

POLAR RENTA FIJA,FI

Nº Registro CNMV: 4426

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: 20/01/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo invierte el 100% de su exposición en activos de renta fija, pública y privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), sin distribución predeterminada, negociados en mercados de países OCDE, de emisores de la zona Euro u otros países de la OCDE. No obstante, se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en activos de renta fija de emisores no OCDE.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La duración media objetivo del fondo será de 3,5 años, pudiendo ser variada si las circunstancias del mercado así lo requiriesen entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 5%. Las emisiones tendrán calificación crediticia alta (rating mínimo A-) o media (rating entre BBB+ y BBB-) en el momento de la compra, pudiéndose invertir adicionalmente hasta un máximo del 30% de la exposición total del fondo en emisiones de renta fija con baja calidad crediticia (rating inferior a BBB-) o incluso no calificadas. Los ratings mencionados son los otorgados por Standard and Poors o equivalentes por otras agencias.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en cualquier deuda del estado de un país miembro de la eurozona, sujeto a los ratings mencionados. 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 IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. Este índice está formado por bonos de emisores no soberanos, con rating de grado de inversión, en moneda euro, con vencimientos que pueden ir entre tres y cinco años, con un mínimo de 500 millones de euros de emisión. El índice recoge la reinversión de los rendimientos. La utilidad del índice es ilustrar al partícipe acerca de la rentabilidad potencial de su inversión en el fondo, por ser un índice representativo del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo, sin que dicho uso condicione la libertad del gestor o limite la inversión al mismo y/o sus componentes. Asimismo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización del índice.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calificación crediticia inferior a la indicada anteriormente. La rebaja de calificación de los activos en cartera no obligará a su venta, por lo que el fondo podría llegar a tener, en el caso de que se diera esta situación, hasta el 100% de los activos en baja calidad (inferior a BBB-).

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	0,12	0,24	0,36	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,33	2,35	2,84	0,08

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	470.880,75	448.115,99	280,00	264,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	823.878,37	779.958,79	24,00	28,00	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	64.243	57.206	55.355	55.143
CLASE L	EUR	115.372	93.035	68.549	51.606

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	136,4307	125,9892	138,6692	136,7000
CLASE L	EUR	140,0356	128,6990	140,9734	138,3059

(*)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	0,40		0,40	0,80		0,80	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,16		0,16	0,32		0,32	patrimonio	0,02	0,05	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	8,29	4,43	0,92	0,62	2,11	-9,14	1,44	5,26	-2,24

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	-1,49	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,54	14-12-2023	0,55	02-02-2023	0,99	09-04-2020

(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	2,56	2,39	2,36	2,35	3,13	3,36	0,94	4,17	1,67
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 POLAR RENTA FIJA FI (DESDE 2022)	3,77	2,78	3,15	3,38	5,25	4,63	1,15	1,83	1,23
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,19	3,19	3,20	3,20	3,27	3,22	2,12	2,27	1,64

(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.

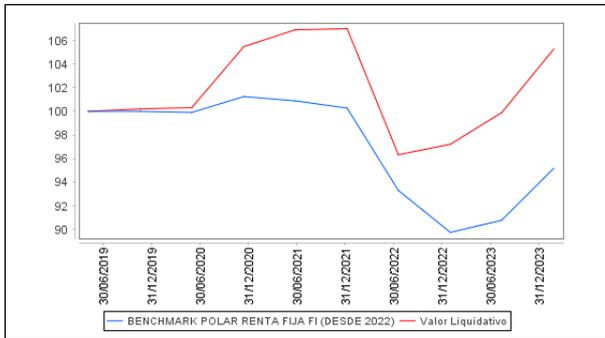
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,86	0,22	0,21	0,22	0,21	0,86	0,86	0,92	0,94

