

MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES

Gestora MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.
Grupo Gestora GRUPO MUTUA MADRILEÑA
Auditor PricewaterhouseCoopers

Depositario BNP PARIBAS SECURITIES
Grupo Depositario BNP PARIBAS
Rating depositario A+

Fondo por compartimentos NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Pº. de la Castellana, 33 Edif. Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en info@mutuactivos.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.mutuactivos.com.

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

Dirección

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

Correo electrónico info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/03/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). El fondo invierte al menos el 67% de su exposición total en valores líquidos con negociación de renta fija privada convertible y/o canjeable por acciones. Estos activos son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. No es objetivo del fondo el ejercicio de la opción de canje y/o conversión de los bonos convertibles. En caso de conversión, las acciones generalmente se venderán en un plazo de 30 días salvo que se produzcan circunstancias especiales que lo desaconsejen. El resto de la exposición podrá estar invertida en renta fija gubernamental o renta fija privada (incluyendo depósitos o instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos).

No existe predeterminación en cuanto a la distribución geográfica o sectorial de los activos de renta fija, pudiendo puntualmente existir concentración en algunos sectores o zonas (aunque no se invertirá más de un 33% de la exposición total en mercados emergentes), ni en cuanto a la calificación crediticia, por lo que se podría tener hasta un 100% de la cartera con baja calidad. La duración media de la cartera oscilará entre 1 y 9 años. El riesgo divisa será inferior al 20% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

La operativa con derivados OTC estará limitada al mercado de divisas y se desarrollará con contrapartes con solvencia suficiente a juicio de la gestora. No se recibirán colaterales para mitigar el riesgo de contraparte. El fondo utiliza la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociados a la operativa con instrumentos financieros 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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	141.114,20	176.686,43
Nº de partícipes	143	167
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	10,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	18.826	133,4077
2022	24.701	123,9420
2021	44.551	183,5951
2020	64.253	179,0480

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,43		0,43	0,85		0,85	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			
Período		Acumulada	
		Base de cálculo	
0,03		0,06	
patrimonio			

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,87	0,78	1,64	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	5,72	2,33	4,01	-0,07

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad	7,64	5,16	-3,58	1,41	4,68	-32,49	2,54	31,90	-6,37

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	03/10/2023	-1,14	10/03/2023	-4,94	12/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	1,02	14/11/2023	1,30	02/02/2023	3,77	24/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,30	5,79	5,98	6,57	10,08	17,37	14,31	17,56	8,01
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK M.BONOS CONVERTIBLES FI	6,66	7,07	5,47	5,62	8,09	12,59	11,21	17,49	8,78
VaR histórico(iii)	9,91	9,91	10,17	10,03	9,97	9,93	6,82	6,33	4,33

(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.

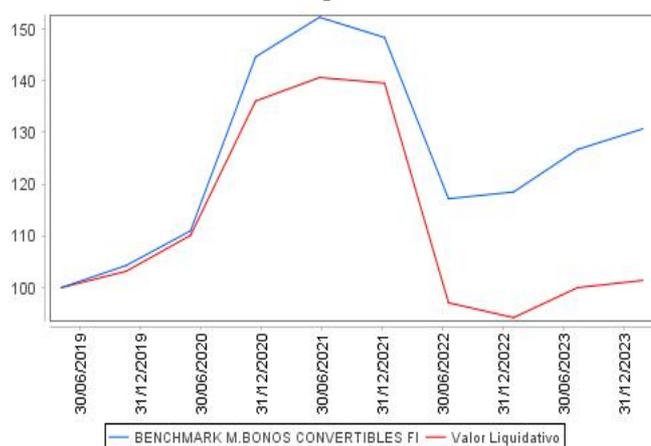
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

