

## MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI

Nº Registro CNMV: 4165

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2024

**Gestora:** MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

**Depositorio:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:**

Ernst & Young SL

**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA

**Grupo Depositorio:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A.

**Rating**

**Depositorio:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.mutuactivos.com](http://www.mutuactivos.com).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[info@mutuactivos.com](mailto:info@mutuactivos.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/09/2009

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto 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 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (QW5M Index), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index) y 5% CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index). Se invierte al menos un 50% de la exposición total en activos de renta fija de entidades financieras (bancos, entidades de crédito y aseguradoras), sin predeterminación en cuanto a las características de las emisiones y emitidos principalmente en euros, incluida deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y hasta un 35% de la exposición total en bonos contingentes convertibles.

Estos bonos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. El resto estará invertido en otra renta fija privada y depósitos, y excepcionalmente, en renta fija pública de la Eurozona u otros emisores OCDE.

Los emisores de la renta fija privada y las entidades con las que se realicen los depósitos serán principalmente de Europa, aunque podrán ser de cualquier zona geográfica incluidos emergentes. No hay predeterminación por calificación crediticia, pudiendo invertir el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por S&P o equivalente) o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en titulizaciones líquidas. La duración media de la cartera oscilará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 10%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 50% por el Iboxx Euro Corporate Financials Overall Total Return (código Bloomberg QW5M Index), formado por bonos de compañías financieras de todo el mundo con una duración media de cuatro años, en un 45% por el Iboxx Euro Financial Subordinated Total Return Index (código Bloomberg IYG5X Index), formado por deuda subordinada de empresas financieras, y en un 5% por el CS Contingent Convertible Euro (código Bloomberg CCEUTOTR Index), que recoge la rentabilidad de bonos contingentes convertibles.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%. Se entiende por titulizaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. La deuda subordinada se emite con características inferiores a las emisiones normales, principalmente porque su titular queda por detrás de todos los acreedores comunes en preferencia de cobro (orden de prelación), lo que genera mayor volatilidad al activo. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1 ó Additional Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de éstas en el orden de prelación.

La contingencia de los bonos contingentes convertibles está ligada a que la solvencia del emisor baje de un determinado nivel. De producirse ésta, se produce o bien la conversión en acciones o bien una quita del principal, en función del tipo de bono de que se trate. En caso de conversión en acciones de un bono contingente convertible, el gestor podrá decidir, en el mejor interés de los partícipes, si vender las acciones o mantenerlas en cartera.

Los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número suficiente de contribuidores ofreciendo precios en firme). El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra sobre renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-), habitualmente con vencimiento de hasta 7 días y, excepcionalmente, con vencimiento superior (aunque en todo caso inferior a 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido.

#### **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                 | 0,00           | 0,26             | 0,26 | 0,37 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 2,97           | 3,68             | 3,33 | 2,83 |

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 | 324.998,65            | 286.913,00       | 1.064,00         | 997,00           | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 10.000,00 Euros  | NO                    |
| CLASE L | 770.089,15            | 1.005.644,13     | 837,00           | 2.942,00         | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 10,00 Euros      | NO                    |
| CLASE D | 10.063,08             | 11.649,26        | 120,00           | 101,00           | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 10,00 Euros      | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 52.998               | 40.711         | 18.452         | 24.879         |
| CLASE L | EUR    | 126.394              | 167.300        | 106.943        | 138.850        |
| CLASE D | EUR    | 1.588                | 647            | 346            | 603            |

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

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2023 | Diciembre 2022 | Diciembre 2021 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR    | 163,0699             | 153,6161       | 140,5309       | 151,2025       |
| CLASE L | EUR    | 164,1292             | 154,5339       | 141,3131       | 151,9682       |
| CLASE D | EUR    | 157,7940             | 148,7786       | 136,6235       | 147,6615       |

(\*)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.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |      |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |      | Base de<br>cálculo |
|         |                   |                         |              |       |              |              |       |                    | Periodo                    |      |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |      |                    |
| CLASE A | al fondo          | 0,23                    | 0,23         | 0,46  | 0,45         | 0,36         | 0,81  | mixta              | 0,02                       | 0,04 | Patrimonio         |
| CLASE L | al fondo          | 0,20                    | 0,24         | 0,44  | 0,40         | 0,36         | 0,76  | mixta              | 0,02                       | 0,04 | Patrimonio         |
| CLASE D | al fondo          | 0,45                    |              | 0,45  | 0,90         |              | 0,90  | patrimonio         | 0,02                       | 0,04 | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC               | 6,15           | 0,98            | 2,92   | 0,79   | 1,34   | 9,31  | -7,06 | 1,51 | 6,38 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,28            | 30-10-2024 | -0,34      | 17-01-2024 | -1,83          | 20-03-2023 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,33             | 06-11-2024 | 0,34       | 15-05-2024 | 1,19           | 21-03-2023 |