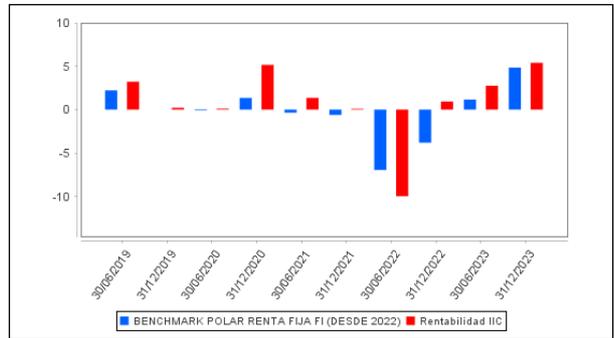
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	8,81	4,56	1,04	0,75	2,23	-8,71	1,93	5,77	

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	-1,49	18-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,54	14-12-2023	0,55	02-02-2023	0,99	09-04-2020

(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	2,56	2,38	2,37	2,35	3,13	3,36	0,94	4,17	
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 POLAR RENTA FIJA FI (DESDE 2022)	3,77	2,78	3,15	3,38	5,25	4,63	1,15	1,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,15	3,15	3,16	3,17	3,26	3,30	2,43	2,88	

(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.

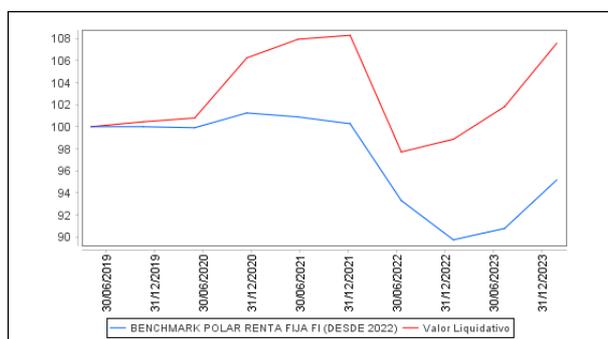
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,38	0,10	0,10	0,09	0,09	0,38	0,38	0,44	0,18

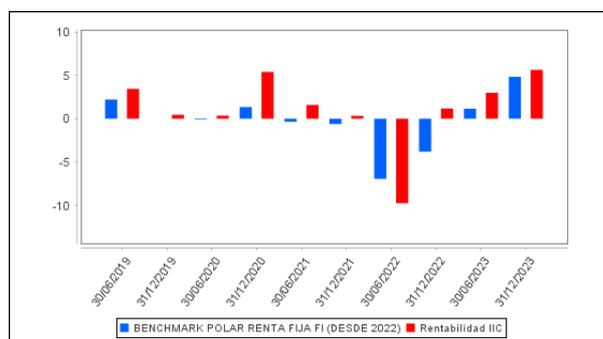
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	166.134	92,49	144.882	89,77
* Cartera interior	29.929	16,66	12.064	7,47
* Cartera exterior	132.990	74,04	130.315	80,74
* Intereses de la cartera de inversión	2.679	1,49	2.006	1,24
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	536	0,30	498	0,31
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.383	6,89	15.870	9,83
(+/-) RESTO	1.098	0,61	642	0,40
TOTAL PATRIMONIO	179.615	100,00 %	161.394	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)	161.394	150.241	150.241	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,27	4,27	9,58	31,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,52	2,77	8,39	112,14
(+) Rendimientos de gestión	5,83	3,06	8,99	103,89
+ Intereses	0,14	0,14	0,29	6,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,38	-5,94	-0,20	-196,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,03	0,00	0,04	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,30	0,02	0,33	1.453,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,01	-373,36
± Otros rendimientos	0,00	8,83	8,54	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,63	16,15
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,49	7,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,05	6,15
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	88,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	132,81
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,03	-0,07	96,80
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,03	-50,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,02	9,60
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-97,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	179.615	161.394	179.615	

