

MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 4633

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Ernst & Young SL

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: 12/07/2013

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) y 45% Euro Stoxx 50 (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se podrá invertir 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Se invierte, directa o indirectamente, un 0- 66% de la exposición total en renta variable, sin distribución predeterminada en cuanto a capitalización, emisores/mercados (incluidos emergentes), países o sectores, invirtiendo un mínimo del 33% de la exposición total en activos de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin distribución predeterminada, de emisores y mercados zona euro u OCDE, pudiendo puntualmente existir riesgo de concentración geográfica y sectorial, y con una duración media de la cartera de renta fija entre 0 y 7 años.

Se podrá invertir hasta un 20% de la exposición a renta fija en activos de emisores o mercados emergentes. Las emisiones de renta fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), pudiendo invertir un máximo del 30% de la exposición a renta fija en emisiones con baja calidad (inferior a BBB-) o incluso no calificadas. La rebaja sobrevenida de rating de activos en cartera no obligará a su venta, pudiendo llegar a tener el 100% con una calidad crediticia inferior a la descrita. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición a renta fija en titulaciones líquidas.

La exposición al riesgo divisa oscilará entre 0- 50% de la exposición total. 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.

A continuación se describen los índices de referencia del fondo que pueden consultarse en Bloomberg: IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) (código Bloomberg QW5E Index): recoge la rentabilidad de bonos corporativos de emisores europeos con calificación crediticia investment grade (rating mínimo BBB-) a un plazo de 3-5 años. El índice recoge la rentabilidad por la reinversión de rendimientos Eurostoxx 50 (Total return) (código Bloomberg SX5T Index): índice bursátil compuesto por las 50 empresas de mayor capitalización de la Zona Euro. El índice recoge la rentabilidad por dividendos.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión en el fondo. La inversión de la cartera no replicará la distribución de componentes de los índices. La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. A la hora de determinar la calificación crediticia de los activos de renta fija en cartera se tiene en cuenta la calificación otorgada por Standard Poors u otra agencia equivalente. Si alguna emisión no dispone de calificación se tomará el rating del emisor. La gestora analiza la solvencia de los activos en los que invierte, de forma que no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes.

El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra de renta fija pública de la eurozona con un vencimiento máximo de 7 días (excepcionalmente podrán tener un vencimiento máximo de hasta 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora, pudiendo pertenecer al grupo económico del depositario.

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	0,05	0,19	0,24	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,13	1,71	1,92	0,09

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	549.721,33	550.343,92
Nº de Partícipes	773	740
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	84.940	154,5153
2022	72.530	135,4796
2021	87.422	152,7788
2020	64.961	134,9441

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	14,05	6,63	-1,49	2,17	6,27	-11,32	13,22	1,06	-11,62

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	13-10-2023	-1,35	06-07-2023	-3,08	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,06	02-11-2023	1,14	02-02-2023	2,55	26-01-2022

(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	6,13	5,73	6,34	4,28	7,67	12,35	6,62	11,12	9,43
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 MIXTO FLEXIBLE (DESDE 01/01/201)	6,54	5,52	7,08	4,72	8,15	11,54	6,66	15,14	6,14
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,32	7,32	7,70	7,74	7,84	7,93	6,32	6,94	6,66

(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.

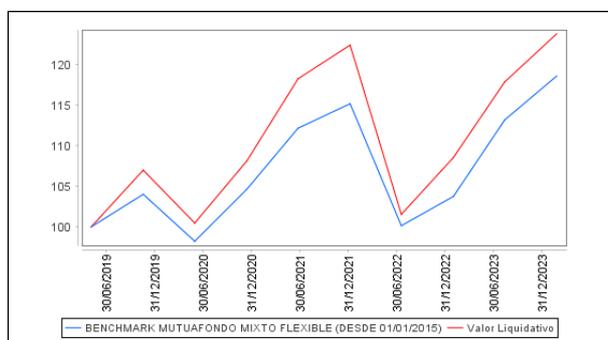
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,14	0,14	0,14	0,14	0,55	0,59	0,69	0,67

