

RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI

Nº Registro CNMV: 840

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** PriceWaterhouse Coopers S.L.

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** N/D

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: 13/02/1997

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 Fija Mixto Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo Invierte 0-40% en IIC financieras (activo apto), principalmente ETF, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invertirá, directa o indirectamente, hasta 12% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector, el resto en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta 5% en titulaciones líquidas, hasta 10% en deuda subordinada (con preferencia cobro posterior a los acreedores comunes), hasta 3% en bonos contingentes convertibles (emitidos a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto negativamente al valor liquidativo del FI). Las emisiones/emisores de renta fija con al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. de España en cada momento, y hasta un 30% en baja calidad (inferior a BBB-), o sin rating. La duración media renta fija: 0-7 años. La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del FI. Los emisores/mercados principalmente OCDE (máximo 5% en emergentes). Exposición a divisa: 0-40%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,21	0,37	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,69	2,79	2,74	1,54

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	1.258.488,53	988.928,75
Nº de Partícipes	3.004	2.662
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	106.121	84,3243
2023	76.257	80,0561
2022	88.709	76,4191
2021	115.920	83,1449

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	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,33	0,39	3,22	0,47	1,18	4,76	-8,09	0,26	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	30-10-2024	-0,31	17-01-2024	-0,67	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,37	06-11-2024	0,37	06-11-2024	0,49	22-07-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,03	1,89	1,82	2,39	1,98	2,27	2,53	0,94	
Ibex-35	13,15	12,96	13,62	14,30	11,59	13,89	19,60	16,20	
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,63	0,43	0,36	0,54	2,98	0,85	0,19	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,04	2,04	2,07	2,11	2,14	2,21	2,27	0,48	

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

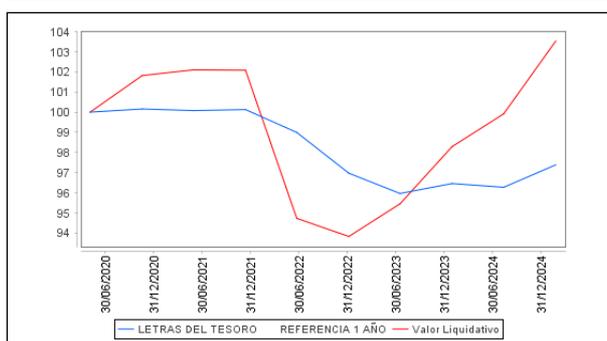
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,19	0,29	0,29	0,30	0,30	1,20	1,18	1,17	1,13

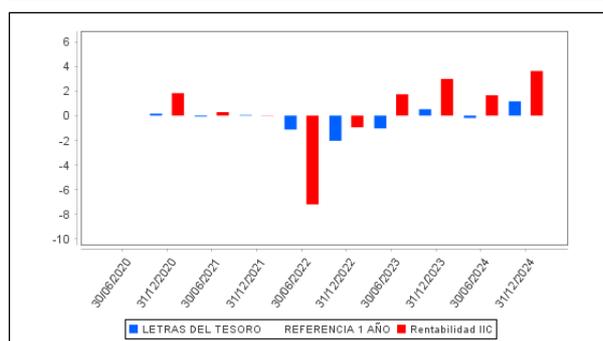
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 29 de Mayo de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.882.913	26.995	4
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	445.220	9.267	5
Renta Fija Mixta Internacional	922.125	6.147	4
Renta Variable Mixta Euro	49.296	37	5
Renta Variable Mixta Internacional	1.320.297	5.705	4
Renta Variable Euro	142.206	1.372	0
Renta Variable Internacional	774.291	13.132	5
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	6.696.309	1.042	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	980.275	32.847	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	463.468	5.932	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.512.629	5.319	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	188.640	6.068	2
Total fondos	16.377.669	113.863	3,42