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

3. Inversiones financieras

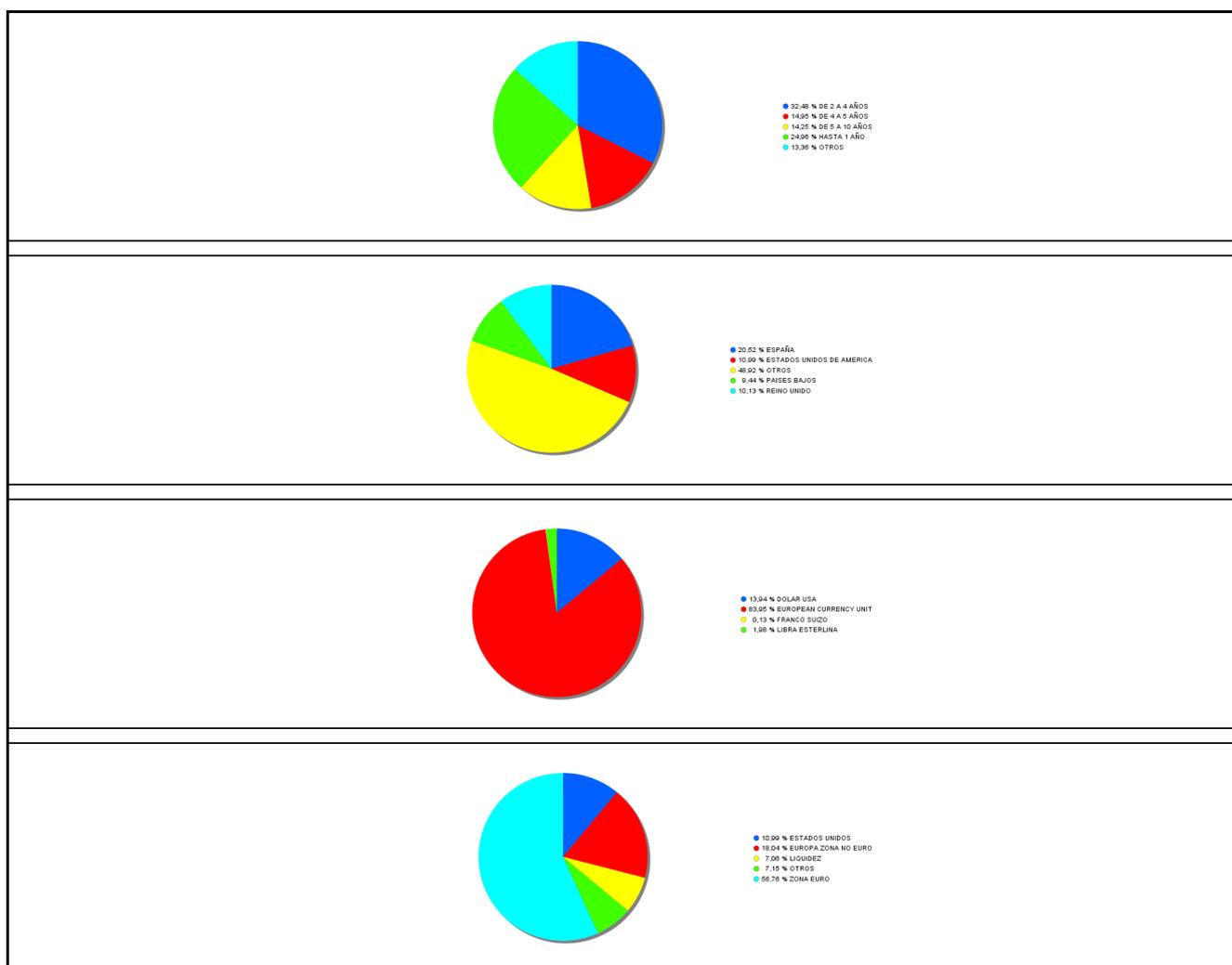
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.522	9,20	12.063	7,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	10.200	5,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	26.722	14,88	12.063	7,47
TOTAL DEPÓSITOS	3.208	1,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	29.930	16,66	12.063	7,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	132.990	74,04	130.317	80,74
TOTAL RENTA FIJA	132.990	74,04	130.317	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	132.990	74,04	130.317	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	162.920	90,71	142.380	88,22

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
------------	-------------	------------------------------	--------------------------

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/CHF 125000 Física	132	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Física	4.082	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	22.520	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		26734	
BUNDESobligation 2,4% 19/10/2028	Compra Futuro BUNDESobligation 2,4% 19/10/2028 100	22.500	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033 100	1.600	Inversión
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 3,625% 31/05/2028 100	1.278	Inversión
US TREASURY N/B 4,875% 31/10/2030	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,875% 31/10/2030 100	16.889	Inversión
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2000 F	26.292	Inversión
Total otros subyacentes		68558	
TOTAL OBLIGACIONES		95293	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 23,89% sobre el patrimonio de la IIC.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 628.398.949,32 euros, suponiendo un 372,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 65 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.048.706,40 euros, suponiendo un 2,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 30 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 628.398.949,32 euros suponiendo un 372,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 65 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