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

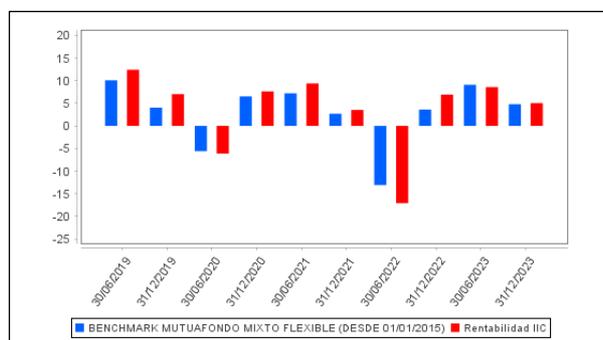
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.534.440	20.012	4
Renta Fija Internacional	42.606	411	2
Renta Fija Mixta Euro	378.860	8.181	6
Renta Fija Mixta Internacional	806.635	6.687	5
Renta Variable Mixta Euro	44.175	50	5
Renta Variable Mixta Internacional	532.303	4.217	4
Renta Variable Euro	113.242	1.539	10
Renta Variable Internacional	462.158	13.604	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	43.191	806	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	172.412	6.645	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	353.142	4.786	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.321.441	2.882	3
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	203.152	6.675	3
Total fondos	7.007.756	76.495	4,04

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	77.218	90,91	71.203	87,96
* Cartera interior	12.235	14,40	9.206	11,37
* Cartera exterior	63.797	75,11	61.137	75,52
* Intereses de la cartera de inversión	1.186	1,40	860	1,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.581	8,93	9.566	11,82
(+/-) RESTO	141	0,17	184	0,23
TOTAL PATRIMONIO	84.940	100,00 %	80.953	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	80.953	72.530	72.530	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,11	2,76	2,59	-104,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,02	8,04	12,96	-34,98
(+) Rendimientos de gestión	5,32	8,35	13,60	-33,56
+ Intereses	0,17	0,20	0,36	-10,35
+ Dividendos	0,06	0,05	0,12	23,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,59	-6,73	-1,90	-171,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	-0,12	-0,17	-52,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,45	5,55	5,89	-91,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	-0,23	-0,04	-180,31
± Otros resultados	-0,08	-0,02	-0,11	266,15
± Otros rendimientos	0,00	9,65	9,45	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,65	1,39
- Comisión de gestión	-0,23	-0,22	-0,45	6,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	4,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	56,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	126,99
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,12	-23,02
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-14,68
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-15,49
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	22,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	84.940	80.953	84.940	