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	97.202	91,60	70.737	87,90
* Cartera interior	11.138	10,50	15.196	18,88
* Cartera exterior	85.528	80,59	54.921	68,24
* Intereses de la cartera de inversión	536	0,51	620	0,77
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8.571	8,08	9.163	11,39
(+/-) RESTO	348	0,33	577	0,72
TOTAL PATRIMONIO	106.121	100,00 %	80.477	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	80.477	76.257	76.257	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,44	3,78	30,00	668,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,30	1,65	5,08	138,54
(+) Rendimientos de gestión	3,86	2,25	6,25	104,28
+ Intereses	0,24	0,21	0,46	37,77
+ Dividendos	0,00	0,01	0,02	-56,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,38	-1,77	0,96	-259,43
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,08	0,10	0,18	-9,80
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,23	-1,16	-0,81	-123,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,84	1,71	2,47	-41,44
± Otros resultados	0,09	0,04	0,13	158,70
± Otros rendimientos	0,00	3,11	2,84	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,61	-1,19	11,21
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	20,02
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,09	20,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,07	-0,08	-86,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	748,94
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-21.383,36
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	33,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-18,25
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	521,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	106.121	80.477	106.121	

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

3. Inversiones financieras

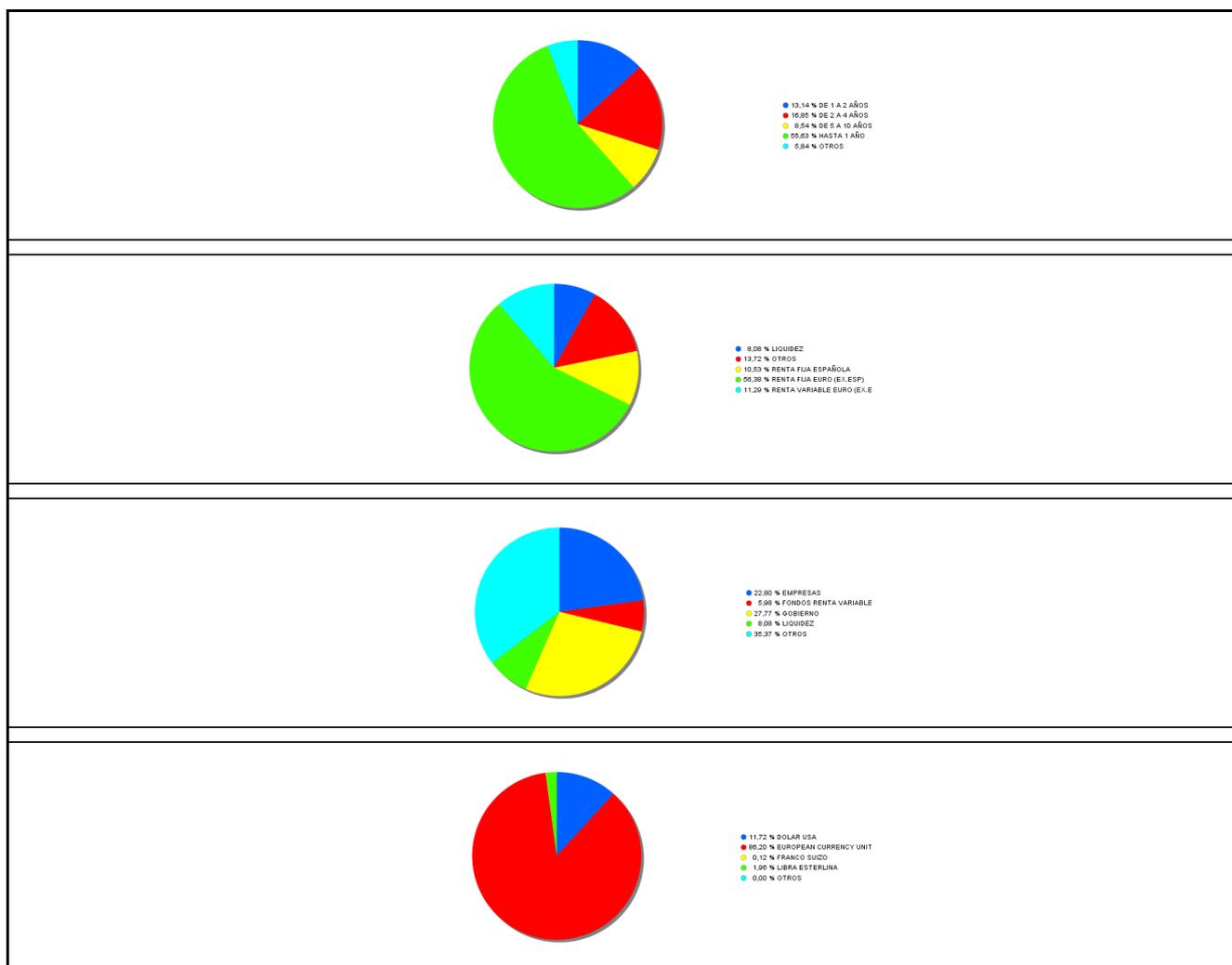
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.750	2,59	7.138	8,87
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6.000	5,65	4.000	4,97
TOTAL RENTA FIJA	8.750	8,25	11.138	13,84
TOTAL DEPÓSITOS	2.389	2,25	4.058	5,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11.138	10,50	15.196	18,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	69.250	65,26	41.544	51,62
TOTAL RENTA FIJA	69.250	65,26	41.544	51,62
TOTAL IIC	16.278	15,34	13.377	16,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	85.528	80,59	54.921	68,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	96.666	91,09	70.117	87,13