La rentabilidad acumulada del fondo en el ejercicio asciende a 8,29% en la clase A y 8,81% en la L. El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,86% en la clase A y 0,38% en la clase L dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido positiva en el ejercicio para la clase A aumentando un 12,30% y un 24% para la clase L, el número de participes ha aumentado en 16 para la clase A y ha disminuido en 4 para la L, el número total de participes del fondo asciende a 304.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del 4,39% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compra del periodo:

FLOENE ENERGIAS 4,875% 03/07/2028

ALPERIA 5,701% 05/07/2028

BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,1% 30/04/2031

A1 TOWERS HOLDING 5,25% 13/07/2028

BANKINTER 1,25% 23/12/2032

VOLKSWAGEN INTL FIN 7,875% PERPETUO

EP INFRASTRUCTURE AS 2,045% 09/10/2028

ASSICURAZIONI GENERALI 5,272% 12/09/2033

BANCO DE CREDITO SOCIAL 7,5% 14/09/2029

TIKEHAU CAPITAL SCA 6,625% 14/03/2030

GOLDEN GOOSE FLOTANTE 14/05/2027
 DNO A 7,875% 09/09/2026
 ELO SACA 6% 22/03/2029
 BAYER AG 7% 25/09/2083
 GRENKE FINANCE 7,875% 06/04/2027
 ABANCA CORP BANCARIA 5,875% 02/04/2030
 ACCOR 7,25% PERPETUO
 APA INFRASTRUCTURE LTD 7,125% 09/11/2083
 VAR ENERGI A 7,862% 15/11/2083
 CARRIER GLOBAL CORP 4,125% 29/05/2028
 Ventas del periodo:
 EUROPEAN UNION 0,00001% 04/11/2025
 BERKSHIRE HATHAWAY FIN 1,5% 18/03/2030
 ALFA LAVAL TREASURY IN 1,375% 18/02/2029
 PROSEGUR CIA DE SEGU 2,5% 06/04/29
 CELLNEX FINANCE CO 1% 15/09/2027
 HEATHROW FUNDING LTD 7,125% 14/02/2024
 EUROPEAN UNION 0,00001% 04/10/2030
 VALEO 5,375% 28/05/2027
 FORD MOTOR CREDIT CO L 6,125% 15/05/2028
 CHARLES SCHWAB CORP 5,375% PERPETUO
 BRITISH TELECOMMUNICAT 1,874% 18/08/2080
 ENI 2,625% PERPETUO
 TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25% 14/10/2026
 NOKIA 3,125% 15/05/2028
 VERALLIA 1,875% 10/11/2031
 REPUBLIC OF AUSTRIA 2,9% 20/02/2033
 AUTOSTRADE PER LITALIA 1,75% 01/02/2027
 SOCIETA ESERCIZI AER 3,5% 09/10/2025
 ELO SACA 4,875% 08/12/2028
 BAYER AG 2,375% 12/05/2079
 SWISS RE FINANCE LUX 4,25% PERPETUO
 ACCOR 4,375% PERPETUO
 ARYZTA AG 5,2784% PERPETUO
 BOEING CO 5,705% 01/05/2040
 ELECTRICITE DE FRANCE 9,125% PERPETUO
 FAURECIA 7,25% 15/06/2026

Distribución sectorial del fondo: liquidez 16.38%, deuda de entidades públicas 5%, deuda de entidades financieras 46%, 49% deuda corporativa. Activos ilíquidos: 20.24%. Activos con calificación HY o NR: 16.03%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 97,91% y el 44,28% de apalancamiento medio. El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura.

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 3,66%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 2,95 años

Tir 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 2,39% para la clase A y 3,52% en la clase L disminuyendo 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 a la volatilidad anual de su benchmark (2,78%) y superiores a la de Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,83%. 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 3,22% para la clase A y en 3,30% para la clase L, aumentando en la primera y disminuyendo en la segunda respecto al semestre pasado.