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

3. Inversiones financieras

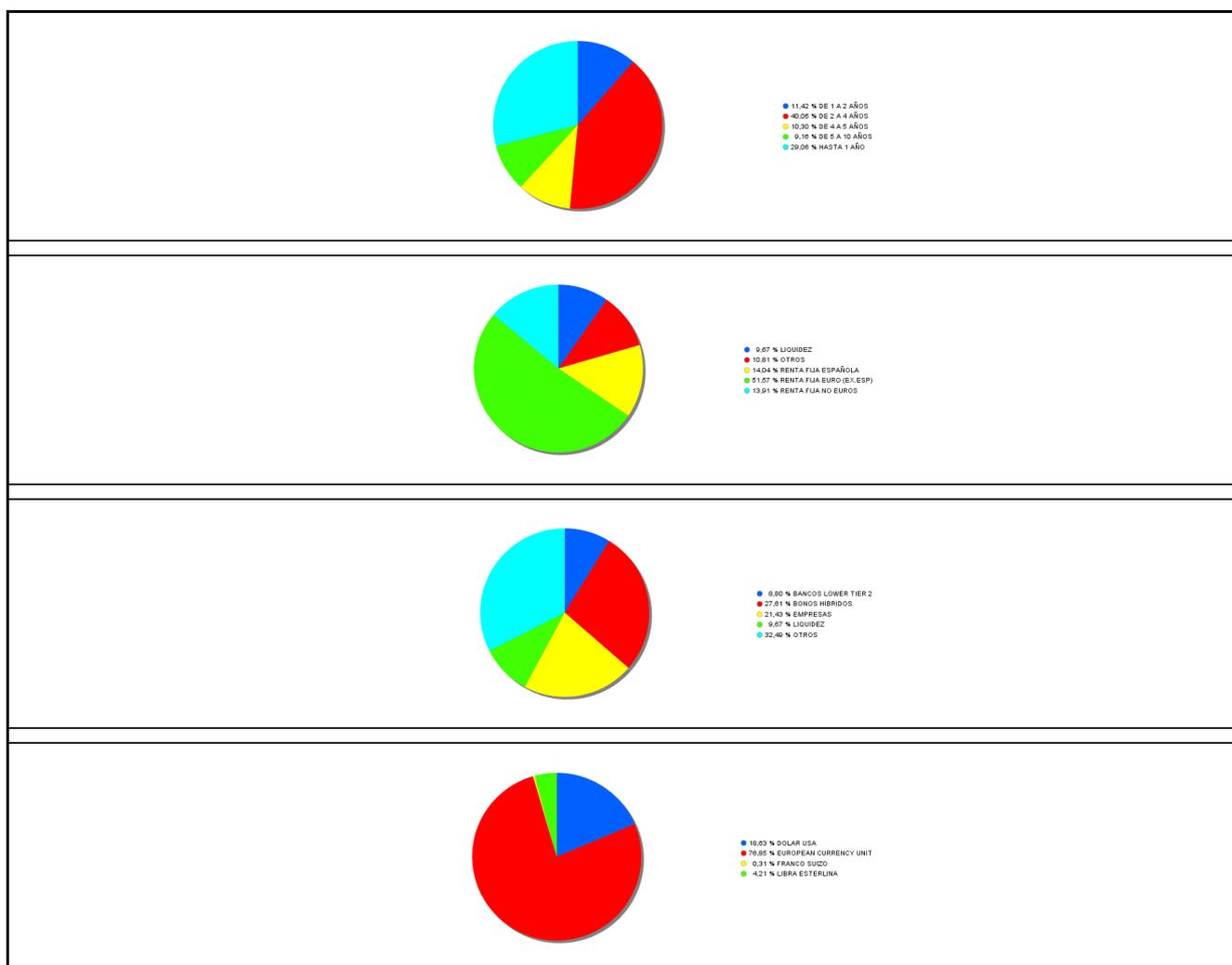
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.857	5,72	4.655	5,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.700	3,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.557	8,90	4.655	5,75
TOTAL IIC	4.679	5,51	4.551	5,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12.235	14,40	9.205	11,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	53.615	63,12	50.987	62,98
TOTAL RENTA FIJA	53.615	63,12	50.987	62,98
TOTAL RV COTIZADA	1.434	1,69	1.463	1,81
TOTAL RENTA VARIABLE	1.434	1,69	1.463	1,81
TOTAL IIC	2.360	2,78	2.341	2,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	57.409	67,59	54.792	67,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.644	81,99	63.997	79,05

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
EURO STOXX 50	Compra Opción EURO STOXX 50 10 Física	86.000	Inversión
Total subyacente renta variable		86000	
TOTAL DERECHOS		86000	
EURO STOXX 50	Emisión Opción EURO STOXX 50 10 Física	110.000	Inversión
Total subyacente renta variable		110000	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 125000 Física	265	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 125000 Física	3.791	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 125000 Física	8.709	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		12765	
TOTAL OBLIGACIONES		122765	