(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  | 2019  |
| Volatilidad(ii) de:                                 |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                                   | 2,02           | 1,90            | 1,53   | 2,20   | 2,34   | 4,18  | 3,32  | 0,74  | 1,47  |
| Ibex-35                                             | 13,15          | 12,96           | 13,62  | 14,30  | 11,59  | 13,89 | 19,60 | 16,20 | 12,38 |
| Letra Tesoro 1 año                                  | 0,50           | 0,63            | 0,43   | 0,36   | 0,54   | 2,98  | 0,85  | 0,19  | 0,16  |
| BENCHMARK<br>MUT.BONOS<br>FINANCIEROS<br>(08/09/17) | 2,36           | 2,21            | 1,82   | 2,69   | 2,61   | 3,92  | 5,25  | 1,53  | 1,69  |
| VaR histórico del<br>valor liquidativo(iii)         | 3,69           | 3,69            | 3,67   | 3,69   | 3,69   | 3,68  | 3,71  | 2,96  | 1,91  |

(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.

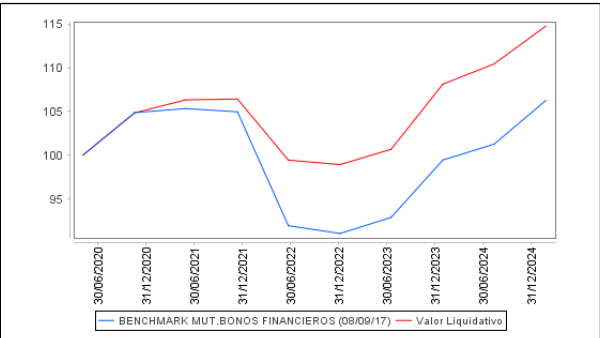
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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)     | 0,50           | 0,13            | 0,13   | 0,12   | 0,12   | 0,51  | 0,50 | 0,49 | 0,37 |

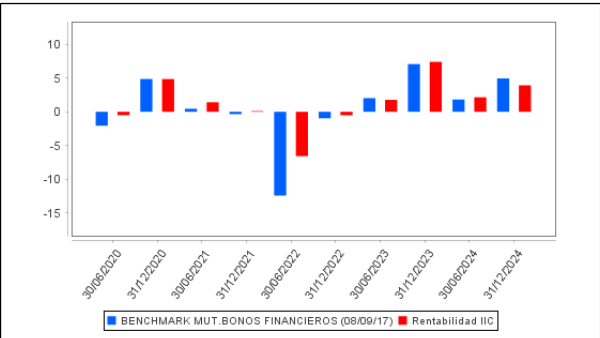
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 6,21           | 0,99            | 2,93   | 0,81   | 1,36   | 9,36  | -7,01 | 1,56 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,28            | 30-10-2024 | -0,34      | 17-01-2024 | -1,83          | 20-03-2023 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,33             | 06-11-2024 | 0,34       | 15-05-2024 | 1,19           | 21-03-2023 |

(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                                   | 2,02           | 1,90            | 1,53   | 2,20   | 2,34   | 4,18  | 3,33  | 0,74  |         |
| 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  |         |
| BENCHMARK<br>MUT.BONOS<br>FINANCIEROS<br>(08/09/17) | 2,36           | 2,21            | 1,82   | 2,69   | 2,61   | 3,92  | 5,25  | 1,53  |         |
| VaR histórico del<br>valor liquidativo(iii)         | 3,68           | 3,68            | 3,67   | 3,68   | 3,69   | 3,75  | 4,07  | 3,70  |         |

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

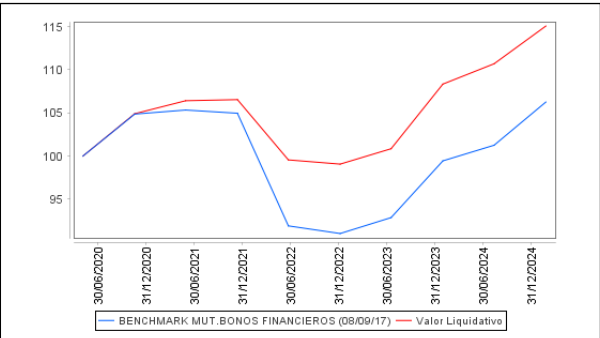
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,45           | 0,11            | 0,11   | 0,11   | 0,11   | 0,46  | 0,45 | 0,44 | 0,35 |

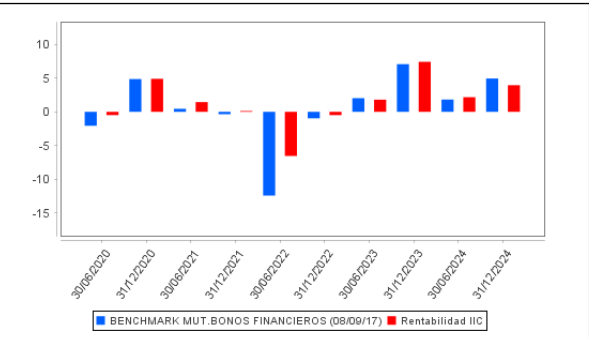
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**A) Individual CLASE D .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021 | 2019 |
| Rentabilidad IIC               | 6,06           | 0,92            | 2,98   | 0,73   | 1,31   | 8,90  | -7,48 | 1,14 | 6,42 |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,30            | 30-10-2024 | -0,34      | 15-04-2024 | -1,83          | 20-03-2023 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,34             | 06-11-2024 | 0,36       | 15-05-2024 | 1,19           | 21-03-2023 |

