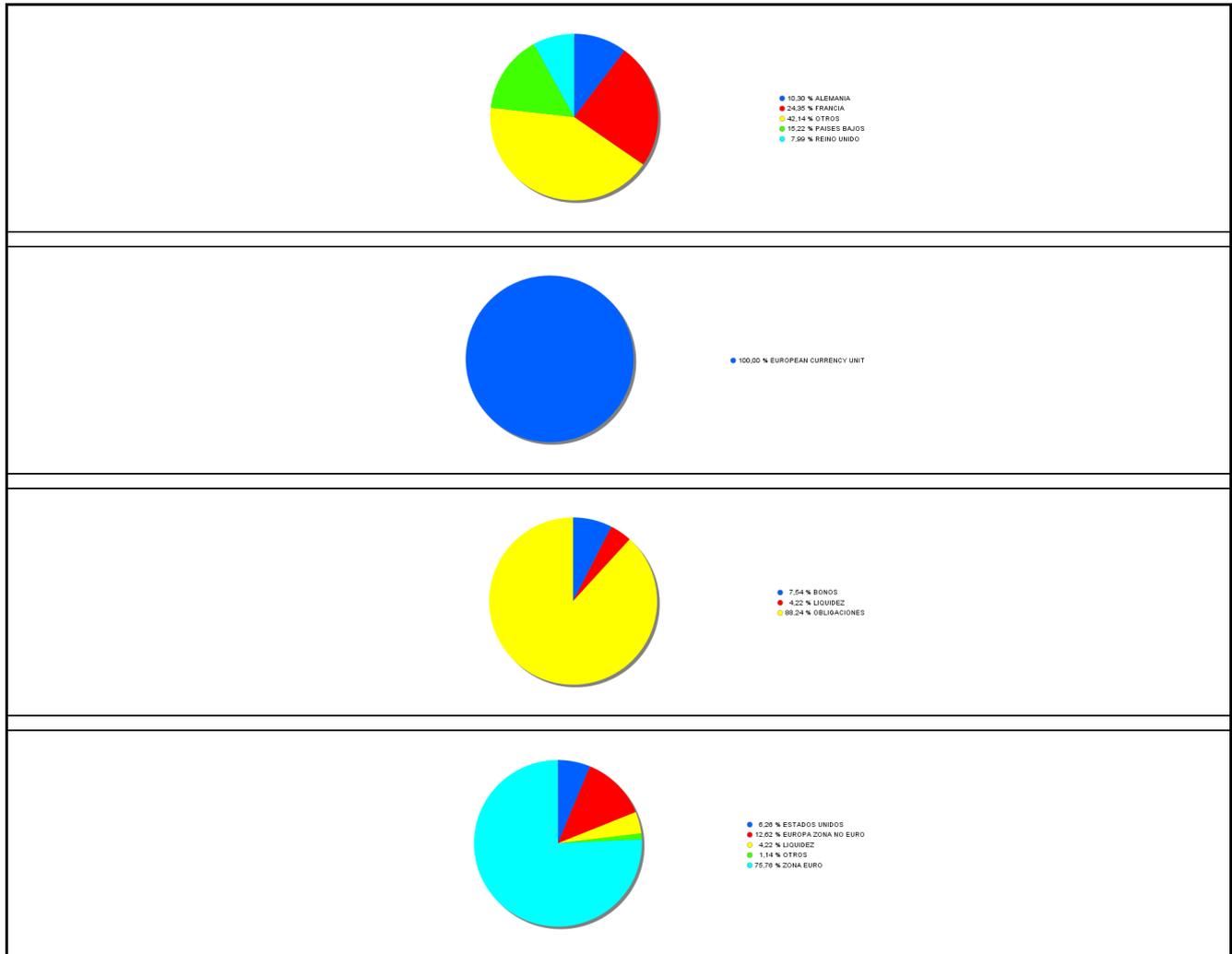
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	30.335	93,35	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	30.335	93,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.335	93,35	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.335	93,35	0	0,00

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
BUNDESobligation 2,5% 11/10/2029	Compra Futuro BUNDESobligation 2,5% 11/10/2029 100	400	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/2026	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/2026	1.100	Inversión
Total otros subyacentes		1500	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1500	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable
--------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
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.) Existen dos partícipes significativos de manera directa con un 23,24% y un 23,07% sobre el patrimonio de la IIC. e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se
--

han prestado valores a entidades vinculadas es 96.393,55 euros suponiendo un 1,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 50,00 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 96.393,55 euros, suponiendo un 1,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 50.00 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Gavia Euro High Yield, FI: a 31 de diciembre de 2024 cuenta con 24 partícipes, encontrándose dentro del plazo de un año desde su inscripción en el registro de la CNMV para su regularización (24/05/2025).