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
INDICE RUSSELL 2000	Compra Futuro INDICE RUSSELL 2000 50 Fisica	455	Inversión
Total subyacente renta variable		455	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/CHF 12500 0 Fisica	539	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/GBP 12500 0 Fisica	2.729	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	7.817	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11084	
BUNDES OBLIGATION 2,5% 11/10/2029	Compra Futuro BUNDES OBLIGATION 2,5% 11/10/2029 100	3.500	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/2034	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/	4.600	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/2026	Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/202	25.900	Inversión
US TREASURY N/B 4,125% 31/10/2031	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,125% 31/10/2031 100	1.909	Inversión
US TREASURY N/B 4,375% 15/12/2026	Venta Futuro US TREASURY N/B 4,375% 15/12/2026 200	4.566	Inversión
Total otros subyacentes		40475	
TOTAL OBLIGACIONES		52015	

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

	SI	NO
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) El fondo no tiene participaciones significativas.

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.327.500.000,00 euros, suponiendo un 1.435,94% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 836.425,09 euros, suponiendo un 0,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 23,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 50.2 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022, las cuentas anuales del Fondo contarán con un Anexo de sostenibilidad, conforme establece el artículo 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), como parte integrante del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2024

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.

El segundo semestre ha sido especialmente positivo para los mercados financieros y pone el broche a un año excepcional. Es destacable el extraordinario comportamiento de las bolsas americanas, que se revalorizaron más de un 8% desde junio y que acumulan rentabilidades cercanas al 25% en el año. Estas subidas estuvieron impulsadas por las ?Siete Magníficas? y el auge de la inteligencia artificial. Las M7 explican más de la mitad del resultado de la bolsa americana y el 40% del de

la bolsa mundial. Además de la alta concentración de los resultados en un pequeño número de valores, llama la atención la notable dispersión geográfica.

En Europa, los mejores índices han sido el IBEX 35 y el DAX alemán con subidas de casi un 9% (20% en el año). El CAC francés caía un 1%, lastrado por la incertidumbre política y la debilidad de la demanda de productos de lujo, principalmente en China. El índice Eurostoxx 50 ha cerrado 2024 con una subida del 11%, pero tan sólo un 0.5% lo ha conseguido en el último semestre. En Asia, por su parte, aunque las bolsas japonesas y chinas cierran el año con ganancias muy llamativas, en el entorno del 20%, quizás lo más destacable sea la alta volatilidad. Primero en Japón, que a mediados del verano sufrió una corrección del 25%, y solo unos días más tarde en China, que subió un 14% tras el anuncio de un importante paquete de estímulo por parte del gobierno.