(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  | 2019  |
| Volatilidad(ii) de:                                 |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                                   | 2,12           | 2,01            | 1,63   | 2,33   | 2,41   | 4,19  | 3,32  | 0,78  | 1,60  |
| Ibex-35                                             | 13,15          | 12,96           | 13,62  | 14,30  | 11,59  | 13,89 | 19,60 | 16,20 | 12,38 |
| Letra Tesoro 1 año                                  | 0,50           | 0,63            | 0,43   | 0,36   | 0,54   | 2,98  | 0,85  | 0,19  | 0,16  |
| BENCHMARK<br>MUT.BONOS<br>FINANCIEROS<br>(08/09/17) | 2,36           | 2,21            | 1,82   | 2,69   | 2,61   | 3,92  | 5,25  | 1,53  | 1,69  |
| VaR histórico del<br>valor liquidativo(iii)         | 3,74           | 3,74            | 3,72   | 3,73   | 3,74   | 3,73  | 3,77  | 3,02  | 2,04  |

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

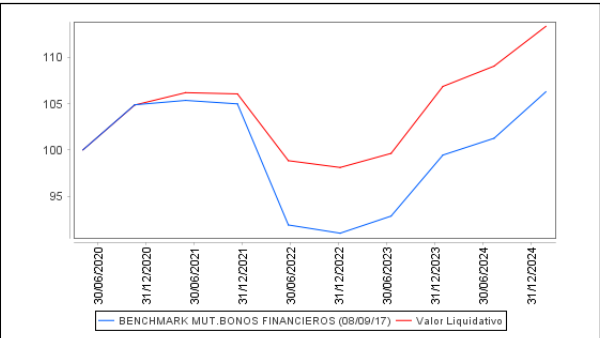
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,95           | 0,24            | 0,24   | 0,23   | 0,24   | 0,95  | 0,95 | 0,94 | 0,95 |

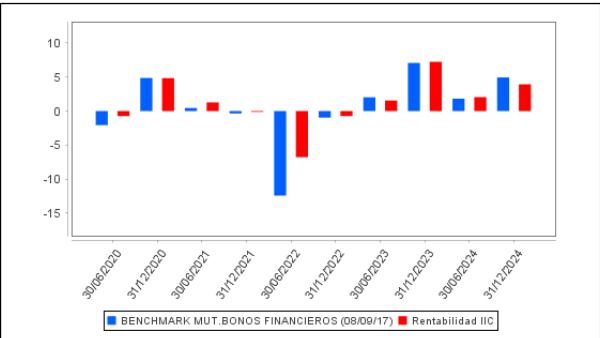
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

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

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

\*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 169.024            | 93,39              | 191.592              | 93,20              |
| * Cartera interior                          | 32.662             | 18,05              | 57.736               | 28,09              |
| * Cartera exterior                          | 132.384            | 73,15              | 128.146              | 62,34              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 3.321              | 1,84               | 5.047                | 2,46               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 657                | 0,36               | 662                  | 0,32               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 12.493             | 6,90               | 13.301               | 6,47               |
| (+/-) RESTO                                 | -537               | -0,30              | 679                  | 0,33               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 180.980            | 100,00 %           | 205.572              | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 205.572                      | 208.658                        | 208.658                   |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -16,61                       | -3,63                          | -19,89                    | 333,70                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 3,97                         | 2,13                           | 6,05                      | 76,64                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 4,49                         | 2,50                           | 6,93                      | 69,95                                     |
| + Intereses                                      | 0,16                         | 0,16                           | 0,32                      | -5,72                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 4,20                         | 5,37                           | 9,60                      | -26,00                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,12                         | -0,96                          | -0,87                     | -111,43                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,01                         | 0,03                           | 0,04                      | -58,20                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | -2,10                          | -2,16                     | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,52                        | -0,37                          | -0,88                     | 31,94                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,45                        | -0,33                          | -0,77                     | 27,07                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,02                        | -0,02                          | -0,04                     | -7,98                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 284,22                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 99,11                                     |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,04                        | -0,02                          | -0,06                     | 144,33                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 120,92                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 120,92                                    |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 180.980                      | 205.572                        | 180.980                   |                                           |