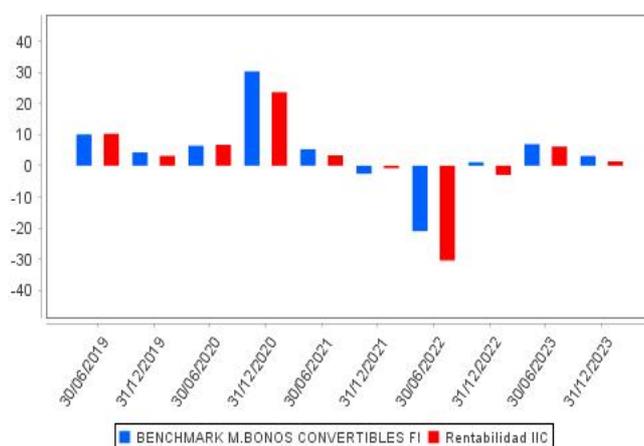
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2023	2º Trimestre 2023	1er Trimestre 2023	2022	2021	2020	2018
0,93	0,23	0,24	0,23	0,23	0,92	0,93	0,95	0,93

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	2.534.440	20.012	4,39
Renta Fija Internacional	42.606	411	2,24
Renta Fija Mixta Euro	378.860	8.181	6,19

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Internacional	806.635	6.687	4,63
Renta Variable Mixta Euro	44.175	50	4,83
Renta Variable Mixta Internacional	532.303	4.217	4,10
Renta Variable Euro	113.242	1.539	9,85
Renta Variable Internacional	462.158	13.604	4,65
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	43.191	806	2,28
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	172.412	6.645	1,60
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	353.142	4.786	1,81
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.321.441	2.882	2,80
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	203.152	6.675	3,21
Total fondos	7.007.756	76.495	4,04

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** 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	18.933	100,57	22.873	98,39
* Cartera interior	294	1,56	26	0,11
* Cartera exterior	19.002	100,93	23.659	101,77
* Intereses de la cartera de inversión	-363	-1,93	-812	-3,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	89	0,47	365	1,57
(+/-) RESTO	-196	-1,04	9	0,04
TOTAL PATRIMONIO	18.826	100,00	23.247	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	23.247	24.701	24.701	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-21,39	-11,68	-32,48	61,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,03	5,76	7,09	-84,18
(+/-) Rendimientos de gestión	1,60	6,27	8,15	-77,60
+ Intereses	0,08	0,03	0,11	110,30
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,68	9,59	11,75	-84,50
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,23	0,42	0,23	-148,55
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,04	0,02	0,06	53,30
+/- Otros resultados	0,03	-0,04	-0,02	-153,96
+/- Otros rendimientos	0,00	-3,75	-3,98	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,51	-1,06	-2,43
- Comisión de gestión	-0,43	-0,42	-0,85	-9,97
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-9,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,02	-0,07	211,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	223,20

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,07	-17,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	489,63
+ 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	489,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.826	23.247	18.826	