En renta fija, tuvimos un buen comportamiento, especialmente la parte corta de la curva, favorecida por las bajadas de tipos de los Bancos Centrales. Así, la Reserva Federal se estrenó en septiembre con recortes del 0.5% en su tipo oficial, y dos bajadas posteriores en noviembre y diciembre de 0.25% cada una. El Banco Central Europeo dejó su tipo de referencia en el 3%, después de bajar 0.75% en el semestre. El bono a 2 años europeo bajó 0.55% en el periodo, hasta el 2.08% y el 10 años lo hizo solo en 0.11% hasta el 2.37%. También mantuvo el buen tono la renta fija privada en un contexto de crecimiento económico sostenido que permite a las empresas seguir haciendo frente a sus compromisos financieros sin grandes apuros.

Aunque las políticas monetarias en Europa y EE. UU puedan llevar la misma dirección, la situación económica es bien diferente. Mientras que la economía americana crece a niveles cercanos al 3%, beneficiada por el buen comportamiento del empleo y la fuerte expansión del gasto público, Europa sigue languideciendo, y no superará el 1% de crecimiento real en 2024. Uno de los eventos más esperados del año ha sido las elecciones americanas, con la clara victoria del Partido Republicano, que le permite controlar las dos cámaras del Congreso.

La reacción de los mercados ha sido la que cabía esperar dado el resultado: alzas para la bolsa americana por menor incertidumbre política y por expectativas de mayores beneficios empresariales derivados de una menor presión fiscal y menor regulación; repuntes en los tipos de interés debido al riesgo de mayor déficit público e inflación; y fortalecimiento generalizado del dólar ante la expectativa de un mayor crecimiento y tipos de interés. En Europa la reacción al resultado electoral fue casi la opuesta. Tanto las bolsas como los tipos de interés reaccionaron a la baja. Las primeras descontando que ese mayor proteccionismo impactará negativamente en los beneficios de las empresas exportadoras, y los tipos de interés porque el mercado cree que serán necesarias bajadas de tipos adicionales por parte del BCE para compensar el menor ritmo de crecimiento en la región. En este entorno, el dólar ha continuado apreciándose un 3.5% desde el cierre de junio y suma un 6,5% en el año, dejando la cotización frente al euro en 1.035. Destacar el buen comportamiento del oro (+27%) explicado, en parte, por el incremento en la demanda de los bancos centrales emergentes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre hemos mantenido una visión constructiva con niveles de exposición a renta variable equilibrados. Tras el resultado de las elecciones americanas hemos aumentado los niveles de inversión vía renta variable americana. Por áreas geográficas hemos aumentado nuestra preferencia a EE. UU frente a Europa. También hemos reducido peso en emergentes debido a que las políticas de estímulo anunciadas por China van a tener un impacto menor a corto y medio plazo. Por sectores y estilos, seguimos viendo mucho valor en utilities e inmobiliarias y hemos reforzado posiciones. Lo mismo ocurre con las acciones de pequeñas compañías americanas, donde tomamos beneficios en el mes de julio y volvimos a retomarlas en el mes de noviembre. En renta fija a lo largo del año hemos ido aumentando la duración de tipos de interés de las carteras. Además, a medida que los diferenciales de crédito han ido estrechándose hemos reducido la exposición a bonos de compañías y aumentado la liquidez de las carteras. En divisas, mantenemos una exposición a dólar similar a los índices de referencia. A pesar de la fuerte revalorización del billete verde, su papel como diversificador de carteras y los fundamentales siguen apoyándolo como una inversión a mantener.

c) Índice de referencia.

El fondo ha obtenido una rentabilidad en 2024 del 5,33%. Esta compara con el 2,2% de rentabilidad de la letra del tesoro a un año a cierre de 2024.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 1,19% 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 1,10% directo y un 0,09% indirecto. La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando un 39,16% en el ejercicio, el total de participes en el fondo es de 3.004. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 5,33% en el ejercicio.