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

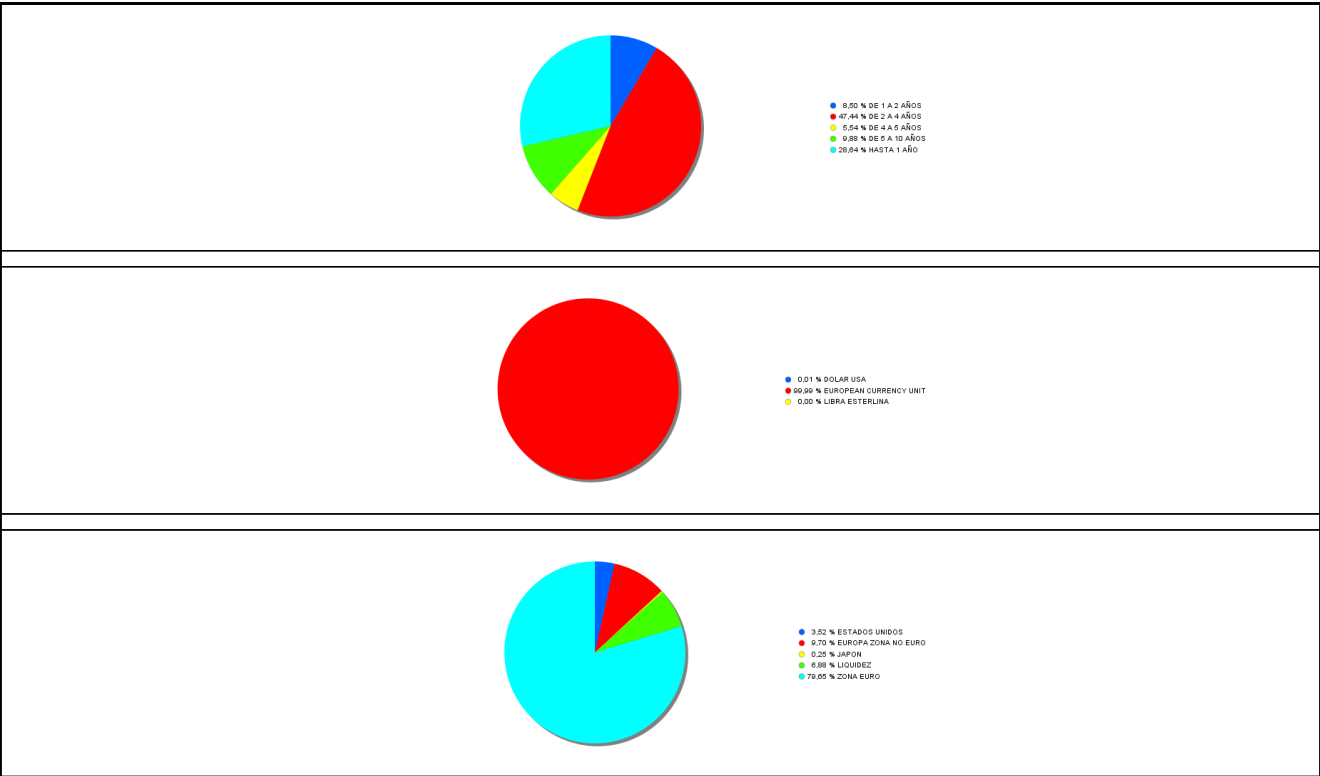
3. Inversiones financieras

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              | 21.163           | 11,69 | 24.736           | 12,03 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS  | 11.500           | 6,35  | 33.000           | 16,05 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 32.663           | 18,05 | 57.736           | 28,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 32.663           | 18,05 | 57.736           | 28,09 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 132.383          | 73,15 | 128.146          | 62,34 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 132.383          | 73,15 | 128.146          | 62,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 132.383          | 73,15 | 128.146          | 62,34 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 165.046          | 91,20 | 185.882          | 90,42 |

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 |
|------------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| BONOS Y OBLIG DEL ES 0% 31/05/2025 | Venta Plazo REPO<br>BONOS Y OBLIG D 0%<br>31/05/2025 809 | 8.092                        | Inversión                |
|                                    |                                                          |                              |                          |

| Subyacente                               | Instrumento                                                | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| BUNDESOBLIGATION 2,5% 11/10/2029         | Compra Futuro BUNDESOBLIGATION 2,5% 11/10/2029 100         | 5.300                        | Inversión                |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/2034 | Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/2034 100 | 4.500                        | Inversión                |
| BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/2026    | Compra Futuro BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/2026 100    | 39.700                       | Inversión                |
| US TREASURY N/B 4,125% 31/10/2031        | Venta Futuro US TREASURY N/B 4,125% 31/10/2031 100         | 381                          | Inversión                |
| US TREASURY N/B 4,375% 15/12/2026        | Venta Futuro US TREASURY N/B 4,375% 15/12/2026 200         | 576                          | Inversión                |
| US TREASURY N/B 4,5% 31/05/2029          | Venta Futuro US TREASURY N/B 4,5% 31/05/2029 1000          | 1.632                        | Inversión                |
| Total otros subyacentes                  |                                                            | 52089                        |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>                |                                                            | <b>52089</b>                 |                          |

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|              |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                      | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento                              |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)         |    | X  |
|                                                                                      |    |    |

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente                                                                                                                  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | X  |    |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                                     | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.                                                                                                                              |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                                    |    | X  |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 52,98% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,87%.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.845.570.475,48 euros, suponiendo un 1.463,43% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 9.727.830,11 euros, suponiendo un 5,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.</p> <p>e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 4.544.353,56 euros suponiendo un 2,34% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,00 euros.</p> <p>f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.850.114.829,04 euros, suponiendo un 1.465,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45,00 euros.</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 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.