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

	SI	NO
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

<p>a) El fondo no tiene participaciones significativas.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 447.200.015,00 euros, suponiendo un 548,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 15 euros</p> <p>d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.330.636,78 euros, suponiendo un 4,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45 euros.</p> <p>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 447.200.015,00 euros suponiendo un 548,84% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 15 euros.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

La normativa establece que las primas pagadas por opciones compradas no pueden superar el 10% del patrimonio de la IIC.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

Las bolsas mundiales se han apreciado de media más de un 20% en 2023, recuperando prácticamente todo lo perdido en 2022. Destaca el Nasdaq, que ha ganado un 43% en el año, liderado por los Siete Magníficos, que se han revalorizado en su conjunto un 107%, impulsados por las expectativas de desarrollo de la inteligencia artificial. También es destacable el buen comportamiento del IBEX 35, que ha subido un 28% en el año, favorecido por el alto peso de los bancos, y de la

bolsa japonesa, que ha remontado un 28% en el año, aunque el resultado sea mucho menos vistoso si tenemos en cuenta la fuerte depreciación del yen (11% contra el euro).

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 55% IBOXX Euro Corporates 3-5 years (Total Return) y 45% Euro Stoxx 50 (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 en el presente ejercicio se situó en un 0,55% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,51% directo y un 0,04% indirecto. El número de participes ha aumentado en 33, el total de participes en el fondo es de 773, la rentabilidad acumulada del fondo se situó en el 14,05%. La evolución del patrimonio en este año ha sido positiva aumentando un 17,11%.

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 exposición a renta variable ha oscilado entre el 30% y el 42% durante el semestre, finalizando el año en 40,3%. No ha habido operaciones de renta variable durante el trimestre y el cambio de exposición ha sido motivado por la propia delta de las opciones que componen la cartera. Hay una estrategia de opciones sobre el índice SX5E de compra Call Strike 4300 y venta de la C5000 de vencimiento dic/24. En la cartera de acciones no ha habido cambios y seguimos manteniendo Greencoat Renewables; Atlantica Sustainable y SSE. En renta fija, la duración tanto de tipos como de crédito ha permanecido estable. Comenzamos el semestre con una duración de tipos y crédito de 2,18 años y terminamos el año en 2,10 años. El fuerte movimiento de tipos a la baja y el estrechamiento de diferenciales ha contribuido muy positivamente a la rentabilidad del fondo y, en consecuencia la TIR de cartera también se ha reducido, pasando de 4,84% al 4,57% actual. El porcentaje de crédito se ha mantenido estable en el periodo (77,4%) , pero se ha reducido la exposición a High Yield (Venta de RACE 1.5% 05/25; F 6,125% 05/28; SEASPA 3.5% 10/25; EOFP 7.25% 06/26) en favor de Bonos subordinados bancarios y AT1. Se ha comprado ERSTBK 8,5 perp, ISPM 9,125% Perp; KCB 8 Perp

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 durante el periodo en el 92,07% y el 35,44% de apalancamiento medio.

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 3,67%.

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: 4,6%

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 5,73% en el último semestre, disminuyendo respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles ligeramente inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 11,92%, y superior a la de su benchmark (5,52%) y a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,43%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en el 7,32%, disminuyendo respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la 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 39,18%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.mutuactivos.com accediendo al siguiente enlace:

www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica_Implicacion_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.

La normativa establece que las primas pagadas por opciones compradas no pueden superar el 10% del patrimonio de la IIC.

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, recogándose dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero y un manual de procedimiento que desarrolla dicha política, de forma que se garantice que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