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

Los fondos de la misma categoría de Renta fija mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del 4,31% en el periodo. En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora. En concreto, el fondo

ha obtenido una rentabilidad durante el segundo semestre del 3,70%. Esta rentabilidad compara con una Rentabilidad semestral media de los fondos de Renta Fija Mixta Internacional del 4,31%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el entorno descrito, hemos mantenemos una visión constructiva para los activos de riesgo, tanto renta variable como crédito, si bien en la segunda parte del período hemos ido tomando beneficios de forma paulatina. En lo que se refiere a renta variable hemos mantenido una posición entre el 9% y el 11%. Finalizamos el período al 9%. Por áreas geográficas, la inversión está centrada en Europa y Estados Unidos, con un peso respectivo del 3% y del 4% respectivamente. De forma adicional, tenemos apuestas en Emergentes (0,4% en Amundi MSCI EM) Infraestructuras (0,7% en Atlas Global Infra) y compañías con marcas fuertes (0,9% en Morgan Stanley Global Brands). Dentro de la inversión en Estados Unidos destaca un 1,5% en small caps a través del fondo CT American Smaller Companies (1,1%) y un futuro sobre el Russell 2000 que incorporamos tras la victoria de Donald Trump las elecciones americanas. Mantenemos dentro de Europa una posición del 0,3% sobre el FTSE 100 inglés (Vanguard Ftse 100).

En renta fija comenzábamos el período con un nivel de duración de 3 años que hemos reducido durante el período ante la reducción de las expectativas de bajadas de tipos de interés por parte de los bancos centrales. Como consecuencia, finalizamos el período con niveles de duración de 2,4 años. Durante el verano tomamos beneficios en la parte de gobiernos americanos, por lo que la cartera está centrada principalmente en bonos de gobiernos europeos y en distintos puntos de la curva de tipos de interés, si bien con predilección por el tramo medio entre 2 y 5 años. De forma adicional mantenemos un 2,5% del patrimonio en el ETF Ishares USD Tips euro-hedge para tomar exposición a tipos reales americanos. Desde el punto de vista del crédito iniciábamos el semestre con 1,33 años de duración y hemos seguido tomando beneficios y aumentando la exposición a liquidez, por lo que finalizamos junio en niveles de 1,06 años en crédito. Continuamos favoreciendo la exposición a empresas de alta calidad crediticia (IG), híbridos y bonos financieros senior, que constituyen la mayor parte de dicha cartera crediticia. Todo lo anterior se combina con una posición de liquidez, activos de corto plazo y letras del tesoro que ha aumentado hasta un 41% del patrimonio. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares del 4%, que nos sirve como elemento diversificador. En fondos alternativos mantenemos una exposición del 4,1% frente al 5,2%. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

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 98,72% y el apalancamiento medio es de 51,24%. Se han realizado durante el semestre 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.

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 3,28%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 2,41 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,6%

Inversiones en otros fondos: No hay ninguna IIC con un peso superior al 10%,

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 1,89% disminuyendo desde el semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibx 35 (12,96%) e inferior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,63%. 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 2,04%, 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 Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 40,45%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Para dar cumplimiento a lo establecido por el artículo 50.2 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288 de la Comisión de 6 de abril de 2022, las cuentas anuales del Fondo contarán con un Anexo de sostenibilidad, conforme establece el artículo 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), como parte integrante del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2024

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, 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 2024, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 37 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, Bernstein y Goldman Sachs. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 5.719,71 euros. Para el ejercicio 2025, 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.

Un contexto económico de crecimiento moderado con una inflación controlada, como el que actualmente descuentan los mercados, que permita a los bancos centrales seguir bajando los tipos de interés, aunque sea solo un poco, debería ser favorable para los mercados bursátiles. A largo plazo el factor más determinante a la hora de explicar la evolución de las bolsas es el crecimiento de los beneficios empresariales, y no hay motivos para pensar que en ese contexto económico vayamos a ver un deterioro significativo de esta variable en los próximos meses. Dicho esto, cuesta creer que las Siete Magníficas puedan tener mucho más recorrido dadas sus exigentes valoraciones, y sería sano ver un cambio de liderazgo, hacia otros sectores o áreas geográficas.