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

La Reserva Federal de los Estados Unidos recorta los tipos de interés por tercera vez consecutiva. La reducción de 25 puntos básicos llevó el tipo de interés federal a 4,25-4,5%. Sin embargo, fue la publicación de las expectativas de la Fed sobre los futuros recortes de tipos lo que sorprendió a los inversores, ya que sugirieron que es probable que la nueva relajación de la política monetaria sea relativamente moderada. Esto refleja no solo una economía estadounidense más fuerte de lo esperado, sino también la incertidumbre sobre las implicaciones que podrían tener las políticas del nuevo gobierno de Trump. Por ejemplo, está por ver qué efecto tendrán en el crecimiento económico y la inflación las reducciones fiscales a gran escala, las restricciones de la inmigración y los aranceles a las importaciones. La perspectiva más agresiva de la política monetaria por parte de la Reserva Federal contribuyó a un dólar estadounidense más fuerte y a un aumento en los rendimientos de los bonos del gobierno a largo plazo.

El BCE también redujo los tipos de interés en 25 puntos básicos durante el mes. Sin embargo, en contraste con la situación de los Estados Unidos, los miembros del BCE parecen estar mucho más convencidos de que se producirá una importante relajación de la política monetaria durante 2025, La economía europea es mucho más débil y hay indicios de que la inflación se dirige hacia el objetivo del 2%. El BCE prevé ahora que la inflación bajará al 2,1% en 2025 y al 1,9% en 2026. Los mercados están valorando actualmente en aproximadamente 120 puntos básicos las nuevas reducciones de tipos de interés por parte del BCE durante 2025, frente a menos de 50 puntos básicos de las reducciones de tipos de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos. el gobierno francés dirigido por el primer ministro Michel Barnier se derrumbó después de que el partido del Rally Nacional de Marie Le Pen se uniera a los partidos de izquierda para apoyar una moción de censura. El presidente Emmanuel Macron posteriormente nombró a un nuevo primer ministro, más centrista, Francois Bayrou. El Sr. Bayrou, que se convirtió en cuarto primer ministro de Francia durante 2024, indicó que tiene la intención de aplicar una política menos agresiva de consolidación fiscal. Esto significa que el déficit presupuestario de Francia se mantendrá por encima del 5% durante un período más largo que el previsto en los planes presupuestarios presentados anteriormente por el Sr. Barnier. Una consolidación fiscal menos rápida era una de las principales reivindicaciones del partido Rally Nacional y por ello se espera que el Sr. Bayrou pueda formar un gobierno que cuente con el apoyo mayoritario en el parlamento y, por tanto, entregar mucho: Se necesitaba estabilidad política a corto plazo.

Durante el período, los bonos subordinados con calificación de IG emitidos por bancos han obtenido resultados inferiores a los de las obligaciones híbridas empresariales con calificación de BB y de categoría superior, así como a los de las obligaciones subordinadas con calificación de IG emitidas por compañías de seguros. Los sectores que obtuvieron mejores resultados que el índice de referencia fueron la construcción y los materiales, los recursos básicos y los servicios financieros. Los sectores que registraron un rendimiento inferior al índice de referencia fueron la infraestructura, el comercio minorista y el sector automotriz.

Durante el período, la emisión de nuevos bonos corporativos denominados en euros por parte de empresas no financieras calificadas de alto rendimiento fue de aproximadamente 2.000 millones de euros. Esto representó una disminución de casi el 70% en comparación con el mes anterior, pero un aumento de aproximadamente el 72% en comparación con el período del año anterior. Durante 2024, las empresas no financieras de alto rendimiento emitieron 118.000 millones de euros en bonos corporativos, lo que representa un aumento del 110% en comparación con 2023 y casi cuatro veces más que en 2022. Es importante señalar que una parte sustancial de la oferta bruta durante 2024 no se relacionó con la refinanciación de las obligaciones existentes, sino que reflejó, por ejemplo, el aumento de la actividad de fusiones y adquisiciones y la recapitalización de dividendos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período se recibió la aprobación del fondo por parte de la CNMV y se inició la construcción de la cartera de forma ordenada. Al final del período, la cartera del fondo estaba invertida en bonos corporativos en un 96%, manteniendo el 4% en efectivo. La cartera se invierte de acuerdo con las directrices de inversión del fondo.

c) Índice de referencia.