En el ejercicio 2023, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 38 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable,

renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: Morgan Stanley, UBS, Kepler, Moody's, Bernstein y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 2.103,97 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 permitirá 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. En renta fija todavía se pueden conseguir rentabilidades de entre un 3% y un 4% con poco riesgo. Dentro del crédito, nos sigue gustando la deuda bancaria, en especial los bonos subordinados, aunque de manera selectiva.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0365936048 - Bonos BANCA CORP BANCARIA 5,500 2025-05-18	EUR	609	0,72	597	0,74
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	201	0,24	199	0,25
ES0265936015 - Obligaciones BANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	495	0,58	472	0,58
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	777	0,91	732	0,90
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	277	0,33	259	0,32
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	994	1,17	983	1,21
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	326	0,38	281	0,35
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	200	0,24	194	0,24
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	481	0,57	450	0,56
ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	208	0,25	189	0,23
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 4,100 2025-05-31	EUR	288	0,34	300	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.857	5,72	4.655	5,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.857	5,72	4.655	5,75
ESL02402094 - REPO BNP PARIBA 3,500 2024-01-02	EUR	2.700	3,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.700	3,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.557	8,90	4.655	5,75
ES0165142011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIC	EUR	4.679	5,51	4.551	5,62
TOTAL IIC		4.679	5,51	4.551	5,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		12.235	14,40	9.205	11,37
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	169	0,20	168	0,21
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		169	0,20	168	0,21
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	109	0,13	102	0,13
FR00140017P8 - Obligaciones BPCE SA 5,750 2028-06-01	EUR	106	0,12	100	0,12
XS2293733825 - Bonos TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	170	0,20	167	0,21
FR0014001DW0 - Bonos SOCIETE GENERALE AM 4,125 2027-06-02	EUR	616	0,73	595	0,73
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	252	0,30	234	0,29
FR001400DQ84 - Obligaciones SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	530	0,62	510	0,63
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-	USD	628	0,74	609	0,75
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	966	1,14	910	1,12
XS2678939427 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2032-03-	EUR	376	0,44	0	0,00
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03	EUR	567	0,67	0	0,00
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	635	0,75	0	0,00
XS2716891440 - Obligaciones ENERGETICKY A PRUMYS 6,651 2028-08	EUR	795	0,94	0	0,00
XS2623496085 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05	EUR	0	0,00	473	0,58
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	30	0,04	29	0,04
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	284	0,33	282	0,35
XS2486270858 - Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2027-09-2	EUR	524	0,62	517	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	423	0,50	403	0,50
PTEDPA0M025 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943 2028-01	EUR	519	0,61	497	0,61
XS262669982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	315	0,37	298	0,37
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	428	0,50	411	0,51
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	248	0,29	302	0,37
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	164	0,19	161	0,20
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14	USD	217	0,26	215	0,27
XS2723575879 - Bonos CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-04-29	EUR	168	0,20	0	0,00
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	251	0,30	242	0,30
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	158	0,19	157	0,19
XS2342638033 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2023-07	EUR	494	0,58	490	0,61
USU8302LAJ71 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12	USD	9	0,01	9	0,01
XS2182055009 - Obligaciones ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-	EUR	476	0,56	465	0,57
US722304AC65 - Bonos PINDIODOU 100,000 2023-12-01	USD	0	0,00	422	0,52
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	341	0,40	382	0,47
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	426	0,50	0	0,00
BE0002638196 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	201	0,24	195	0,24
BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	614	0,72	587	0,73
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	234	0,28	276	0,34
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	443	0,52	418	0,52
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	462	0,54	433	0,54
XS2576550086 - Obligaciones ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	441	0,52	425	0,52
DE000A30VQA4 - Bonos VONOVIA SE 4,750 2027-04-23	EUR	312	0,37	295	0,36
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	641	0,75	599	0,74
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	381	0,45	373	0,46
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	621	0,73	0	0,00
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	497	0,59	451	0,56
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	324	0,38	300	0,37
