

MUTUAFONDO FORTALEZA, FI

Nº Registro CNMV: 4738

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI World Net Total Return (en euros), 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invertirá en renta variable un 0-50% de la exposición total (habitualmente en torno al 25% y podría superar el 50% en momentos puntuales), sin predeterminación por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque cotizadas mayoritariamente en la OCDE. El resto se invertirá en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución sectorial o geográfica o calificación crediticia, pudiendo tener el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por SP o equivalente), o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas.

Los emisores/mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 33% de la exposición total en países emergentes. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. 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.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 25% MSCI World Net Total Return (en euros) (código Bloomberg MSDEWIN Index), confeccionado por Morgan Stanley Capital Internacional compuesto por unas 1.100 compañías de mayor capitalización de los mercados norteamericanos, europeos, japonés y asiáticos), en un 45% por el índice Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) (código Bloomberg QW7I Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 3-5 años, y en un 30% por el índice Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return) (código Bloomberg QW7M Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 5-7 años. Todos los índices recogen la reinversión de los rendimientos.

Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. Se podrá invertir tanto en deuda subordinada Tier 1 como en Tier 2. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de ésta en el orden de prelación. Generalmente la deuda Tier 1 se emite a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una determinada fecha.

Los bonos convertibles son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. En caso de conversión, los gestores decidirán, en el mejor interés de los partícipes del fondo, si vender las acciones recibidas o mantenerlas en cartera. La contingencia de los bonos contingentes convertibles está ligada a que la solvencia del emisor baje de un determinado nivel. De producirse ésta, se produce o bien la conversión en acciones o bien una quita del principal, en función del tipo de bono de que se trate. Los bonos convertibles y los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número elevado de contribuidores ofreciendo precios en firme). La inversión en estos activos se incluye en el cómputo de los límites máximos de inversión en renta variable cuando se comportan como activos de renta variable.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,54	0,41	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,26	1,81	2,53	-0,05

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	143.002,45	217.103,17	554,00	745,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	269.473,92	729.736,61	11,00	16,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	4.262,69	5.764,93	110,00	141,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	72.508,32	77.049,01	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO
CLASE UNNEFAR	90.850,72	101.089,50	29,00	31,00	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	14.954	25.426	38.440	46.192
CLASE L	EUR	28.311	75.701	112.804	47.645
CLASE D	EUR	422	598	809	678
CLASE E	EUR	7.777	8.484	9.424	9.987
CLASE UNNEFAR	EUR	9.548	10.295	8.443	8.178

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	104,5710	101,3832	108,6739	105,9390
CLASE L	EUR	105,0612	101,7566	108,9652	106,1167
CLASE D	EUR	99,0756	96,2074	103,4875	101,2368
CLASE E	EUR	107,2525	103,5764	110,8030	107,7986
CLASE UNNEFAR	EUR	105,0989	101,6490	108,9044	106,1106

(*)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	0,32	0,10	0,42	0,65	0,17	0,82	mixta	0,02	0,04	Patrimonio

CLASE L	al fondo	0,28	0,09	0,37	0,55	0,15	0,70	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,51		0,51	1,00		1,00	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE UNNEFA R	al fondo	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	0,02	0,04	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	3,14	2,50	-0,41	-0,17	1,21	-6,71	2,58	-2,81	-2,06

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	17-10-2023	-0,51	20-03-2023	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	14-11-2023	0,47	14-11-2023	0,53	26-03-2020

(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	2,04	2,28	1,89	1,65	2,25	1,93	1,22	3,12	2,21
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
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	4,36	3,59	4,34	3,33	5,72	6,94	3,09	7,72	3,42
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,43	2,43	2,47	2,43	1,93	2,18	2,84

(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.

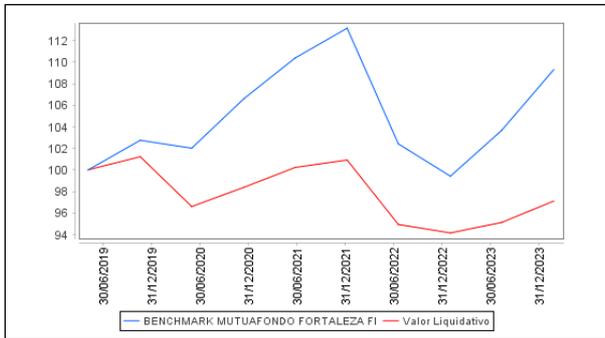
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,71	0,18	0,17	0,19	0,18	0,72	0,72	0,75	0,55