No sigue a ningún índice de referencia

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,11% en la clase A, 0,40% en la clase L mientras que en la clase D se situó en 0,56%, 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 ejercicio en miles de euros son de 1.006 para la clase A, 29.796 para la clase L y 1.694 para la clase D, el total de participes del fondo asciende a 23.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta Fija Euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 3,56% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Nuestra propensión al riesgo a principios de año era relativamente neutra en comparación con la del índice de referencia, y las preocupaciones sobre el ciclo de crédito corporativo y las tasas de impago se vieron compensadas por los fuertes factores técnicos. Durante el resto del primer semestre de 2024, redujimos aún más la beta de nuestra cartera, impulsada principalmente por la valoración que se hizo más cara. En el segundo semestre del año nos volvimos más constructivos en el mercado, impulsados principalmente por una mejor técnica ya que la demanda superaba a la oferta AI observar los pesos excesivos y los insuficientes de nuestro sector, el siguiente posicionamiento impulsó el rendimiento relativo. En cambio, la posición en los servicios públicos, automoción y seguros fue desfavorable.

Al examinar a nuestro emisor, el siguiente posicionamiento impulsó el rendimiento relativo. Metlen Energy & Metals, Tereos, Citycon, UGI Corp y Roquette Freres contribuyeron positivamente al rendimiento relativo. Se ha observado un exceso de peso en Renault, así como un bajo peso en EDP, Iliad, Veolia Environnement (excluidos), EP Infrastructure (excluidos) y Air France-KLM.

Al final del periodo, el fondo invierte en 209 emisiones y 141 emisores. Los mayores emisores del fondo con su peso son:

1. ZF North America Capital Inc: 2,73%
2. Electricite de France SA: 2,63 %
3. Teva Pharmaceutical Industries Ltd: 2,43 %
4. Telefónica SA: 2,43 %
5. Faurecia SE: 2,31 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros y opciones de renta variable, renta fija y de divisa. Todos ellos pueden ser con carácter de inversión como de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,20% y el apalancamiento medio el 1,08%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: N/A

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 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 4,66%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Gavia Euro High Yield, FI: a 31 de diciembre de 2024 cuenta con 24 partícipes, encontrándose dentro del plazo de un año desde su inscripción en el registro de la CNMV para su regularización (24/05/2025)

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.