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	0	0,00	180	0,22
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	487	0,57	468	0,58
FR0013370129 - Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	196	0,23	193	0,24
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	199	0,23	196	0,24
FR001400L5X1 - Obligaciones ACCOR SA 7,250 2029-01-11	EUR	436	0,51	0	0,00
FR001400KX9 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-	EUR	765	0,90	0	0,00
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	0	0,00	554	0,68
FR0013476611 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2027-01	EUR	521	0,61	494	0,61
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	260	0,31	377	0,47
FR0011697028 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01	EUR	505	0,59	476	0,59
FR0013331949 - Obligaciones LA POSTE 3,125 2025-10-29	EUR	577	0,68	558	0,69
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	0	0,00	489	0,60
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	303	0,36	303	0,37
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	213	0,25	207	0,26
USU4328RAF11 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05	USD	35	0,04	34	0,04
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	304	0,36	299	0,37
USU4328RAG93 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05	USD	33	0,04	31	0,04
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	0	0,00	50	0,06
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	339	0,40	327	0,40
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	368	0,43	335	0,41
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	513	0,60	493	0,61
USU14144AC07 - Obligaciones CHARLES RIVER LABORA 1,875 2024-03	USD	16	0,02	15	0,02
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	151	0,18	148	0,18
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	429	0,50	417	0,51
US015857AH86 - Obligaciones ALGONQUIN POWER & UT 2,375 2080-01	USD	156	0,18	147	0,18
US87470LAJ08 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12	USD	487	0,57	460	0,57
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	0	0,00	273	0,34
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04	EUR	490	0,58	477	0,59
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	869	1,02	834	1,03
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	928	1,09	893	1,10
XS1323897725 - Obligaciones SOLVAY FINANCE SA 5,869 2024-06-03	EUR	0	0,00	508	0,63
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	456	0,54	467	0,58
XS1974787480 - Obligaciones TOTAL SA 1,750 2057-04-04	EUR	803	0,94	800	0,99
XS2599156192 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	446	0,52	414	0,51
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY ASI 5,625 2027-07-12	EUR	658	0,78	649	0,80
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	0	0,00	169	0,21
XS2060691719 - Obligaciones HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10	EUR	0	0,00	439	0,54
XS2675884733 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09	EUR	226	0,27	0	0,00
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	259	0,31	248	0,31
XS2078698866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	693	0,82	680	0,84
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	411	0,48	390	0,48
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL I 1,875 2027-02	EUR	388	0,46	363	0,45
XS2238279181 - Bonos SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	0	0,00	381	0,47
XS2711801287 - Obligaciones APA GROUP 7,125 2028-11-09	EUR	200	0,24	0	0,00
XS1294343337 - Obligaciones OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	530	0,62	520	0,64
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	723	0,85	683	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2334857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	160	0,19	146	0,18
XS1548475968 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-	EUR	727	0,86	686	0,85
XS2532478190 - Bonos EDP FINANCE BV 0,000 2027-10-11	USD	251	0,30	248	0,31
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	0	0,00	372	0,46
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	190	0,22	183	0,23
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	319	0,38	0	0,00
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	630	0,74	593	0,73
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	549	0,65	506	0,62
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	212	0,25	259	0,32
XS1629774230 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06	EUR	677	0,80	628	0,78
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	365	0,43	368	0,45
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	507	0,60	495	0,61
XS2171872570 - Obligaciones NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	0	0,00	298	0,37
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-1	EUR	486	0,57	468	0,58
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	151	0,18	148	0,18
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1	EUR	275	0,32	258	0,32
XS2598746290 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08	EUR	135	0,16	131	0,16
XS2708134023 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 7,862 2083-11-15	EUR	503	0,59	0	0,00
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	292	0,34	284	0,35
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	199	0,23	194	0,24
XS1700709683 - Obligaciones PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-	EUR	268	0,32	249	0,31
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	245	0,29	237	0,29
XS2048709427 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-	GBP	283	0,33	273	0,34
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	721	0,85	686	0,85
XS2055089457 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,000 2024-09-23	EUR	391	0,46	378	0,47