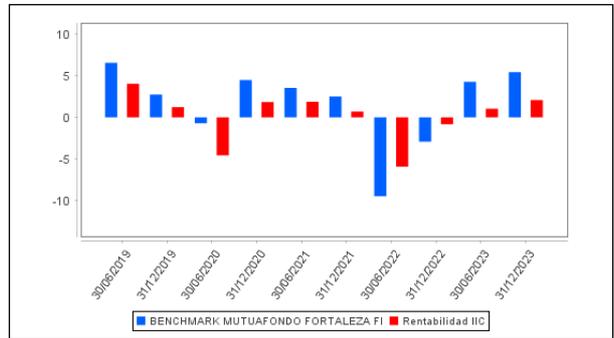
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,25	2,53	-0,38	-0,14	1,23	-6,62	2,68	-2,72	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	17-10-2023	-0,51	20-03-2023	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,47	14-11-2023	0,47	14-11-2023	0,53	26-03-2020

(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	2,04	2,29	1,90	1,65	2,25	1,93	1,22	3,12	
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	
BENCHMARK									
MUTUAFONDO	4,36	3,59	4,34	3,33	5,72	6,94	3,09	7,72	
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,41	2,41	2,43	2,48	2,55	2,58	2,29	2,90	

(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.

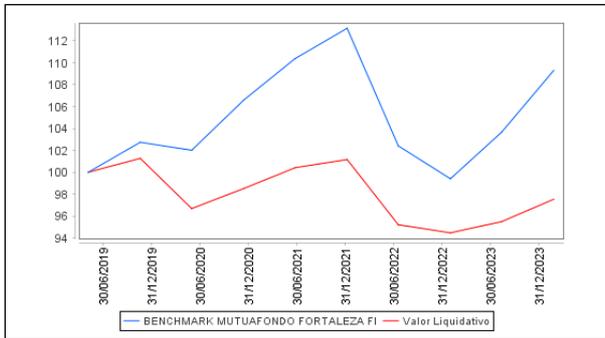
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,15	0,16	0,15	0,15	0,62	0,62	0,65	

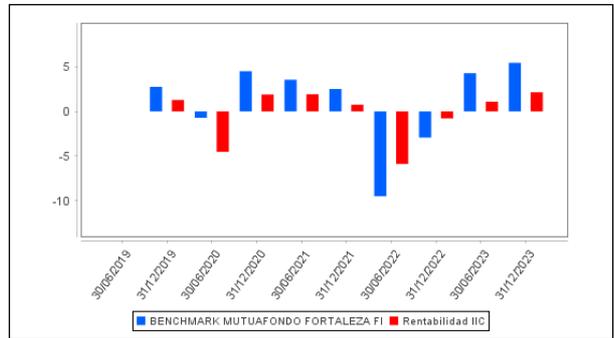
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,98	2,57	-0,52	-0,26	1,19	-7,03	2,22	-3,15	-2,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	17-10-2023	-0,54	20-03-2023	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	14-11-2023	0,50	14-11-2023	0,52	26-03-2020

(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	2,17	2,44	2,00	1,77	2,38	1,93	1,23	3,14	2,30
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
BENCHMARK									
MUTUAFONDO	4,36	3,59	4,34	3,33	5,72	6,94	3,09	7,72	3,42
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,45	2,45	2,47	2,48	2,52	2,48	45,54	45,57	50,24

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

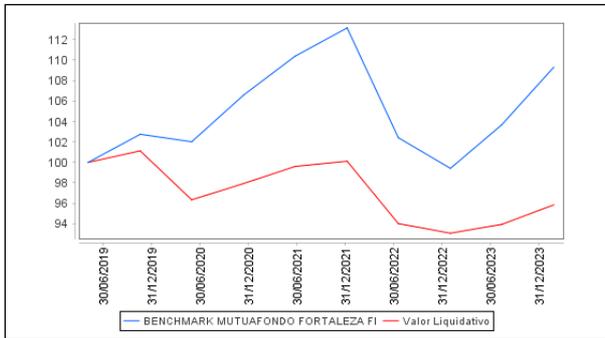
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,06	0,27	0,27	0,27	0,26	1,07	1,07	1,10	1,28

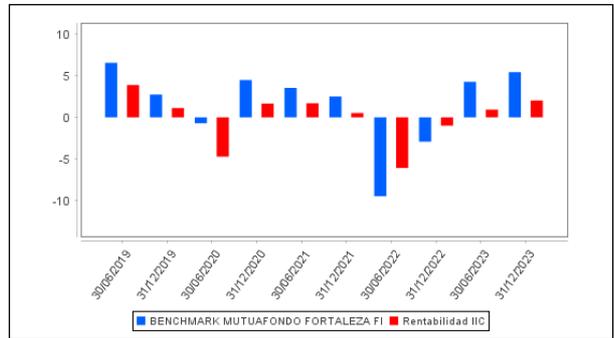
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	3,55	2,71	-0,38	-0,13	1,33	-6,52	2,79	-2,61	-1,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	17-10-2023	-0,54	20-03-2023	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	14-11-2023	0,50	14-11-2023	0,53	26-03-2020