Hemos sido un poco más constructivos en las perspectivas económicas de Europa, impulsados por los beneficios que se esperan de la reducción de los tipos de interés, el debilitamiento del euro y el gasto sostenido de los consumidores, apoyado por unos balances de ahorro sanos. No obstante, tenemos previsto reducir ligeramente la posición de riesgo general del Fondo. En primer lugar, las valoraciones se han vuelto menos atractivas tras el endurecimiento de los diferenciales del índice de referencia en diciembre. En segundo lugar, nos hemos vuelto menos constructivos en lo que se refiere a los aspectos técnicos. Esto refleja flujos más equilibrados en la clase de activos high yield y nuestras expectativas de que la oferta se recuperará notablemente en las próximas semanas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
AT0000A2J645 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 1,625 2031-09	EUR	94	0,29	0	0,00
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2033-03-	EUR	108	0,33	0	0,00
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2170-03-02	EUR	96	0,30	0	0,00
XS2200215213 - Obligaciones INFRASTRUTTURE WIREL 0,000 2026-04	EUR	177	0,55	0	0,00
XS2301390089 - Obligaciones AUTOSTRADE 0,000 2027-11-12	EUR	95	0,29	0	0,00
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	107	0,33	0	0,00
PTEDP4OM0025 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943 2028-01	EUR	197	0,61	0	0,00
XS262669982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	320	0,98	0	0,00
XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-2	EUR	190	0,58	0	0,00
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	197	0,61	0	0,00
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	150	0,46	0	0,00
BE6324000858 - Obligaciones SOLVAY FINANCE SA 2,500 2051-12-02	EUR	99	0,30	0	0,00
BE0390158245 - Obligaciones PROXIMUS 4,750 2031-07-02	EUR	200	0,61	0	0,00
BE0002819002 - Obligaciones KBC GROUP NV 0,625 2031-12-07	EUR	191	0,59	0	0,00
BE6334364708 - Obligaciones EUROCLEAR INVESTMENT 2,625 2028-04	EUR	97	0,30	0	0,00
BE0002990712 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	104	0,32	0	0,00
BE6355549120 - Bonos AZELIS FINANCE NV 2,375 2026-09-25	EUR	103	0,32	0	0,00
DE000A3E5WW4 - Obligaciones EVONIK INDUSTRIES AG 1,375 2026-09	EUR	191	0,59	0	0,00
DE000CZ43249 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,750 2033-10-05	EUR	109	0,34	0	0,00
DE000A30VT18 - Obligaciones ALLIANZ GLOBAL INVE 4,597 2038-06	EUR	104	0,32	0	0,00
DE000A3823R3 - Bonos SCHAEFFLER AG - PREF 4,500 2026-07-14	EUR	102	0,31	0	0,00
DE000A3824W1 - Obligaciones WEPA SE 2,812 2031-01-15	EUR	104	0,32	0	0,00
DE000A383CE8 - Obligaciones PROGROUP AG 2,687 2027-04-15	EUR	196	0,60	0	0,00
DE000A383HC1 - Obligaciones SCHAEFFLER AG - PREF 4,500 2030-03	EUR	81	0,25	0	0,00
DE000A383EL9 - Obligaciones HOCHTIEF AG 4,250 2030-02-28	EUR	104	0,32	0	0,00
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	98	0,30	0	0,00
XS2783649176 - Obligaciones TENNENT HOLDING BV 4,875 2051-12-21	EUR	104	0,32	0	0,00
FI4000571260 - Bonos FINNAIR OYJ 4,750 2029-05-24	EUR	189	0,58	0	0,00
FR001400PRQ7 - Obligaciones ILLIAD SA 5,375 2031-02-02	EUR	107	0,33	0	0,00
FR001400H2O3 - Bonos RCI BANQUE 4,500 2027-04-06	EUR	103	0,32	0	0,00
FR001400EHH1 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 4,875 2028-12-08	EUR	181	0,56	0	0,00
FR001400QY14 - Obligaciones RCI BANQUE 5,500 2034-10-09	EUR	204	0,63	0	0,00
FR0013465424 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,000 2049-06	EUR	65	0,20	0	0,00
FR001400N3I5 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 4,375 2034-01	EUR	100	0,31	0	0,00
FR0014001YB0 - Obligaciones ILLIAD SA 1,875 2027-11-11	EUR	287	0,88	0	0,00
FR001400PAJ8 - Obligaciones VALEO 4,500 2030-01-11	EUR	300	0,92	0	0,00
FR001400L5X1 - Obligaciones ACCOR SA 7,250 2029-01-11	EUR	222	0,68	0	0,00
FR0013422623 - Obligaciones EUTELSAT SA 2,250 2027-04-13	EUR	84	0,26	0	0,00
FR00140005C6 - Obligaciones EUTELSAT SA 1,500 2028-07-13	EUR	74	0,23	0	0,00
FR001400IEQ0 - Obligaciones RCI BANQUE 4,875 2028-03-14	EUR	105	0,32	0	0,00
FR0013318102 - Obligaciones ELIS SA 2,875 2025-11-15	EUR	100	0,31	0	0,00
FR0013534351 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,875 2054-12	EUR	587	1,81	0	0,00