Aunque tanto los mercados como los bancos centrales siguen mirando de reojo los datos de inflación, que todavía se sitúan ligeramente por encima de los objetivos de política monetaria, parece que el problema está mayormente resuelto, al menos de momento. Como referencia, los swaps descuentan una inflación media del 2% y 2,50% en los próximos 10 años para la zona euro y EE.UU. respectivamente. Quizás las mayores fuentes de preocupación a largo plazo para los mercados ahora no sean ni la inflación ni el crecimiento, sino la precaria situación de las cuentas públicas en muchas de las grandes economías desarrolladas. El mercado ya ha puesto el foco en la situación de Francia y más recientemente en la del Reino Unido.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	209	0,20	203	0,25
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	298	0,28	279	0,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		507	0,48	482	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02407051 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,722 2024-07-05	EUR	0	0,00	4.435	5,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	4.435	5,51
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	105	0,10	103	0,13
ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09	EUR	633	0,60	623	0,77
ES0205045026 - Obligaciones CRITERIA CAIXA SA 0,875 2027-10-28	EUR	472	0,44	455	0,57
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	482	0,45	468	0,58
ES0211839222 - Obligaciones AUTOPISTA DEL ATLANT 3,150 2026-05	EUR	218	0,21	216	0,27
ES0305063010 - Bonos SIDEJU SA 2,500 2028-03-18	EUR	333	0,31	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.243	2,11	1.865	2,32
ES0305063010 - Bonos SIDEJU SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	357	0,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	357	0,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.750	2,59	7.138	8,87
ES0000012L60 - REPO INVERSI 2,750 2025-01-02	EUR	6.000	5,65	0	0,00
ES0000012L29 - REPO INVERSI 3,500 2024-07-01	EUR	0	0,00	4.000	4,97
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.000	5,65	4.000	4,97
TOTAL RENTA FIJA		8.750	8,25	11.138	13,84
- Deposito BANKINTER, S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	0	0,00	1.309	1,63
- Deposito BANKINTER, S.A. 3,620 2025 04 21	EUR	1.355	1,28	0	0,00
- Deposito BANCO INVERSI S.A. 3,759 2024 11 30	EUR	0	0,00	1.748	2,17
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 4,250 2024 10 31	EUR	0	0,00	1.001	1,24
- Deposito BANCO CAMINOS, S.A. 3,000 2025 04 30	EUR	1.034	0,97	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		2.389	2,25	4.058	5,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.138	10,50	15.196	18,88
EU000A3KXSE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	654	0,62	630	0,78
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1.019	0,96	991	1,23
EU000A3KWCF4 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	226	0,21	218	0,27
US91282CLE92 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2034-07	USD	1.967	1,85	0	0,00
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	0	0,00	480	0,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.866	3,64	2.319	2,88
FR0128537224 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,814 2025-07-17	EUR	4.906	4,62	0	0,00
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,527 2025-05-21	EUR	583	0,55	581	0,72
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,438 2025-05-21	EUR	2.918	2,75	2.907	3,61
FR0128379494 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,530 2025-05-21	EUR	3.961	3,73	0	0,00
FR0128227826 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,004 2025-03-26	EUR	3.952	3,72	0	0,00
FR0128227826 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 2,706 2025-03-26	EUR	4.966	4,68	0	0,00
XS2226969686 - Bonos REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	492	0,46	0	0,00
FR0128537216 - Letras FRENCH DISCOUNT T-BI 3,028 2025-04-09	EUR	4.934	4,65	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		26.712	25,17	3.488	4,33
XS2267889991 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	574	0,54	555	0,69
XS2244415175 - Obligaciones DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	236	0,22	230	0,29
XS2361254597 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-	EUR	305	0,29	295	0,37
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	496	0,47	467	0,58
XS2529233814 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	799	0,75	785	0,97
XS2530034649 - Obligaciones CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	624	0,59	609	0,76
USU81522AC57 - Bonos SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	215	0,20	203	0,25
USU81522AD31 - Obligaciones SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-12	USD	147	0,14	139	0,17
XS2201946634 - Obligaciones MERLIN PROPERTIES SOI 0,000 2027-04	EUR	892	0,84	865	1,08