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 39,37%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 4.359,92 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 oportunidades en ambas clases de activos: 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. En renta variable, seguimos viendo oportunidades 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	1.479	0,82	1.422	0,88
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	245	0,14	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	495	0,28	474	0,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.218	1,24	1.896	1,17
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	1.142	0,64	1.082	0,67
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	2.054	1,14	1.935	1,20
ES02136790F4 - Obligaciones BANKINTER SA 1,250 2027-06-23	EUR	1.427	0,79	0	0,00
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	301	0,17	298	0,18
ES0265936056 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04	EUR	2.237	1,25	0	0,00
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	892	0,50	850	0,53
ES0224244097 - Obligaciones MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	969	0,54	925	0,57
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	929	0,52	871	0,54
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	369	0,21	346	0,21
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	1.690	0,94	1.671	1,04
ES0305063010 - Bonos SIDEU SA 2,500 2025-03-18	EUR	393	0,22	376	0,23
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	1.612	0,90	1.513	0,94
ES0305122006 - Bonos METROVACESA SA 4,100 2025-05-31	EUR	288	0,16	300	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.304	7,96	10.167	6,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.522	9,20	12.063	7,47
ES0L02402094 - REPO BNP PARIBA 3,500 2024-01-02	EUR	10.200	5,68	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		10.200	5,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		26.722	14,88	12.063	7,47
- Depósito BANCO DE SABADELL S. 4,130 2024 07 24	EUR	1.603	0,89	0	0,00
- Depósito KUTXABANK S.A. 4,027 2024 08 30	EUR	1.604	0,89	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		3.208	1,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		29.930	16,66	12.063	7,47
AT0000A324S8 - Obligaciones REPUBLICA DE AUSTRIA 2,900 2033-02	EUR	0	0,00	3.069	1,90
EU000A3KXSE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	929	0,52	884	0,55
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	0	0,00	299	0,18
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1.424	0,79	1.369	0,85
XS2264054706 - Obligaciones HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03	USD	275	0,15	273	0,17
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	314	0,18	299	0,19
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	0	0,00	243	0,15
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	662	0,37	646	0,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.604	2,01	7.080	4,39
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	1.859	1,03	1.830	1,13
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.859	1,03	1.830	1,13
AT0000A2J645 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 1,625 2026-06	EUR	931	0,52	876	0,54
XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-	EUR	109	0,06	102	0,06
FR00140017P8 - Obligaciones BPCE SA 5,750 2028-06-01	EUR	212	0,12	200	0,12
XS2595028536 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03	EUR	1.281	0,71	1.240	0,77
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	505	0,28	468	0,29
XS2211183756 - Obligaciones PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	230	0,13	214	0,13
XS2182954797 - Obligaciones PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-	USD	384	0,21	373	0,23
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	460	0,26	443	0,27
XS2152902719 - Obligaciones STATE GRID CORP OF C 0,000 2026-05	EUR	660	0,37	642	0,40
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	386	0,21	361	0,22
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	488	0,27	460	0,28
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	672	0,37	596	0,37
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	1.486	0,83	1.437	0,89
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	1.130	0,63	1.088	0,67
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	279	0,16	273	0,17
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	187	0,10	183	0,11
XS2678749990 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03	EUR	2.554	1,42	0	0,00
XS2623496085 - Obligaciones FORD MOTOR CREDIT CO 6,125 2028-05	EUR	0	0,00	1.418	0,88
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	52	0,03	52	0,03
US970648AL56 - Obligaciones LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	709	0,39	704	0,44