FR0013534336 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,375 2055-06	EUR	186	0,57	0	0,00
FR001400M1X9 - Obligaciones SOGECAP 6,500 2043-11-16	EUR	224	0,69	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400AY79 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,875 2027-06	EUR	100	0,31	0	0,00
FR0013459765 - Obligaciones RCI BANQUE 2,625 2025-02-18	EUR	99	0,31	0	0,00
FR0014006KD4 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 1,125 2031-11	EUR	59	0,18	0	0,00
FR001400HZE3 - Obligaciones ERAMET SA 7,000 2028-02-22	EUR	102	0,31	0	0,00
FR001400RIT6 - Bonos ITM ENTREPRISES SASU 5,750 2029-04-22	EUR	107	0,33	0	0,00
FR001400U3Q9 - Obligaciones ROQUETTE FRERES SA 5,494 2173-02-2	EUR	182	0,56	0	0,00
FR0014000NZ4 - Obligaciones RENAULT SA 2,375 2026-02-25	EUR	99	0,30	0	0,00
FR0013368206 - Obligaciones RENAULT SA 2,000 2026-06-28	EUR	98	0,30	0	0,00
FR0013510179 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 2,875 2026-01-29	EUR	94	0,29	0	0,00
FR0013331949 - Obligaciones LA POSTE 3,125 2025-10-29	EUR	99	0,31	0	0,00
FR001400Q5V0 - Bonos NEXANS 4,125 2029-05-29	EUR	103	0,32	0	0,00
FR001400Q7G7 - Obligaciones ALSTOM SA 5,868 2029-05-29	EUR	210	0,65	0	0,00
FR001400PT46 - Obligaciones GROUPE DES ASSURANCES 5,000 2044-10	EUR	104	0,32	0	0,00
FR00140057U9 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 0,875 2028-08	EUR	90	0,28	0	0,00
XS2193974701 - Obligaciones WVG ACQUISITION CORP 1,375 2023-11	EUR	98	0,30	0	0,00
PTTAPFOM0003 - Obligaciones TAP 2,562 2029-11-15	EUR	182	0,56	0	0,00
PTEDPLOM0017 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2057-04	EUR	296	0,91	0	0,00
PTEDPZOM0011 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 4,750 2054-02	EUR	103	0,32	0	0,00
XS2637954582 - Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 3,937 2028-05-0	EUR	205	0,63	0	0,00
XS2809222420 - Obligaciones CARNIVAL CORPORATION 5,750 2029-10	EUR	109	0,33	0	0,00
XS2234516164 - Obligaciones SNF GROUP SACA 1,312 2025-09-15	EUR	239	0,74	0	0,00
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	95	0,29	0	0,00
XS2294155739 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 2,625 2027-02-01	EUR	92	0,28	0	0,00
XS2825597656 - Obligaciones OWENS BROCKWAY GLASS 2,625 2026-06	EUR	102	0,32	0	0,00
XS1888221261 - Obligaciones JAMES HARDIE INDUSTR 1,812 2023-12	EUR	270	0,83	0	0,00
XS2414835921 - Obligaciones UGI INTERNATIONAL LL 1,250 2029-12	EUR	186	0,57	0	0,00
XS2810867742 - Obligaciones MAHLE GMBH 3,250 2027-05-02	EUR	98	0,30	0	0,00
XS2809859536 - Obligaciones ACHMEA HYPOTHEEKBANK 5,625 2044-11	EUR	107	0,33	0	0,00
XS2582404724 - Bonos ZF FRIEDRICHSHAFEN A 5,750 2026-08-03	EUR	101	0,31	0	0,00
XS2794589403 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 5,125 2029-07	EUR	208	0,64	0	0,00
XS2404247384 - Obligaciones SKANDINAVISKA ENSKIL 0,750 2026-11	EUR	190	0,58	0	0,00
XS2616652637 - Obligaciones NN GROUP NV 6,000 2035-11-03	EUR	113	0,35	0	0,00
XS2010045511 - Obligaciones NGG FINANCE PLC 2,125 2027-06-05	EUR	173	0,53	0	0,00
XS1729882024 - Obligaciones ITALANX AG 2,250 2047-12-05	EUR	97	0,30	0	0,00
XS2338564870 - Obligaciones ZF FRIEDRICHSHAFEN A 2,000 2027-05	EUR	272	0,84	0	0,00
XS2676883114 - Obligaciones EUROFINS 4,750 2030-06-06	EUR	190	0,58	0	0,00
XS2592659242 - Bonos VF CORP 4,125 2026-02-07	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2815976126 - Bonos CPI PROPERTY GROUP 7,000 2029-02-07	EUR	107	0,33	0	0,00
XS2811097075 - Obligaciones VOLVO CAR AB 4,750 2030-02-08	EUR	207	0,64	0	0,00
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	199	0,61	0	0,00
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	93	0,29	0	0,00
XS2487052487 - Obligaciones AXA SA 4,250 2032-09-10	EUR	102	0,31	0	0,00
XS2856820704 - Bonos PHOENIX PHARMAHANDEL 4,875 2029-04-10	EUR	209	0,64	0	0,00
XS2831758474 - Obligaciones ATHORA HOLDING LTD 5,875 2034-06-1	EUR	104	0,32	0	0,00
XS2347397437 - Obligaciones CITYCON OYJ 3,625 2026-06-10	EUR	206	0,63	0	0,00
XS2293060658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,376 2029-02	EUR	372	1,15	0	0,00
XS2898762864 - Obligaciones SES SA 5,500 2053-09-12	EUR	92	0,28	0	0,00
XS2077670342 - Obligaciones BAYER AG 3,125 2053-08-12	EUR	282	0,87	0	0,00