(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	2,17	2,43	2,01	1,78	2,39	1,93	1,23	3,13	2,30
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
BENCHMARK									
MUTUAFONDO	4,36	3,59	4,34	3,33	5,72	6,94	3,09	7,72	3,42
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,41	2,41	2,43	2,43	2,48	2,43	1,94	2,19	2,98

(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.

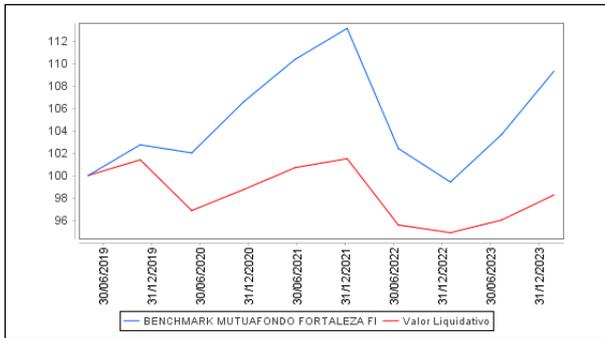
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,51	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,52	0,55	0,50

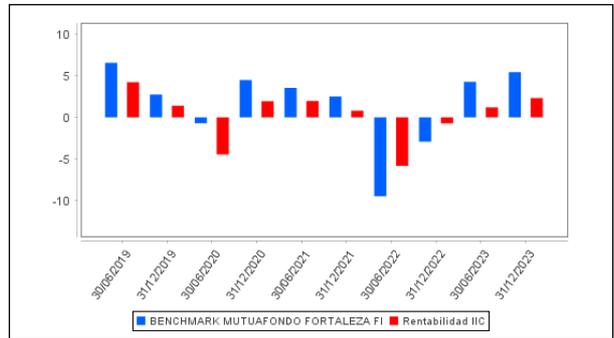
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 UNNEFAR .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	3,39	2,67	-0,42	-0,16	1,29	-6,66	2,63	-2,76	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	17-10-2023	-0,54	20-03-2023	-1,62	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,50	14-11-2023	0,50	14-11-2023	0,53	26-03-2020

(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	2,17	2,44	2,01	1,78	2,39	1,93	1,23	3,13	
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	
BENCHMARK									
MUTUAFONDO	4,36	3,59	4,34	3,33	5,72	6,94	3,09	7,72	
FORTALEZA FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,45	2,45	2,46	2,52	2,60	2,62	2,33	3,03	

(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.

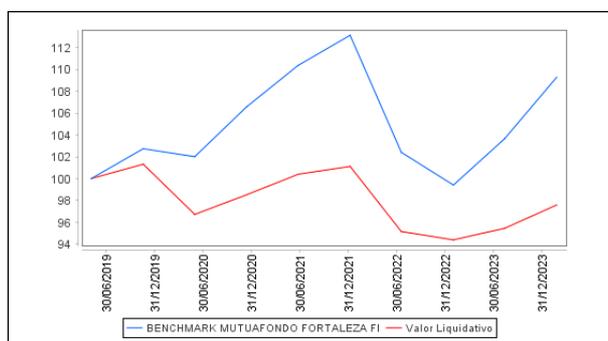
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,16	0,17	0,17	0,17	0,67	0,67	0,70	