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 exposición a renta variable próximas a la neutralidad, y no ha sido hasta pasadas las elecciones americanas cuando hemos aumentado, principalmente a través de EE.UU. 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 retomarlos en el mes de noviembre. A lo largo del año hemos ido aumentando la duración de las carteras y, a medida que los diferenciales de crédito han ido estrechando, hemos reducido exposición a crédito y aumentado la liquidez de las carteras. En divisas, mantenemos la exposición a dólar. A pesar de la fuerte revalorización, los fundamentales siguen apoyando su inversión y sigue jugando un papel importante como diversificador de carteras

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% Iboxx Euro Corporate Financials Overall (Total Return), 45% Iboxx Euro Financial Subordinated (Total Return) Index y 5% CS Contingent Convertible Euro (Total Return). El índice se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del mismo y no supone, en la práctica, ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,50% en la clase A, 0,45% en la clase L y en el 0,95% en la D dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 719.039,56 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando en lo que va de año un 30,18% en la clase A, disminuyendo un 24,45% en la clase L y aumentando un 145,44% en la clase D, el total de participes en el fondo es de 2.016, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 6,15% en la clase A, en el 6,21% en la clase L y en el 6,06% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 4,78% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras

CAIXABANK 2,25% 17/04/2030

BARCLAYS 1,125% 22/03/2031

ING GROEP 2% 22/03/2030

ERSTE GROUP BANK AG 1% 10/06/2030

BNP PARIBAS 0,5% 19/01/2030  
 COOPERATIEVE RABOBANK 3,875% 30/11/2032  
 COMMERZBANK AG 6,75% 05/10/2033  
 BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033  
 BARCLAYS 0,577% 09/08/2029  
 UBS GROUP AG 7,75% 01/03/2029  
 JPMORGAN CHASE & CO 3,761% 21/03/2034  
 BANK OF AMERICA CORP 2,824% 27/04/2033  
 CITIGROUP 4,112% 22/09/2033  
 MORGAN STANLEY 5,148% 25/01/2034  
 BANQUE FED CRED MUTUEL 3,875% 16/06/2032  
 BANCO SANTANDER 5,75% 23/08/2033  
 BNP PARIBAS 4,159% 28/08/2034  
 ING GROEP 4,25% 26/08/2035  
 BANQUE FED CRED MUTUEL 5,125% 13/01/2033  
 TSY INFL IX N/B 1,875% 15/07/2034  
 ABANCA CORP BANCARIA 4,625% 11/12/2036

Ventas:

SOCIETE GENERALE 8% PERPETUO  
 BANCO SANTANDER 9,625% PERPETUO  
 SOCIETE GENERALE 7,875% PERPETUO  
 INTESA SANPAOLO 9,125% PERPETUO  
 ASSICURAZIONI GENERALI 5,399% 20/04/2033  
 BANK OF IRELAND GROUP 7,5% PERPETUO  
 KBC GROUP 1,625% 18/09/2029  
 BARCLAYS 6,125% PERPETUO  
 DNB BANK A 4,875% PERPETUO  
 CITIGROUP 4,7% PERPETUO  
 LLOYDS BANKING GROUP 8,5% PERPETUO  
 NATIONWIDE BLDG SOCIETY 5,875% PERPETUO  
 GRENKE FINANCE 7,875% 06/04/2027  
 BARCLAYS 1,125% 22/03/2031  
 UBS GROUP AG 9,25% PERPETUO  
 PHOENIX GRP HLD 8,5% PERPETUO  
 TSY INFL IX N/B 1,875% 15/07/2034  
 UNICREDIT 7,5% PERPETUO  
 COMMERZBANK AG 6,125% PERPETUO  
 ABANCA CORP BANCARIA 4,625% 07/04/2030  
 INTESA SANPAOLO 7,75% PERPETUO

Activos ilíquidos: 19.5%% Activos con calificación HY o NR: 15.57%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en futuros de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 97,87% y el apalancamiento medio 38,83%.

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 3,32%.

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

Duración al final del periodo: 3,13 años

Tir al final del periodo: 3,83 %

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 1,90% para la clase A y en el 1,90% para la clase L en el último semestre y 2,01 % en la clase D disminuyendo en las tres clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 12,96% y a la de su benchmark (2,21%) y superior a la volatilidad anual 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, para la clase A se ha situado este último semestre en el 3,69%, 3,68% para la clase L y para la clase D es 3,74%, quedando igual las dos primeras clases y aumentando en la clase D respecto al último semestre.

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 trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 28,95%.

### 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, 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 4.326,16 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.