XS2116503546 - Obligaciones AMPLIFON SPA 1,125 2026-11-13	EUR	172	0,53	0	0,00
XS2681541327 - Obligaciones ZF EUROPE FINANCE BV 6,125 2028-12	EUR	103	0,32	0	0,00
XS2900282133 - Obligaciones BAYER AG 5,500 2049-09-13	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2170-10-13	EUR	96	0,29	0	0,00
XS1716945586 - Obligaciones EUROFINS 3,250 2025-11-13	EUR	98	0,30	0	0,00
XS2341724172 - Obligaciones MAHLE GMBH 2,375 2028-02-14	EUR	87	0,27	0	0,00
XS2747596315 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 3,547 2033-10	EUR	102	0,31	0	0,00
XS2719090636 - Obligaciones INEOS QUATTRO FINANCI 4,250 2025-11	EUR	216	0,66	0	0,00
XS2762276967 - Obligaciones INEOS FINANCE PLC 3,187 2026-04-15	EUR	211	0,65	0	0,00
XS2796600307 - Obligaciones VMED O2 UK LTD 2,812 2027-04-15	EUR	163	0,50	0	0,00
XS2125121769 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,375 2026-01-21	EUR	97	0,30	0	0,00
XS2755535577 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 5,752 2032-01	EUR	107	0,33	0	0,00
XS2806449190 - Obligaciones BOELS TOPHOLDING BV 2,875 2026-05-	EUR	105	0,32	0	0,00
XS2592804434 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL III 3,687 2029-09	EUR	192	0,59	0	0,00
XS2592804194 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL III 3,937 2031-09	EUR	244	0,75	0	0,00
XS2905386962 - Obligaciones IHO BETEILIGUNGS GMB 3,375 2026-11	EUR	164	0,50	0	0,00
XS2905387697 - Obligaciones IHO BETEILIGUNGS GMB 3,500 2027-11	EUR	103	0,32	0	0,00
XS2708134023 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 7,862 2083-11-15	EUR	111	0,34	0	0,00
XS2102931677 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 2,000 2025-01	EUR	100	0,31	0	0,00
XS1808351214 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,250 2025-04-17	EUR	99	0,31	0	0,00
XS2432130610 - Obligaciones TOTAL SA 2,000 2027-01-17	EUR	97	0,30	0	0,00
XS2920504292 - Bonos METLEN ENERGY & META 4,000 2029-10-17	EUR	175	0,54	0	0,00
XS2293075680 - Obligaciones DONG ENERGY A/S 1,500 2061-08-18	EUR	293	0,90	0	0,00
XS2310118976 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,250 2026-12-18	EUR	194	0,60	0	0,00
XS2240463674 - Obligaciones LORCA TELECOM BIDCO 2,000 2027-09-	EUR	501	1,54	0	0,00
XS2824778075 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 4,875 2029-06-1	EUR	104	0,32	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1492580516 - Obligaciones SWISS LIFE HOLDING A 4,500 2027-05	EUR	154	0,47	0	0,00
XS2497520705 - Bonos CELANESE CORP 4,777 2026-07-19	EUR	102	0,31	0	0,00
XS2286041517 - Obligaciones WINTERSHALL DEA GMBH 2,498 2082-04	EUR	290	0,89	0	0,00
XS2432286974 - Bonos ALSEA SAB DE CV 2,750 2024-01-21	EUR	101	0,31	0	0,00
XS2231331260 - Obligaciones ZF FRIEDRICHSHAFEN A 3,750 2028-06	EUR	190	0,58	0	0,00
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2033-09-21	EUR	106	0,33	0	0,00
XS2244936659 - Obligaciones INFRASTRUTTURE WIREL 1,625 2028-07	EUR	189	0,58	0	0,00
XS2080766475 - Obligaciones STANDARD INDUSTRIES 2,250 2026-08	EUR	196	0,60	0	0,00
XS1796079488 - Obligaciones ING GROUP NV 2,000 2025-03-22	EUR	298	0,92	0	0,00
XS2788605660 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 4,599 2029-12-22	EUR	104	0,32	0	0,00
XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03	EUR	100	0,31	0	0,00
XS1795406658 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,875 2169-09	EUR	98	0,30	0	0,00
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2033-02-22	EUR	104	0,32	0	0,00
XS2069407786 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-2	EUR	97	0,30	0	0,00
XS1995716211 - Obligaciones SAMPO OYJ-A SHS 3,375 2029-05-23	EUR	99	0,30	0	0,00
XS2864439158 - Obligaciones AUTOSTRADE 4,500 2030-01-24	EUR	86	0,26	0	0,00
XS0161100515 - Obligaciones TELECOM ITALIA FIN 7,750 2033-01-2	EUR	99	0,31	0	0,00
XS2410367747 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,880 2170-05	EUR	194	0,60	0	0,00
XS2918553855 - Bonos HOLDING D'INFRASTRUC 4,875 2029-07-24	EUR	103	0,32	0	0,00
XS2123970167 - Obligaciones VF CORP 0,250 2027-12-25	EUR	355	1,09	0	0,00
XS2904791774 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 6,000 2031-10-2	EUR	101	0,31	0	0,00
XS2225157424 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-3	EUR	238	0,73	0	0,00