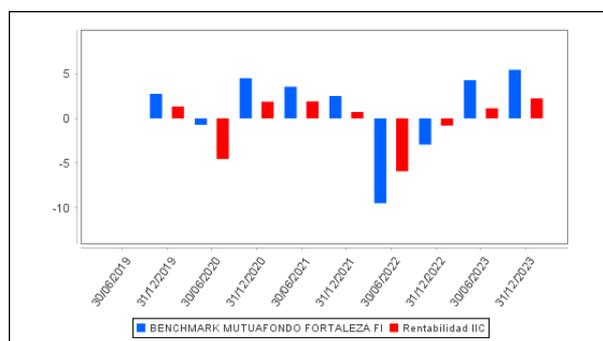
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	51.240	83,98	112.793	96,96
* Cartera interior	22.027	36,10	61.523	52,89
* Cartera exterior	28.268	46,33	50.282	43,22
* Intereses de la cartera de inversión	730	1,20	789	0,68
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	214	0,35	199	0,17
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.120	13,31	1.875	1,61
(+/-) RESTO	1.653	2,71	1.664	1,43
TOTAL PATRIMONIO	61.013	100,00 %	116.331	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)	116.331	120.504	120.504	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-55,68	-4,55	-55,97	935,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,59	1,10	2,62	22,47
(+) Rendimientos de gestión	2,14	1,50	3,56	20,53
+ Intereses	0,33	0,24	0,56	15,09
+ Dividendos	0,04	0,12	0,16	-71,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,43	-4,74	-2,92	-143,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	0,20	0,16	-124,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,16	0,02	0,16	698,66
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,74	-1,06	-1,83	-40,84
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,06	-0,08	-67,07
± Otros rendimientos	0,00	6,78	7,35	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,40	-0,94	15,17
- Comisión de gestión	-0,36	-0,34	-0,70	-9,71
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-13,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,02	-0,14	576,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	205,37
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	-9,66
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-9,26
+ 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	-9,26
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.013	116.331	61.013	

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

3. Inversiones financieras

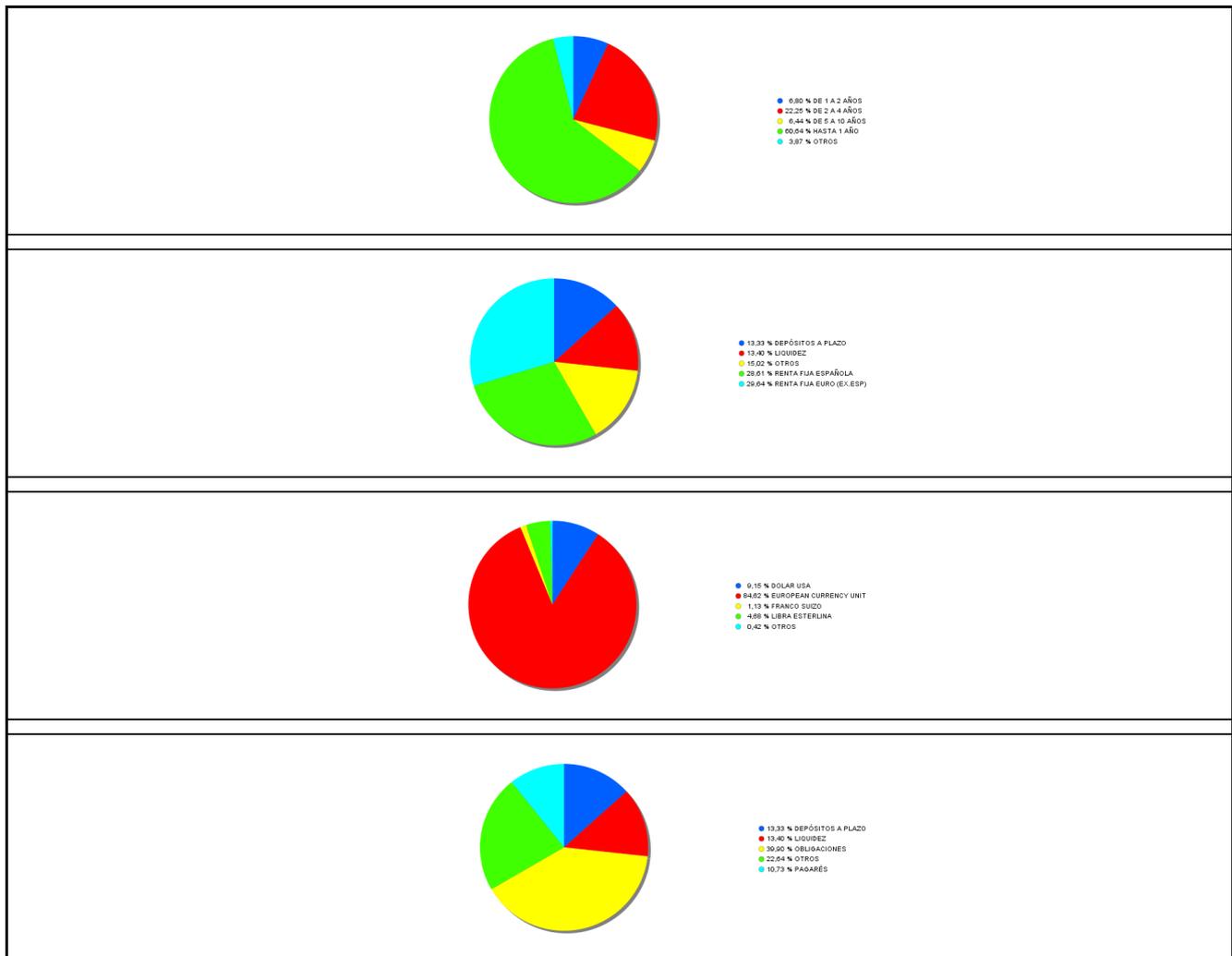
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.785	12,76	47.691	41,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	6.345	10,40	7.315	6,29
TOTAL RENTA FIJA	14.130	23,16	55.007	47,28
TOTAL RV COTIZADA	593	0,97	1.365	1,17
TOTAL RENTA VARIABLE	593	0,97	1.365	1,17
TOTAL DEPÓSITOS	7.931	13,00	5.788	4,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.653	37,13	62.160	53,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	26.781	43,89	45.976	39,52
TOTAL RENTA FIJA	26.781	43,89	45.976	39,52
TOTAL RV COTIZADA	2.103	3,45	4.879	4,19
TOTAL RENTA VARIABLE	2.103	3,45	4.879	4,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.884	47,34	50.855	43,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.537	84,47	113.015	97,15