XS2351301499 - Obligaciones AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	323	0,30	308	0,38
US65339KCB44 - Obligaciones NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-1	USD	303	0,29	283	0,35
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1	EUR	386	0,36	374	0,47
XS2354444023 - Bonos JDE PEET'S NV 0,000 2026-01-16	EUR	884	0,83	858	1,07
XS2231183646 - Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09	EUR	464	0,44	445	0,55
XS2942478822 - Bonos ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	426	0,40	0	0,00
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	286	0,27	277	0,34
FR0013524865 - Obligaciones GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	262	0,25	278	0,35
BE0002875566 - Obligaciones KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	1.192	1,12	1.148	1,43
XS2548080832 - Obligaciones MORGAN STANLEY INVES 4,813 2027-10	EUR	707	0,67	697	0,87
XS2947149360 - Bonos NATIONAL GRID N.A. 3,247 2029-08-25	EUR	422	0,40	0	0,00
XS2197683894 - Obligaciones BAT INTL FINANCE 0,000 2028-06-26	GBP	653	0,62	624	0,78
XS2290544068 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-2	EUR	318	0,30	283	0,35
XS2208302179 - Obligaciones ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	826	0,78	794	0,99
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	119	0,11	112	0,14
XS2932831766 - Bonos DSV A/S 2,875 2026-10-06	EUR	248	0,23	0	0,00
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	0	0,00	567	0,71
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	1.016	0,96	971	1,21
FR001400S260 - Bonos RTE EDF TRANSPORT SA 2,875 2028-09-02	EUR	798	0,75	0	0,00
FR001400TSJ2 - Bonos LVMH SE 2,750 2027-10-07	EUR	603	0,57	0	0,00
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2025-06-15	GBP	0	0,00	459	0,57
FR001400U678 - Obligaciones LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08	EUR	691	0,65	0	0,00
FR0011697028 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01	EUR	0	0,00	805	1,00
FR0014004QI5 - Obligaciones COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-	EUR	271	0,25	259	0,32
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	472	0,44	452	0,56
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	0	0,00	872	1,08
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	673	0,63	637	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	911	0,86	896	1,11
XS2392996109 - Obligaciones PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10	EUR	1.078	1,02	1.030	1,28
XS2304675791 - Obligaciones EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12	EUR	352	0,33	322	0,40
XS2847641961 - Bonos PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	103	0,10	0	0,00
XS1888180640 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-0	USD	0	0,00	566	0,70
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY ASI 5,625 2027-07-12	EUR	553	0,52	543	0,68
XS2950696869 - Bonos FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	189	0,18	0	0,00
XS2528858033 - Obligaciones NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	680	0,64	668	0,83
XS1788834700 - Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 1,500 2026-03-	EUR	596	0,56	589	0,73
XS2465792294 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	298	0,28	293	0,36
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	918	0,86	869	1,08
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	0	0,00	178	0,22
XS2834367646 - Obligaciones MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	165	0,16	162	0,20
XS2407027031 - Obligaciones VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	181	0,17	171	0,21
XS2823909143 - Bonos ILLINOIS TOOL WORKS 3,250 2028-03-17	EUR	204	0,19	200	0,25
XS2430287362 - Obligaciones PROSUS NV 2,085 2030-01-19	EUR	265	0,25	250	0,31
XS2081018629 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2026-11-	EUR	967	0,91	929	1,15
XS2842082335 - Bonos RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-03-20	EUR	515	0,49	501	0,62
XS2820454606 - Bonos NOVO NORDISK A/S-B 3,125 2028-11-21	EUR	285	0,27	279	0,35
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-06-23	EUR	361	0,34	357	0,44
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	440	0,41	589	0,73
XS2434701616 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	125	0,12	120	0,15
XS2925845393 - Bonos LEASYS SPA 3,375 2028-12-25	EUR	200	0,19	0	0,00
XS2190979489 - Obligaciones EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	679	0,64	635	0,79
XS2346125573 - Obligaciones POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02	EUR	244	0,23	236	0,29
XS2342732562 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12	EUR	580	0,55	571	0,71
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	387	0,36	378	0,47
XS2387675395 - Obligaciones SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	0	0,00	308	0,38
XS2239845097 - Obligaciones CHANEL LTD 0,500 2026-07-31	EUR	449	0,42	434	0,54
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	832	0,78	809	1,01