En 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 | %     |
| ES0265936031 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09  | EUR    | 2.534            | 1,40  | 2.495            | 1,21  |
| ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21   | EUR    | 2.106            | 1,16  | 2.071            | 1,01  |
| ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04  | EUR    | 0                | 0,00  | 1.503            | 0,73  |
| ES0865936027 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07  | EUR    | 1.614            | 0,89  | 1.562            | 0,76  |
| ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18   | EUR    | 2.419            | 1,34  | 2.293            | 1,12  |
| ES0213679030 - Obligaciones BANKINTER SA 6,000 2028-12-18       | EUR    | 2.292            | 1,27  | 2.251            | 1,10  |
| ES0865936019 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01  | EUR    | 1.377            | 0,76  | 1.356            | 0,66  |
| ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,312 2026-03-23       | EUR    | 1.995            | 1,10  | 1.928            | 0,94  |
| ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23  | EUR    | 2.881            | 1,59  | 2.836            | 1,38  |
| ES0844251019 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25  | EUR    | 1.523            | 0,84  | 1.477            | 0,72  |
| ES0214974075 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 0,821 2027-03  | EUR    | 2.421            | 1,34  | 2.388            | 1,16  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                  |        | 21.163           | 11,69 | 22.161           | 10,78 |
| ES0343307015 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25       | EUR    | 0                | 0,00  | 2.575            | 1,25  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año                |        | 0                | 0,00  | 2.575            | 1,25  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                                       |        | 21.163           | 11,69 | 24.736           | 12,03 |
| ES0000012H41 - REPO BNP PARIBA 3,450 2024-07-01                 | EUR    | 0                | 0,00  | 30.503           | 14,84 |
| ES0000012G26 - REPO BNP PARIBA 3,450 2024-07-01                 | EUR    | 0                | 0,00  | 2.497            | 1,21  |
| ES0000012K38 - REPO BNP PARIBA 2,910 2025-01-08                 | EUR    | 8.000            | 4,42  | 0                | 0,00  |
| ES0000012M77 - REPO BNP PARIBA 2,750 2025-01-02                 | EUR    | 3.500            | 1,93  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS                           |        | 11.500           | 6,35  | 33.000           | 16,05 |
| TOTAL RENTA FIJA                                                |        | 32.663           | 18,05 | 57.736           | 28,09 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR                          |        | 32.663           | 18,05 | 57.736           | 28,09 |
| AT0000A2YA29 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2028-03  | EUR    | 1.405            | 0,78  | 1.379            | 0,67  |
| XS2561182622 - Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-  | EUR    | 2.609            | 1,44  | 2.583            | 1,26  |
| FR001400CKA4 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 5,250 2027-09-  | EUR    | 2.321            | 1,28  | 2.359            | 1,15  |
| XS2678939427 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2032-03-  | EUR    | 0                | 0,00  | 1.890            | 0,92  |
| AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10  | EUR    | 2.224            | 1,23  | 2.154            | 1,05  |
| USH42097ES26 - Obligaciones UBS GROUP AG 4,625 2031-11-13       | USD    | 0                | 0,00  | 2.118            | 1,03  |
| XS2597999452 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,750 2027-03-14     | EUR    | 1.382            | 0,76  | 1.362            | 0,66  |
| XS2585553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15       | EUR    | 1.273            | 0,70  | 1.235            | 0,60  |
| XS2636592102 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06  | EUR    | 1.488            | 0,82  | 1.458            | 0,71  |
| XS2577053825 - Obligaciones UNICREDIT SPA 4,800 2028-01-17      | EUR    | 2.117            | 1,17  | 2.071            | 1,01  |
| FR001400F5F6 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17  | EUR    | 1.669            | 0,92  | 1.629            | 0,79  |
| BE6340794013 - Obligaciones BELFIUS BANK SA NV 5,250 2028-01-1  | EUR    | 1.256            | 0,69  | 1.230            | 0,60  |
| XS2589361240 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-  | EUR    | 1.709            | 0,94  | 1.653            | 0,80  |
| XS2609970848 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,399 2032-10  | EUR    | 0                | 0,00  | 845              | 0,41  |
| US05971KAP49 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 2,406 2034-08  | USD    | 0                | 0,00  | 1.604            | 0,78  |
| XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23       | EUR    | 2.157            | 1,19  | 2.112            | 1,03  |
| XS2626699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05  | EUR    | 5.226            | 2,89  | 1.042            | 0,51  |
| XS2592628791 - Obligaciones NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28      | EUR    | 3.124            | 1,73  | 3.045            | 1,48  |
| BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05       | EUR    | 1.765            | 0,98  | 1.699            | 0,83  |
| BE6317598850 - Obligaciones AGEAS 3,875 2170-06-10              | EUR    | 754              | 0,42  | 685              | 0,33  |
| BE0002290592 - Obligaciones KBC GROUP NV 1,625 2024-09-18       | EUR    | 0                | 0,00  | 1.642            | 0,80  |
| BE0002914951 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25       | EUR    | 1.455            | 0,80  | 1.422            | 0,69  |
| XS2695009998 - Bonos GRENKE FINANCE PLC 7,875 2027-04-06        | EUR    | 0                | 0,00  | 645              | 0,31  |
| CH1214797172 - Obligaciones UBS GROUP AG 7,750 2028-03-01       | EUR    | 3.209            | 1,77  | 0                | 0,00  |
| DE000CZ43Z49 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,750 2033-10-05     | EUR    | 2.081            | 1,15  | 0                | 0,00  |
| DE000DL19VB0 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 5,625 2031-02-  | EUR    | 2.089            | 1,15  | 2.048            | 1,00  |
| DE000DL19WN3 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 4,000 2027-03-  | EUR    | 1.999            | 1,10  | 1.952            | 0,95  |
| ES0265936064 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12  | EUR    | 902              | 0,50  | 0                | 0,00  |
| ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22   | EUR    | 1.152            | 0,64  | 1.093            | 0,53  |
| ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06  | EUR    | 915              | 0,51  | 889              | 0,43  |
| FR001400DL4 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05   | EUR    | 2.315            | 1,28  | 2.272            | 1,11  |
| FR001400F323 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 5,125 2033-01 | EUR    | 1.064            | 0,59  | 0                | 0,00  |
| FR0013476611 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2027-01  | EUR    | 2.372            | 1,31  | 2.331            | 1,13  |
| FR001400AY79 - Obligaciones BANQUE FED CREDIT MUJ 3,875 2027-06 | EUR    | 4.463            | 2,47  | 3.423            | 1,67  |
| FR001400F877 - Obligaciones SOCIETE GENERALE AM 3,937 2171-07-  | EUR    | 0                | 0,00  | 1.019            | 0,50  |
| FR001400J173 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 0,500 2029-01  | EUR    | 2.491            | 1,38  | 0                | 0,00  |
| FR0013533999 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2027-12-2  | EUR    | 2.892            | 1,60  | 2.753            | 1,34  |
| FR001400KDS4 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2028-08-2  | EUR    | 2.120            | 1,17  | 2.086            | 1,01  |
| FR001400SAJ2 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,159 2029-08  | EUR    | 2.019            | 1,12  | 0                | 0,00  |
| USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17  | USD    | 0                | 0,00  | 1.299            | 0,63  |
| US06738EBN40 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 1,531 2025-12-15  | USD    | 0                | 0,00  | 1.724            | 0,84  |