XS2804499973 - Bonos KKR & CO INC 2,875 2025-10-28	EUR	99	0,31	0	0,00
XS2663653140 - Obligaciones VIVION INVESTMENTS S 4,000 2025-01	EUR	99	0,30	0	0,00
XS2937255193 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUCT 4,870 2173-02	EUR	103	0,32	0	0,00
XS2066744231 - Obligaciones CARNIVAL PLC 1,000 2029-07-28	EUR	88	0,27	0	0,00
XS2922654418 - Obligaciones WEBUILD SPA 4,875 2029-10-30	EUR	156	0,48	0	0,00
XS2826718087 - Obligaciones SAIPEM SPA 4,875 2030-05-30	EUR	190	0,59	0	0,00
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	99	0,30	0	0,00
XS1211044075 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2026-12	EUR	305	0,94	0	0,00
XS2809868446 - Obligaciones GLOBALWORTH REAL EST 6,250 2025-04	EUR	94	0,29	0	0,00
XS2831195644 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,973 2031-05-31	EUR	104	0,32	0	0,00
XS2656464844 - Obligaciones ENERGIA GROUP LTD 3,437 2025-07-31	EUR	190	0,59	0	0,00
XS2910536452 - Obligaciones FRESNAPF HOLDING SE 2,625 2027-10	EUR	186	0,57	0	0,00
XS2618428077 - Obligaciones LOXAM SAS 3,187 2025-05-15	EUR	105	0,32	0	0,00
XS2009038113 - Obligaciones LOTTOMATICA SPA 1,750 2024-01-02	EUR	170	0,52	0	0,00
XS2332306344 - Obligaciones REXEL SA 1,062 2028-06-15	EUR	163	0,50	0	0,00
XS1963830002 - Obligaciones FAURECIA SA 1,562 2025-01-22	EUR	98	0,30	0	0,00
XS2010028343 - Obligaciones SES SA 2,875 2026-05-27	EUR	131	0,40	0	0,00
XS1758723883 - Obligaciones CROWN HOLDINGS INC 1,437 2025-08-0	EUR	180	0,55	0	0,00
XS2407520936 - Obligaciones GRAPHIC PACKAGING IN 1,312 2028-08	EUR	95	0,29	0	0,00
XS2824643220 - Obligaciones LOTTOMATICA GROUP SP 2,687 2026-06	EUR	104	0,32	0	0,00
XS1991114858 - Obligaciones DOMETIC GROUP AB 3,000 2026-04-08	EUR	99	0,31	0	0,00
XS2437854487 - Obligaciones TERNA SPA 2,375 2027-11-09	EUR	168	0,52	0	0,00
XS2804500226 - Bonos KKR & CO INC 2,375 2027-07-12	EUR	97	0,30	0	0,00
XS2354326410 - Bonos COTY INC-CL A 1,937 2026-04-15	EUR	95	0,29	0	0,00
XS2051904733 - Obligaciones LOTTOMATICA SPA 1,187 2023-11-20	EUR	97	0,30	0	0,00
XS2081474046 - Obligaciones FAURECIA SA 1,187 2027-06-15	EUR	95	0,29	0	0,00
XS2364593579 - Obligaciones JAGUAR LAND ROVER AU 2,250 2028-07	EUR	182	0,56	0	0,00
XS2036798150 - Obligaciones QVIA HOLDINGS INC 1,125 2023-12-1	EUR	433	1,33	0	0,00
XS2872799734 - Obligaciones CROWN HOLDINGS INC 2,250 2030-01-1	EUR	104	0,32	0	0,00
XS2405483301 - Obligaciones FAURECIA SA 1,375 2024-02-15	EUR	356	1,10	0	0,00
XS2804500572 - Bonos KKR & CO INC 3,437 2027-11-15	EUR	109	0,34	0	0,00
XS2848642984 - Obligaciones Q-PARK HOLDING BV 2,562 2030-01-01	EUR	206	0,64	0	0,00
XS2730661100 - Obligaciones CROWN HOLDINGS INC 2,375 2028-12-1	EUR	105	0,32	0	0,00
XS1975699569 - Obligaciones LOXAM SAS 1,437 2023-11-16	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2326493728 - Obligaciones NOVELIS SHEET INGOT 1,687 2029-04	EUR	96	0,30	0	0,00
XS2606019383 - Obligaciones IHO BETEILIGUNGS GMB 4,375 2025-05	EUR	107	0,33	0	0,00
XS2774391580 - Obligaciones FAURECIA SA 2,562 2026-06-15	EUR	100	0,31	0	0,00
XS1634252628 - Obligaciones UPC HOLDING BV 1,812 2023-12-11	EUR	149	0,46	0	0,00
XS2774392638 - Obligaciones FAURECIA SA 2,750 2027-06-15	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2205083749 - Obligaciones AVANTOR INC 1,937 2023-12-11	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2852136816 - Obligaciones CMA CGM 2,750 2029-07-15	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2399981435 - Obligaciones SECHE ENVIRONNEMENT 1,125 2028-11	EUR	94	0,29	0	0,00
XS2385390724 - Obligaciones HOLDING D'INFRASTRUC 0,625 2028-06	EUR	283	0,87	0	0,00
FR0013518420 - Obligaciones ILLIAD SA 2,375 2026-03-17	EUR	99	0,30	0	0,00
XS2010039381 - Obligaciones ZF EUROPE FINANCE BV 2,000 2026-02	EUR	195	0,60	0	0,00
XS1222594472 - Obligaciones BERTELSMANN SE & CO 3,500 2056-04	EUR	199	0,61	0	0,00
XS2804497506 - Obligaciones KKR & CO INC 7,750 2032-11-24	EUR	124	0,38	0	0,00
XS1968706108 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2029-03-2	EUR	94	0,29	0	0,00
XS2225204010 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,000 2030-05-2	EUR	208	0,64	0	0,00
XS2391403354 - Obligaciones DOMETIC GROUP AB 2,000 2028-06-29	EUR	91	0,28	0	0,00