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06	EUR	1.473	0,82	1.387	0,86
US172967NL16 - Bonos CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1.236	0,69	1.229	0,76
CH1255915006 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	1.732	0,96	1.661	1,03
XS2456839013 - Obligaciones BERKSHIRE HATHAWAY 1,500 2029-12	EUR	0	0,00	794	0,49
XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-11	EUR	1.664	0,93	1.560	0,97
USG6382GYX44 - Bonos NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	680	0,38	672	0,42
XS262669982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	945	0,53	895	0,55
XS2579480307 - Obligaciones EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	1.064	0,59	1.023	0,63
XS2521027446 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08	EUR	1.624	0,90	1.526	0,95
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	2.243	1,25	2.138	1,33
US056752AV05 - Obligaciones BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01	USD	263	0,15	258	0,16
XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	1.928	1,07	1.810	1,12
FR001400EA16 - Bonos VALEO 5,375 2027-02-28	EUR	0	0,00	301	0,19
NO0010894330 - Bonos GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14	USD	434	0,24	429	0,27
XS2723575879 - Bonos CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-04-29	EUR	477	0,27	0	0,00
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	784	0,44	750	0,46
USU1056LAC55 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2026-07-	USD	488	0,27	464	0,29
XS243451313 - Obligaciones COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-	USD	167	0,09	164	0,10
XS2321651031 - Obligaciones VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04	EUR	512	0,29	495	0,31
XS2343873597 - Obligaciones AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	198	0,11	196	0,12
XS2342638033 - Obligaciones PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2023-07	EUR	1.040	0,58	731	0,45
USU8302LAJ71 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12	USD	20	0,01	19	0,01
BE0002251206 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 3,125 2026-05-1	EUR	981	0,55	953	0,59
XS2695009998 - Bonos GRENKE FINANCE PLC 7,875 2027-04-06	EUR	324	0,18	0	0,00
XS2576550243 - Obligaciones ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	631	0,35	566	0,35
CH11168499791 - Bonos UBS GROUP AG 1,000 2024-03-21	EUR	660	0,37	645	0,40
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	234	0,13	276	0,17
CH0200044813 - Obligaciones ARYZTA AG 1,319 2030-07-25	CHF	0	0,00	481	0,30
US38141GZS64 - Obligaciones GOLDMAN SACHS AM 1,672 2028-03-15	USD	800	0,45	814	0,50
XS2193663619 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03	GBP	665	0,37	628	0,39
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	923	0,51	866	0,54
XS2193662728 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06	EUR	1.443	0,80	1.352	0,84
XS2451803063 - Obligaciones BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.237	0,69	1.214	0,75
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	1.139	0,63	0	0,00
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	486	0,27	443	0,27
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	864	0,48	801	0,50
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	0	0,00	899	0,56
FR0013510823 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02	EUR	390	0,22	374	0,23
FR001400EFQ6 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09	EUR	219	0,12	204	0,13
FR0014005SR9 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	199	0,11	196	0,12
FR001400EHH1 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 4,875 2028-09-08	EUR	0	0,00	767	0,48
FR0013066388 - Obligaciones CNP ASSURANCES SA 4,500 2044-06-10	EUR	1.419	0,79	1.363	0,84
FR0014006EG0 - Obligaciones VERALLIA 1,875 2031-11-10	EUR	0	0,00	556	0,34
FR001400L5X1 - Obligaciones ACCOR SA 7,250 2029-01-11	EUR	1.091	0,61	0	0,00
FR001400KX9 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-	EUR	875	0,49	0	0,00
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	0	0,00	369	0,23
FR0012222297 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-1	EUR	1.397	0,78	1.365	0,85
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	634	0,35	941	0,58
FR0013449261 - Obligaciones LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	200	0,11	196	0,12
FR0014009857 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2025-09-18	EUR	962	0,54	928	0,57
FR001400KWR6 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	917	0,51	0	0,00
FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	0	0,00	675	0,42
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	644	0,36	388	0,24
NO0011091290 - Bonos EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	349	0,19	354	0,22
PTGGDDOM0008 - Obligaciones ALLIANZ GLOBAL INVES 4,875 2028-04	EUR	1.142	0,64	0	0,00
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 2,187 2028-03	USD	1.022	0,57	995	0,62
USU4328RAF11 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05	USD	86	0,05	84	0,05
US097023CY98 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-0	USD	506	0,28	498	0,31
USU4328RAG93 - Obligaciones HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05	USD	80	0,04	73	0,05
US097023CV59 - Obligaciones BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-0	USD	0	0,00	438	0,27
US808513BD67 - Obligaciones CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-0	USD	0	0,00	114	0,07
US70137WAG33 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,250 2029-10-0	USD	251	0,14	240	0,15
US05526DBN49 - Obligaciones BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	831	0,46	809	0,50
USF2R125CE38 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-1	USD	847	0,47	818	0,51
US172967KG57 - Obligaciones CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1.154	0,64	1.146	0,71
US58733RAF91 - Obligaciones MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	311	0,17	293	0,18
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	908	0,51	826	0,51
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	854	0,48	820	0,51
USU14144AC07 - Obligaciones CHARLES RIVER LABORA 1,875 2024-03	USD	31	0,02	29	0,02
USN78840AM28 - Obligaciones SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2029-04	USD	168	0,09	162	0,10
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	264	0,15	259	0,16
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	429	0,24	417	0,26
USF2941JAA81 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,562 2171-12	USD	0	0,00	343	0,21
US46647PBK12 - Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-04	USD	1.038	0,58	1.029	0,64