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
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	649	Inversión
Total subyacente renta variable		649	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE NTE EURO/CHF 125000 Fisica	528	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE NTE EURO/GBP 125000 Fisica	3.499	Inversión
SUBYACENTE EURO/JPY	Compra Futuro SUBYACENTE NTE EURO/JPY 125000 Fisica	5	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE NTE EURO/USD 125000 Fisica	2.534	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6566	
BUNDES OBLIGATION 2,4% 19/10/2028	Compra Futuro BUNDES OBLIGATION 2,4% 19/10/2028 100	2.800	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/2025	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/2025	1.700	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033	700	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(026)MARKIT ITRX EUR CROSSVER	6.265	Inversión
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/2028	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,625% 31/05/2028 10	4.838	Inversión
US TREASURY N/B 4,875% 31/10/2030	Compra Futuro US TREASURY N/B 4,875% 31/10/2030 10	637	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2000 F	4.382	Inversión
Total otros subyacentes		21322	
TOTAL OBLIGACIONES		28538	

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 20/12/2023 se publica Reembolso/Reducción capital en circulación de IIC superior al 20% como consecuencia del reembolso de un único partícipe

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 39,95% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,56%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 981.400.015,00 euros, suponiendo un 959,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.639.754,51 euros, suponiendo un 2,58% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 50 euros

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 981.400.015,00 euros suponiendo un 959,60% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC). Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 euros.

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.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre hemos aumentado la duración de nuestras carteras de manera gradual hasta niveles superiores a los índices de referencia. Los datos de inflación han ido moderándose según avanzaba el año, mientras que

los Bancos Centrales han mantenido un mensaje duro hasta mediados de octubre. El objetivo es capturar esos crecientes tipos de interés y crear una cobertura natural para nuestras posiciones en crédito corporativo ante un hipotético escenario de empeoramiento económico.

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI World Net Total Return (en euros), 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados se situó en 0,71% en la clase A, 0,61% en la clase L, 1,06% en la D 0,51% en la E y 0,66% 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 141.993,15 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 3,14% para la clase A, 3,25% para la L, 2,98% para la clase D, 3,55% para la clase E y 3,39% para la F. El total de participes en el fondo es de 703, el número de participes en la clase A ha disminuido en 191, la D disminuye en 31, la L disminuye en 7, la E se mantiene y la F disminuye 2. La evolución del patrimonio ha sido negativa en este ejercicio disminuyendo un 41,19% en la clase A, la L cae en un 62,60%, mientras que en la D en un 29,43%, en la E la disminución es del 8,33% y en la F de un 7,26%.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 4,10% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El nivel de inversión en renta variable ha oscilado entre el 5% y el 7%, terminando el semestre en el 5,5%. En diciembre, redujimos exposición a renta variable y aumentamos la de crédito, manteniendo un perfil de riesgo conservador. La inversión en acciones se ha mantenido estable en niveles del 36%. Dicha cartera tiene un sesgo hacia sectores defensivos, que suelen ser más sensibles a las subidas de tipos de interés, Y, que han visto muy favorecidos en los dos últimos meses del año. El sector utilities, es junto al sector de consumo estable, los de mayor peso. Aquí encontramos compañías como Greenergy, EDPR o National Grid. Los cambios más representativos ha sido el aumento en utilities, a través de Solaria y la incorporación de Acciona Energía. Subimos industriales comprando Befesa y en consumo estable, incorporamos Heineken. Reducimos materiales con Linde y financieros vendiendo KBC en mayor proporción que la compra de Bankinter. En renta fija, hemos mantenido duraciones altas hasta diciembre, después de uno de los movimientos del bono más pronunciados en los últimos años. Así, la duración de tipos pasa de 2,4 años en septiembre a 2,1 años con los que terminamos el año. En periodos anteriores se decidió incrementar la duración de tipos de interés de la cartera, elevar la exposición a crédito corporativo y subir el peso de la deuda financiera, ante los sólidos fundamentales y las mejores perspectivas para el sector financiero por la evolución de los tipos de interés y su impacto en los márgenes. Dichas estrategias tuvieron un resultado positivo y a lo largo del periodo considerado se fueron moderando en la medida en que los tipos de interés de la deuda pública corrigieron a la baja de forma sensible y se estrecharon los diferenciales de crédito corporativo.