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	575	0,68	534	0,66
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	184	0,22	176	0,22
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	506	0,60	497	0,61
XS2017788592 - Obligaciones AROUNDTOWN PROPERTIE 4,750 2024-06	GBP	64	0,08	94	0,12
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	332	0,39	316	0,39
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	460	0,54	438	0,54
XS1327504087 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	191	0,22	185	0,23
XS2180509999 - Bonos FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	0	0,00	481	0,59
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTAO 1,125 2028-02	EUR	471	0,55	452	0,56
XS2003473829 - Obligaciones LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05	EUR	574	0,68	561	0,69
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	451	0,53	432	0,53
XS2628821873 - Bonos LLOYDS BK CORP MKTS 4,125 2027-05-30	EUR	335	0,39	323	0,40
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	696	0,82	654	0,81
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	694	0,82	637	0,79
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	300	0,35	293	0,36
XS2033327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-3	EUR	199	0,23	196	0,24
XS2239845097 - Obligaciones CHANEL LTD 100,000 2026-07-31	EUR	173	0,20	166	0,20
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	989	1,16	918	1,13
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	848	1,00	826	1,02
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	349	0,41	323	0,40
XS2010028343 - Obligaciones SES SA 2,875 2026-05-27	EUR	645	0,76	601	0,74
US819047AB70 - Bonos SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-01	USD	316	0,37	317	0,39
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W/ 4,875 2026-11-15	USD	99	0,12	144	0,18
US84921RAB69 - Bonos SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	303	0,36	295	0,36
XS2619047728 - Obligaciones BENTELER INTERNATION 4,687 2028-05	EUR	153	0,18	145	0,18
XS2553825949 - Bonos FAURECIA SA 3,625 2026-06-15	EUR	0	0,00	365	0,45
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06	EUR	1.085	1,28	997	1,23
USF2R125CD54 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-2	USD	278	0,33	277	0,34
XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	200	0,24	191	0,24
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	178	0,21	174	0,22
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	296	0,35	201	0,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		52.304	61,58	50.125	61,92
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	532	0,63	523	0,65
XS2060691719 - Obligaciones HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10	EUR	443	0,52	0	0,00
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	168	0,20	171	0,21
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.142	1,34	694	0,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		53.615	63,12	50.987	62,98
TOTAL RENTA FIJA		53.615	63,12	50.987	62,98
IE00BF2NR112 - Acciones GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	508	0,60	509	0,63
GB00BLP5YB54 - Acciones ATLANTICA YIELD	USD	448	0,53	494	0,61
GB0007908733 - Acciones SSE PLC	GBP	478	0,56	460	0,57
TOTAL RV COTIZADA		1.434	1,69	1.463	1,81
TOTAL RENTA VARIABLE		1.434	1,69	1.463	1,81
LU0844698075 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	699	0,82	673	0,83
IE00BGSXQR19 - Participaciones ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	1.661	1,95	1.668	2,06
TOTAL IIC		2.360	2,78	2.341	2,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		57.409	67,59	54.792	67,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.644	81,99	63.997	79,05

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2023
MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal.

El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma. Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados. La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad.

La retribución total en el ejercicio 2023 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

Remuneración

Fija 6.948.837,79

Variable 2.157.378,79

Total 9.106.216,58

Nº empleados a 31.12.2023, 65

Remuneración Altos cargos

Fija 2.070.406,39

Variable 860.001,19

Total 2.930.407,58

Nº empleados a 31.12.2023, 8

Empleados incidencia perfil riesgo

Fija 2.471.364,41

Variable 1.486.348,78

Total 3.957.713,19

Nº empleados a 31.12.2023, 28

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

Remuneración de altos cargos:

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

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

El importe fijo pagado ha sido de 2.471.364,41 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.486.348,78 euros, para veintiocho (28) personas.

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

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

Remuneración Variable

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

La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros:

- i. Objetivos de Compañía, que deben ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente.
- ii. Objetivos del empleado, que por su naturaleza podrán ser específicos del puesto, transversales o colectivos.

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

Remuneración Variable Plurianual

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

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

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

Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente

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

3) Datos adicionales sobre la remuneración

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

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

No aplicable.