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US6174468Q59 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 1,094 2025-04	USD	1.044	0,58	1.032	0,64
US87470LAJ08 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12	USD	1.056	0,59	999	0,62
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	0	0,00	547	0,34
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.159	0,65	1.112	0,69
XS2347367018 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2030-06	EUR	339	0,19	310	0,19
XS2643284388 - Obligaciones PEPCO GROUP NV 3,625 2025-07-01	EUR	413	0,23	401	0,25
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	1.113	0,62	1.071	0,66
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	1.262	0,70	1.144	0,71
XS2150054026 - Bonos BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	713	0,40	706	0,44
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	226	0,13	227	0,14
XS2616652637 - Obligaciones INN GROUP NV 6,000 2035-11-03	EUR	1.134	0,63	1.063	0,66
XS1974787480 - Obligaciones TOTAL SA 1,750 2057-04-04	EUR	1.725	0,96	1.719	1,07
XS2167007249 - Bonos WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	620	0,35	608	0,38
XS2599156192 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	890	0,50	828	0,51
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	1.537	0,86	1.516	0,94
XS2049422343 - Obligaciones SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09	USD	0	0,00	496	0,31
XS2641794081 - Obligaciones ALPERIA SPA 5,701 2028-04-05	EUR	1.719	0,96	0	0,00
XS2448335351 - Obligaciones PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06	EUR	0	0,00	1.445	0,90
XS1346228577 - Obligaciones AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	987	0,55	948	0,59
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.264	0,70	1.202	0,74
XS2675884733 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09	EUR	677	0,38	0	0,00
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	467	0,26	446	0,28
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	507	0,28	497	0,31
XS2406607098 - Obligaciones TEVA PHARM FNC NL III 1,875 2027-02	EUR	479	0,27	449	0,28
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	678	0,38	652	0,40
XS2238279181 - Bonos SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	0	0,00	686	0,42
XS2062490649 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07	EUR	661	0,37	0	0,00
XS2711801287 - Obligaciones APA GROUP 7,125 2028-11-09	EUR	579	0,32	0	0,00
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1.498	0,83	1.415	0,88
XS234857138 - Obligaciones ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	319	0,18	291	0,18
XS2532478190 - Bonos EDP FINANCE BV 0,000 2027-10-11	USD	702	0,39	696	0,43
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	1.462	0,81	1.355	0,84
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	0	0,00	558	0,35
XS2242929532 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	0	0,00	243	0,15
XS2644414125 - Obligaciones TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-1	EUR	956	0,53	0	0,00
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	903	0,50	850	0,53
XS2242931603 - Obligaciones ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	301	0,17	277	0,17
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	454	0,25	556	0,34
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	365	0,20	368	0,23
XS2679904768 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09	EUR	1.156	0,64	0	0,00
XS206555562 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-	EUR	580	0,32	566	0,35
XS1951220596 - Obligaciones BANKIA SA 3,750 2024-02-15	EUR	1.481	0,82	1.440	0,89
XS2171872570 - Obligaciones NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	0	0,00	397	0,25
XS2483510470 - Obligaciones GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-1	EUR	1.362	0,76	1.309	0,81
XS1109765005 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-	EUR	1.008	0,56	985	0,61
XS2385393405 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-1	EUR	0	0,00	258	0,16
XS2598746290 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08	EUR	406	0,23	392	0,24
XS2708134023 - Obligaciones VAR ENERGI ASA 7,862 2083-11-15	EUR	1.439	0,80	0	0,00
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	389	0,22	378	0,23
XS1982704824 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-1	EUR	148	0,08	160	0,10
XS2231191748 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-1	EUR	179	0,10	236	0,15
XS1156024116 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	199	0,11	194	0,12
XS2444286145 - Obligaciones ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	0	0,00	266	0,16
XS2119468572 - Obligaciones BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2028-08	EUR	0	0,00	268	0,17