A lo largo del semestre se ha registrado una reducción en la duración de la cartera. Ha bajado tanto la duración de tipos de interés como la duración de crédito. La liquidez de la cartera se ha incrementado reduciéndose la exposición al mercado. Seguimos teniendo en cartera una exposición significativa al crédito financiero, en torno al 21%. Si bien somos conscientes de los riesgos económicos existentes y unas valoraciones menos atractivas, como lo muestran las Tires existentes en mercado. Consideramos que la mejora de los márgenes de intermediación gracias a las subidas de los tipos de interés compensará de sobra el posible aumento de la morosidad. Además, otros fundamentales de los bancos europeos se sitúan actualmente en un punto muy favorable, como son: i) la solvencia; ii) la liquidez; iii) los activos no rentables y las provisiones, etc. Mantenemos una cobertura a través de CDS de Itraxx Xover (Deuda High Yield) del 10,27%. Hasta septiembre, hemos aprovechado el repunte del euribor, para incrementar el peso en pagarés y depósitos bancarios a 12 meses a tipos próximos al 4%. La exposición a dólar es del 3,24% y del 1% en yen.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,58% y el apalancamiento medio está en el 35,22%.

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 3,69%.

Activos en situación de litigio: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 2,1 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 3,24%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 2,28% para la clase A, 2,29% para la clase L, 2,44% para la clase D, 2,43% para la clase E y 2,44% para la clase UNNEFAR; aumentando para todas las clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 11,92%. y con su benchmark (3,59%) y 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 se ha situado este último semestre en un 2,40%, 2,43%, 2,45%, 2,41% y 2,52% respetivamente para las clases A, L, D, E y UNNEFAR aumentando respecto al semestre anterior.

Durante el segundo semestre se ha intercambiado colateral en 1 ocasiones con JP Morgan. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,27% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 560.000 € de colateral entregados. Todos los colaterales se han realizado en cash euro. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 26,78%.

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.mutuaactivos.com. accediendo al siguiente enlace: www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica_Implicacion_SG IIC.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

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 invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal

decisión.

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 17.822,62 euros. Para el ejercicio 2024, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Ahora mismo, los mercados descuentan que en 2024 la economía mantendrá esta senda de crecimiento moderado y que la inflación seguirá bajando, de manera más gradual, acercándose al objetivo de los bancos centrales. Esta menor inflación les permitiría empezar a bajar los tipos de interés durante la segunda mitad del año, contrarrestando así la retirada de impulsos fiscales que se debería producir a medida que los gobiernos empiecen a reducir el gasto público para contener sus déficits, consiguiendo así un aterrizaje suave de la economía. Este escenario casi ideal, en el que los bancos centrales conseguirían atajar un problema de inflación sin necesidad de generar una recesión, sería muy positivo para los mercados. Los tipos de interés se mantendrían en un rango relativamente estable, dando soporte a las valoraciones del resto de activos y los beneficios empresariales crecerían de manera moderada, facilitando la financiación de la inversión y el pago de intereses y dividendos.