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                                   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| USF43628B413 - Obligaciones[SOCIETE GENERALE AMJ4,000 2045-09-    | USD    | 0                | 0,00  | 923              | 0,45  |
| US172967MK42 - Obligaciones[CITIGROUP INC 2,350 2026-10-30        | USD    | 0                | 0,00  | 913              | 0,44  |
| XS2616652637 - Obligaciones[NN GROUP NV 6,000 2035-11-03          | EUR    | 1.252            | 0,69  | 1.199            | 0,58  |
| XS2743047156 - Obligaciones[LLOYDS TSB GROUP PLC 4,375 2029-04    | EUR    | 959              | 0,53  | 930              | 0,45  |
| XS2554581830 - Obligaciones[NEDERLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-    | EUR    | 402              | 0,22  | 385              | 0,19  |
| XS2189784288 - Obligaciones[COMMERZBANK AG 6,125 2172-04-09       | EUR    | 2.018            | 1,12  | 4.038            | 1,96  |
| XS2373642102 - Obligaciones[BARCLAYS BANK PLC 0,577 2028-08-09    | EUR    | 2.546            | 1,41  | 0                | 0,00  |
| XS2083210729 - Obligaciones[ERSTE ASSET MANAGEME 1,000 2025-06    | EUR    | 1.945            | 1,07  | 0                | 0,00  |
| XS1548475968 - Obligaciones[INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-    | EUR    | 0                | 0,00  | 2.057            | 1,00  |
| XS2602037629 - Obligaciones[NN GROUP NV 3,187 2042-03-12          | EUR    | 2.368            | 1,31  | 2.259            | 1,10  |
| XS2075280995 - Obligaciones[DNB NOR BANK ASA 4,875 2038-11-12     | USD    | 0                | 0,00  | 1.112            | 0,54  |
| XS2828830153 - Obligaciones[PHOENIX GRP HLD PLC 4,250 2172-12-    | USD    | 0                | 0,00  | 3.033            | 1,48  |
| XS2635428274 - Obligaciones[DNB NOR BANK ASA 5,000 2028-06-13     | EUR    | 1.056            | 0,58  | 1.032            | 0,50  |
| XS2679904768 - Obligaciones[BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09    | EUR    | 1.260            | 0,70  | 1.220            | 0,59  |
| XS2286011528 - Obligaciones[SABADELL ASSET MANAG 2,500 2031-04    | EUR    | 2.456            | 1,36  | 2.392            | 1,16  |
| XS2553547444 - Obligaciones[HSBC HOLDINGS PLC 6,364 2027-08-16    | EUR    | 3.234            | 1,79  | 3.200            | 1,56  |
| XS1808351214 - Obligaciones[CAIXABANK SA 2,250 2025-04-17         | EUR    | 1.969            | 1,09  | 0                | 0,00  |
| XS275711113 - Bonos[VIRGIN MONEY UK PLC 4,000 2027-03-18          | EUR    | 2.040            | 1,13  | 2.003            | 0,97  |
| XS1700709683 - Obligaciones[PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-    | EUR    | 2.454            | 1,36  | 2.299            | 1,12  |
| XS2178043530 - Obligaciones[BANK OF IRELAND GROU 3,750 2025-05    | EUR    | 0                | 0,00  | 1.531            | 0,74  |
| XS2823235085 - Obligaciones[AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20        | EUR    | 573              | 0,32  | 552              | 0,27  |
| XS2048709427 - Obligaciones[NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-    | GBP    | 0                | 0,00  | 1.021            | 0,50  |
| XS2791972248 - Obligaciones[JP MORGAN CHASE & CO 3,761 2033-03    | EUR    | 1.536            | 0,85  | 0                | 0,00  |
| XS2637967139 - Obligaciones[ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21     | EUR    | 1.273            | 0,70  | 1.245            | 0,61  |
| XS1796079488 - Obligaciones[ING GROUP NV 2,000 2025-03-22         | EUR    | 3.710            | 2,05  | 1.746            | 0,85  |
| XS2321466133 - Obligaciones[BARCLAYS BANK PLC 1,125 2026-03-22    | EUR    | 0                | 0,00  | 3.082            | 1,50  |