XS2104967695 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	964	0,54	944	0,58
XS1953271225 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	930	0,52	922	0,57
XS2558022591 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	1.643	0,91	1.566	0,97
XS2327414731 - Obligaciones CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01	GBP	566	0,31	567	0,35
XS1028942354 - Obligaciones ATRAIDIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-	EUR	403	0,22	396	0,25
XS2462605671 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08	EUR	216	0,12	205	0,13
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	619	0,34	572	0,35
XS2524746687 - Obligaciones ING GROUP NV 0,000 2028-08-24	EUR	1.207	0,67	1.081	0,67
XS2432941693 - Obligaciones AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-	EUR	180	0,10	176	0,11
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	184	0,10	176	0,11
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	1.228	0,68	1.204	0,75
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	683	0,38	640	0,40
XS2017788592 - Obligaciones AROUNDTOWN PROPERTIE 4,750 2024-06	GBP	179	0,10	258	0,16
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-	EUR	181	0,10	183	0,11
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	496	0,28	473	0,29
XS2345996743 - Obligaciones ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	1.212	0,67	1.155	0,72
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	795	0,44	767	0,48
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	752	0,42	698	0,43
XS2524143554 - Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08	EUR	1.703	0,95	1.611	1,00
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	1.051	0,59	1.007	0,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2230399441 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	958	0,53	908	0,56
XS2630490717 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-3	EUR	1.392	0,77	1.308	0,81
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	1.377	0,77	1.346	0,83
XS2033327854 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-3	EUR	687	0,38	689	0,43
XS2356570239 - Bonos OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	317	0,18	340	0,21
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1.117	0,62	1.088	0,67
XS2250987356 - Obligaciones LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	175	0,10	177	0,11
FR0014003S56 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12	EUR	699	0,39	646	0,40
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	945	0,53	921	0,57
USC7196GAB61 - Obligaciones PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	55	0,03	52	0,03
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	549	0,31	531	0,33
USU1056LAB72 - Obligaciones BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-04-	USD	176	0,10	168	0,10
USG7052TAF87 - Obligaciones PETROFAC LTD-W/ 4,875 2026-11-15	USD	199	0,11	289	0,18
XS2619047728 - Obligaciones BENTELER INTERNATIONAL 4,687 2028-05	EUR	434	0,24	410	0,25
XS2553825949 - Bonos FAURECIA SA 3,625 2026-06-15	EUR	165	0,09	510	0,32
US92343EAL65 - Obligaciones VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	450	0,25	453	0,28
US71643VAB18 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,350 2032-02-	USD	338	0,19	314	0,19
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	1.068	0,59	1.028	0,64
XS2187689034 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06	EUR	384	0,21	376	0,23
XS2138286229 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2029-03	EUR	1.386	0,77	1.362	0,84
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	165	0,09	161	0,10
XS2323889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	372	0,21	253	0,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		126.453	70,40	119.136	73,82
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	725	0,40	713	0,44
FR0013298890 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 3,000 2023-11-	EUR	0	0,00	500	0,31
XS0746068732 - Obligaciones HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02	GBP	0	0,00	701	0,43
NO0010852643 - Obligaciones DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	350	0,20	356	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.075	0,60	2.270	1,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		132.990	74,04	130.317	80,74
TOTAL RENTA FIJA		132.990	74,04	130.317	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		132.990	74,04	130.317	80,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		162.920	90,71	142.380	88,22
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEKOM0019 - Bonos BANCO ESPRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	536	0,30	498	0,31

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.