USV6703DAC84 - Obligaciones BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1.036	0,98	982	1,22
XS2148623106 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04	EUR	816	0,77	803	1,00
XS2461786829 - Bonos CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	718	0,68	318	0,39
XS2798983545 - Bonos LEASYS SPA 1,114 2026-04-08	EUR	401	0,38	0	0,00
XS2859392248 - Bonos LEASYS SPA 3,875 2027-10-12	EUR	183	0,17	0	0,00
XS2154325489 - Obligaciones SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-	EUR	809	0,76	794	0,99
XS2844409271 - Bonos DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	801	0,75	800	0,99
XS2919102207 - Obligaciones INFORMA PLC 3,250 2030-07-23	EUR	499	0,47	0	0,00
XS2826616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24	EUR	102	0,10	99	0,12
XS2385642041 - Obligaciones TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-0	USD	184	0,17	179	0,22
US50066RAP10 - Bonos KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	1.754	1,65	1.651	2,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		36.491	34,39	34.158	42,44
DE000A3MP4T1 - Bonos VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	584	0,55	0	0,00
XS2087622069 - Obligaciones STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	0	0,00	687	0,85
XS2308321962 - Bonos PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	410	0,39	402	0,50
XS2078698866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	0	0,00	490	0,61
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	182	0,17	0	0,00
XS1333667506 - Obligaciones EXOR NV 2,875 2025-09-22	EUR	1.004	0,95	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.181	2,05	1.579	1,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		69.250	65,26	41.544	51,62
TOTAL RENTA FIJA		69.250	65,26	41.544	51,62
IE000NPCPQI2 - Participaciones Atlas Global Infrastructure Uc	EUR	726	0,68	943	1,17
LU2047577635 - Participaciones Ruffer Sicav/Luxembourg	EUR	1.129	1,06	1.142	1,42
IE00B5BMR087 - Participaciones ISHARES	USD	2.657	2,50	2.280	2,83
IE00BDZVH966 - Participaciones ISHARES	EUR	2.749	2,59	1.167	1,45
IE00B7V30396 - Participaciones BMO GLOBAL ASSET MANAGEMENT	EUR	1.168	1,10	1.146	1,42
IE00B810Q511 - Participaciones VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	GBP	347	0,33	235	0,29
LU2303826890 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	2.114	1,99	1.944	2,42
LU2005601161 - Participaciones Columbia Threadneedle Lux I	EUR	1.147	1,08	389	0,48
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	917	0,86	1.019	1,27
LU0274209237 - Participaciones XTRACKERS LUXEMBOURG	EUR	2.901	2,73	2.201	2,73
LU1681045453 - Participaciones AMUNDI ETF	USD	422	0,40	912	1,13
TOTAL IIC		16.278	15,34	13.377	16,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		85.528	80,59	54.921	68,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		96.666	91,09	70.117	87,13

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2024

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la ?Sociedad?) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal. El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma. Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados. La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad. La retribución total en el ejercicio 2024 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

FIJA

Remuneración 6.797.142,54 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 1.543.537,18

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 3.028.208,48 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

VARIABLE

Remuneración 2.635.680,83 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 973.461,07

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 1.600.620,92 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

TOTAL

Remuneración 9.432.823,37 euros

Nº Empleados a 31/12/24 84

Altos cargos 2.516.998,25 euros

Nº Empleados a 31/12/24 10

Empleados incidencia perfil de riesgo 4.628.829,40 euros

Nº Empleados a 31/12/24 37

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

Remuneración de altos cargos:

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

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o

estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección General Adjunta de Personas, Talento y Cultura [MP1] elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección, y eleva al Órgano de Administración la propuesta para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

Remuneración Variable

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

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

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

Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El 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

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

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

No aplicable.