| XS2536362622 - Obligaciones[CITIGROUP INC 4,112 2032-09-22        | EUR    | 1.572            | 0,87  | 0                | 0,00  |
| XS2558022591 - Obligaciones[ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22     | EUR    | 3.021            | 1,67  | 2.961            | 1,44  |
| XS2548081053 - Obligaciones[MORGAN STANLEY INVES 5,148 2033-01    | EUR    | 1.678            | 0,93  | 0                | 0,00  |
| XS1651453729 - Obligaciones[NATIONWIDE BUILDING 2,000 2024-07-    | EUR    | 0                | 0,00  | 3.104            | 1,51  |
| XS2817890077 - Obligaciones[MUNICH RE AG 4,250 2033-11-26         | EUR    | 1.131            | 0,62  | 1.082            | 0,53  |
| XS2886191589 - Obligaciones[ING GROUP NV 4,250 2030-08-26         | EUR    | 2.037            | 1,13  | 0                | 0,00  |
| XS2462323853 - Obligaciones[BANK OF AMERICA CORP 2,824 2032-04    | EUR    | 1.450            | 0,80  | 0                | 0,00  |
| XS2332590632 - Obligaciones[BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05    | EUR    | 3.760            | 2,08  | 3.619            | 1,76  |
| XS2529511722 - Obligaciones[LLOYDS TSB GROUP PLC 2,125 2030-03    | GBP    | 0                | 0,00  | 1.812            | 0,88  |
| XS0203470157 - Obligaciones[AXA SA 0,897 2027-10-29               | EUR    | 3.049            | 1,68  | 390              | 0,19  |
| XS2524143554 - Obligaciones[COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08    | EUR    | 2.033            | 1,12  | 0                | 0,00  |
| XS1877860533 - Obligaciones[COOPERATIEVE RABOBAN 2,312 2027-12    | EUR    | 3.103            | 1,71  | 3.093            | 1,50  |
| XS2230399441 - Obligaciones[AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30        | EUR    | 1.854            | 1,02  | 1.838            | 0,89  |
| XS1963834251 - Obligaciones[UNICREDIT SPA 3,750 2027-12-03        | EUR    | 0                | 0,00  | 2.968            | 1,44  |
| XS2583203950 - Obligaciones[SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02    | EUR    | 1.169            | 0,65  | 1.144            | 0,56  |
| XS2638924709 - Obligaciones[BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06    | EUR    | 2.423            | 1,34  | 2.339            | 1,14  |
| XS2199369070 - Obligaciones[BANKINTER SA 6,250 2026-10-17         | EUR    | 1.622            | 0,90  | 1.602            | 0,78  |
| XS0214398199 - Bonos[BARCLAYS BANK PLC 4,750 2032-09-15           | EUR    | 979              | 0,54  | 953              | 0,46  |
| XS2131567138 - Obligaciones[ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22     | EUR    | 1.982            | 1,10  | 1.939            | 0,94  |
| XS2332889778 - Obligaciones[RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22    | EUR    | 448              | 0,25  | 378              | 0,18  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año                    |        | 132.383          | 73,15 | 128.146          | 62,34 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                                  |        | 132.383          | 73,15 | 128.146          | 62,34 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                           |        | 132.383          | 73,15 | 128.146          | 62,34 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | 132.383          | 73,15 | 128.146          | 62,34 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | 165.046          | 91,20 | 185.882          | 90,42 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): |        |                  |       |                  |       |
| PTBEQKOM0019 - Bonos[BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08        | EUR    | 657              | 0,36  | 662              | 0,32  |

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 período 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.