Pero la experiencia nos dice que la realidad pocas veces es tan perfecta, por lo que no debemos bajar la guardia. Vivimos en un mundo convulso, con dos guerras a las puertas de Europa y otra, de momento solo comercial, con China, uno de nuestros principales proveedores y clientes. Y en 2024 vamos a vivir (sufrir, más bien) unas elecciones presidenciales en EE.UU. cuyo resultado podría determinar, entre otras muchas cosas, el curso de la guerra en Ucrania. Aunque el reciente rally en los mercados ha reducido notablemente el potencial tanto de la renta fija como de la renta variable, seguimos viendo en las compañías que, a nuestro juicio, han sido excesivamente penalizadas por la subida de los tipos de interés.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	407	0,67	585	0,50
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	110	0,18	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	277	0,45	398	0,34
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		793	1,30	983	0,84
ES0L02310065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,867 2023-10-06	EUR	0	0,00	9.794	8,42
ES0L02307079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,240 2023-07-07	EUR	0	0,00	5.444	4,68
ES0L02307079 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,667 2023-07-07	EUR	0	0,00	4.948	4,25
ES0L02312087 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,889 2023-12-08	EUR	0	0,00	4.869	4,19
ES0L02308119 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,806 2023-08-11	EUR	0	0,00	4.930	4,24
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,715 2024-01-12	EUR	5.830	9,56	9.681	8,32
ES0L02309083 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,893 2023-09-08	EUR	0	0,00	4.919	4,23
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.830	9,56	44.586	38,33
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2030-04	EUR	297	0,49	661	0,57
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	0	0,00	456	0,39
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	184	0,30	173	0,15
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	200	0,33	194	0,17
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	480	0,79	450	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	0	0,00	189	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.161	1,90	2.122	1,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.785	12,76	47.691	41,00
ES0513495XB2 - Pagars SANTANDER ASSET MANA 4,030 2024-05-21	EUR	1.724	2,82	1.717	1,48
ES0513689C16 - Pagars BANKINTER SA 4,000 2024-05-16	EUR	1.723	2,82	1.720	1,48
XS2623851164 - Pagars CIE AUTOMOTIVE SA 4,350 2023-11-13	EUR	0	0,00	1.175	1,01
XS2628701208 - Pagars FCC 4,200 2023-09-28	EUR	0	0,00	986	0,85
XS2629024048 - Pagars CAIXABANK SA 3,880 2024-05-21	EUR	1.724	2,83	1.718	1,48
XS2677623097 - Pagars ACCIONA SA 4,640 2024-02-29	EUR	1.174	1,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		6.345	10,40	7.315	6,29
TOTAL RENTA FIJA		14.130	23,16	55.007	47,28
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	79	0,13	212	0,18
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	209	0,34	274	0,24
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	78	0,13	175	0,15
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	0	0,00	100	0,09
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	0	0,00	153	0,13
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	73	0,12	179	0,15
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	101	0,17	131	0,11
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAIS SA	EUR	51	0,08	141	0,12
TOTAL RV COTIZADA		593	0,97	1.365	1,17
TOTAL RENTA VARIABLE		593	0,97	1.365	1,17
- Deposito BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 25	EUR	2.102	3,44	2.097	1,80
- Deposito BANKINTER, S.A. 3,650 2024 03 28	EUR	0	0,00	1.894	1,63
- Deposito BANKINTER, S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	2.522	4,13	0	0,00
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 4,250 2024 10 31	EUR	1.506	2,47	0	0,00
- Deposito BANCO DE SABADELL S.L 3,990 2024 06 08	EUR	1.801	2,95	1.797	1,54
TOTAL DEPÓSITOS		7.931	13,00	5.788	4,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.653	37,13	62.160	53,43
AT0000A324S8 - Obligaciones REPUBLICA DE AUSTRIA 2,900 2033-02	EUR	0	0,00	1.287	1,11
EU000A3KXSE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	580	0,95	828	0,71
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	0	0,00	224	0,19
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	940	1,54	1.359	1,17
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	0	0,00	162	0,14
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	0	0,00	4.469	3,84
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	440	0,72	646	0,55
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.960	3,21	8.976	7,72
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	513	0,84	767	0,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		513	0,84	767	0,66
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	0	0,00	460	0,40
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	226	0,37	200	0,17
XS2622214745 - Bonos KRAFT HEINZ FOODS CO 0,945 2024-05-24	EUR	453	0,74	456	0,39
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	0	0,00	22	0,02
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	715	1,17	694	0,60
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	207	0,34	252	0,22
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	263	0,43	258	0,22
FR001400EA16 - Bonos VALEO 5,375 2027-02-28	EUR	0	0,00	100	0,09
XS2434515313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	167	0,27	164	0,14
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	329	0,54	318	0,27
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	158	0,26	157	0,14
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	232	0,38	254	0,22
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	341	0,56	382	0,33
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	402	0,66	391	0,34
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	195	0,32	230	0,20
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	769	1,26	721	0,62
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	389	0,64	374	0,32
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2083-09-25	EUR	414	0,68	0	0,00
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	0	0,00	369	0,32
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	0	0,00	540	0,46
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10	EUR	500	0,82	495	0,43
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	0	0,00	554	0,48
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	260	0,43	377	0,32
FR001400CRG6 - Obligaciones RCI BANQUE 4,875 2028-09-21	EUR	0	0,00	593	0,51
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	159	0,26	159	0,14
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	426	0,70	414	0,36
US620076BW88 - Obligaciones MOTOROLA INC 2,800 2032-03-01	USD	0	0,00	860	0,74
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	337	0,55	315	0,27
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	0	0,00	654	0,56