XS2238777374 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,250 2027-06	EUR	100	0,31	0	0,00
XS2207430120 - Obligaciones TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	169	0,52	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2338167104 - Obligaciones BIRKENSTOCK HOLDING 2,625 2029-04-	EUR	207	0,64	0	0,00
XS2838492101 - Obligaciones TEREOS SCA 2,937 2026-04-30	EUR	278	0,85	0	0,00
XS2859406139 - Obligaciones ZEGONA COMMUNICATION 6,750 2028-07	EUR	107	0,33	0	0,00
XS2069016165 - Obligaciones VODAFONEZIGGO EMPLOY 1,437 2030-01	EUR	176	0,54	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>29.601</b>	<b>91,09</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
XS2251742537 - Bonos AVANTOR INC 1,312 2025-11-01	EUR	149	0,46	0	0,00
XS1497606365 - Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 3,000 2025-09-3	EUR	184	0,57	0	0,00
XS2247623643 - Bonos GROUPE EUROTUNNEL, S 1,750 2025-10-30	EUR	100	0,31	0	0,00
XS1725581190 - Obligaciones SILGAN HOLDINGS INC 1,625 2025-01-	EUR	100	0,31	0	0,00
FR0013342334 - Obligaciones VALEO 1,500 2025-03-18	EUR	99	0,31	0	0,00
XS2078976805 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 2,125 2025-01	EUR	101	0,31	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>734</b>	<b>2,26</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>30.335</b>	<b>93,35</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>30.335</b>	<b>93,35</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>30.335</b>	<b>93,35</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>30.335</b>	<b>93,35</b>	<b>0</b>	<b>0,00</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. 2024  
MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la "Sociedad") cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal. El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma. Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados. La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad. La retribución total en el ejercicio 2024 ha sido la siguiente:

### 1) Datos cuantitativos

#### FIJA

Remuneración 6.797.142,54 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 1.543.537,18

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 3.028.208,48 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

#### VARIABLE

Remuneración 2.635.680,83 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 973.461,07

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 1.600.620,92 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

## TOTAL

Remuneración 9.432.823,37 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 2.516.998,25 euros

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 4.628.829,40 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

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

Remuneración de altos cargos:

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

### 2) Contenido Cualitativo

#### Remuneración Fija

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

#### Remuneración Variable

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

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

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

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

#### Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la

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

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

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado.

El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente.

Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia.

Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta.

La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir. La cuantía a percibir por el participante se abonará de manera diferida a lo largo de los tres ejercicios anuales siguientes desde la finalización del periodo de medición del Plan correspondiente. Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

3) Datos adicionales sobre la remuneración

Durante el ejercicio 2024, algunas funciones de control interno han estado externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad. La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas.

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