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	56	0,09	50	0,04
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	497	0,81	982	0,84
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	113	0,19	111	0,10
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	309	0,51	301	0,26
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	0	0,00	820	0,70
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2168-05-01	EUR	581	0,95	1.116	0,96
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	928	1,52	893	0,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	390	0,64	354	0,30
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	0	0,00	262	0,23
XS1974787480 - Obligaciones TOTAL SA 1,750 2171-04-04	EUR	386	0,63	826	0,71
XS2599156192 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	390	0,64	362	0,31
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-10-12	EUR	316	0,52	758	0,65
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	0	0,00	339	0,29
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	207	0,34	198	0,17
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	520	0,85	501	0,43
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	423	0,69	415	0,36
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	658	1,08	623	0,54
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2081-03-11	EUR	453	0,74	854	0,73
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	0	0,00	490	0,42
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	0	0,00	1.008	0,87
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	0	0,00	652	0,56
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	570	0,93	1.087	0,93
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	378	0,62	463	0,40
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	365	0,60	368	0,32
XS2065555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-	EUR	392	0,64	778	0,67
XS2598746373 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 5,000 2030-12	EUR	834	1,37	800	0,69
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1	EUR	275	0,45	258	0,22
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-02-16	EUR	390	0,64	662	0,57
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	91	0,15	126	0,11
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	298	0,49	292	0,25
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	281	0,46	264	0,23
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	625	1,02	582	0,50
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	219	0,36	218	0,19
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	476	0,78	458	0,39
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	419	0,69	398	0,34
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP 1,375 2028-01-	GBP	189	0,31	189	0,16
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	120	0,20	114	0,10
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-	EUR	241	0,39	244	0,21
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	241	0,40	463	0,40
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05	EUR	0	0,00	494	0,42
XS2468979302 - Obligaciones PFI TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	676	1,11	647	0,56
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	592	0,97	542	0,47
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	499	0,82	489	0,42
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	328	0,54	351	0,30
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCI 2,625 2052-12	EUR	0	0,00	810	0,70
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	55	0,09	52	0,05
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W 1,4,875 2026-11-15	USD	199	0,33	289	0,25
XS2187689034 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06	EUR	384	0,63	376	0,32
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	278	0,46	277	0,24
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	600	0,98	572	0,49
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	165	0,27	161	0,14
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	141	0,23	96	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		23.508	38,53	35.602	30,60
XS2228676735 - Bonos NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	0	0,00	108	0,09
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	532	0,87	523	0,45
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	267	0,44	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		799	1,31	631	0,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		26.781	43,89	45.976	39,52
TOTAL RENTA FIJA		26.781	43,89	45.976	39,52
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	159	0,26	158	0,14
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST GROUP	GBP	265	0,43	294	0,25
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	164	0,14
DE000A0D9PT0 - Acciones MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	86	0,14	0	0,00
IE000S9S762 - Acciones LINDE PLC	USD	0	0,00	230	0,20
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	0	0,00	123	0,11
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	43	0,07	212	0,18
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	76	0,13	191	0,16
FO000000179 - Acciones BAKKAFFROST P/F	NOK	89	0,15	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	0	0,00	60	0,05
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	26	0,04	104	0,09
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	125	0,21	158	0,14
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	262	0,43	159	0,14
FI0009014575 - Acciones METSU OUTOTEC	EUR	0	0,00	125	0,11
FR0000120321 - Acciones L OREAL SA	EUR	0	0,00	137	0,12
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	30	0,05	249	0,21
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	58	0,10	118	0,10
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	172	0,28	363	0,31
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST ASA	NOK	0	0,00	92	0,08
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	145	0,24	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	142	0,23	255	0,22
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	138	0,23	346	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	43	0,07	146	0,13
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	0	0,00	312	0,27
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF AG	EUR	0	0,00	139	0,12
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	65	0,11	185	0,16
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	30	0,05	0	0,00
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	0	0,00	95	0,08
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	51	0,08	146	0,13
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	60	0,10	246	0,21
CH0012255151 - Acciones S.M.H.N. AG-REGISTERED	CHF	38	0,06	74	0,06
TOTAL RV COTIZADA		2.103	3,45	4.879	4,19
TOTAL RENTA VARIABLE		2.103	3,45	4.879	4,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.884	47,34	50.855	43,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		51.537	84,47	113.015	97,15
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	214	0,35	199	0,17

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.