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

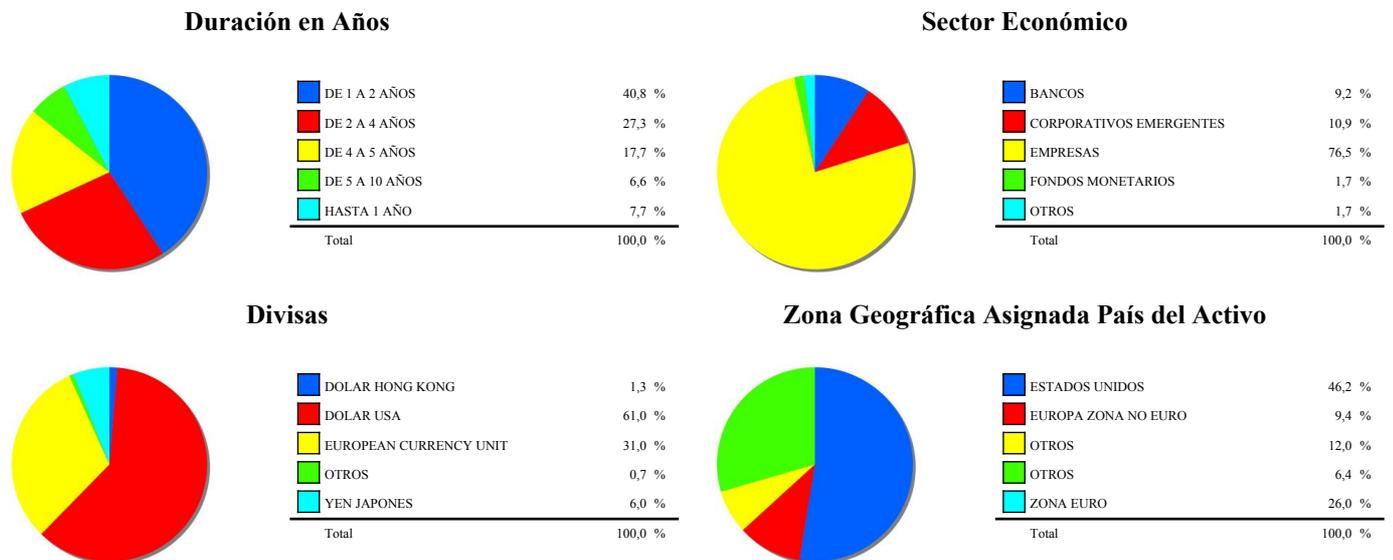
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		17.937	95,23	22.066	94,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		773	4,10	1.600	6,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.710	99,33	23.666	101,81
TOTAL RENTA FIJA		18.710	99,33	23.666	101,81
TOTAL IIC		314	1,67	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.024	101,00	23.666	101,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.024	101,00	23.666	101,81

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

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 período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: AUD	Venta Forward Divisa EUR/AUD Física	129	Inversión
DIV: HKD	Compra Forward Divisa	326	Inversión
DIV: HKD	Venta Forward Divisa EUR/HKD Física	633	Inversión
DIV: JPY	Venta Forward Divisa EUR/JPY Física	1.054	Inversión
DIV: USD	Compra Forward Divisa USD/EUR Física	892	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	12.493	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	160	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	120	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	100	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		15.907	
BOOKING HOLDINGS 0,75% 01/05/2025	Venta Plazo BOOKING HOLDINGS	294	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
JAZZ IESTMENTS I LTD 2% 15/06/2026	Venta Plazo JAZZ IESTMENTS I LTD	182	Inversión
PALO ALTO NETWORKS 0,375% 01/06/2025	Venta Plazo PALO ALTO NETWORKS	96	Inversión
Total otros subyacentes		572	
TOTAL OBLIGACIONES		16.479	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo que de manera directa supone un 83,39% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 4,56%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 516.978,40 euros, suponiendo un 2,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60,00 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 404.629,33 euros, suponiendo un 1,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 15 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 516.978,40 euros suponiendo un 2,38% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las IIC gestionadas deben mantener un nivel de liquidez en media mensual de, al menos, el 1% de su patrimonio. Cabe indicar que en el semestre de referencia del informe ha habido un incumplimiento de este coeficiente en Mutuafondo Bonos Convertibles, FI, en

el mes de diciembre, dado que la media mensual del nivel de liquidez se quedó en el 0,15% de su patrimonio.

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.

Después de un complejo 2022, la renta variable global repuntó en 2023, lo que sorprendió a numerosos partícipes del mercado. La confianza osciló a lo largo del año, respondiendo a las preocupaciones por la posibilidad de recesión al principio, un crecimiento resiliente en verano y unos tipos más altos durante más tiempo en otoño, para cerrar el año centrada en futuras rebajas de los tipos. La moderación de la inflación en Estados Unidos y Europa acrecentó las expectativas de que los bancos centrales puedan reducir los tipos de interés antes de lo previsto; actualmente, el mercado pronostica más de 150 puntos básicos (pb) de recortes del precio del dinero por parte de la Reserva Federal para 2024. Los rendimientos del mercado no se distribuyeron uniformemente este año y dependieron en gran medida de un puñado de acciones tecnológicas estadounidenses apodadas las «siete magníficas», a saber, Alphabet, Apple, Amazon, Meta Platforms, Microsoft, NVIDIA y Tesla. Estas acciones aportaron alrededor del 80% de los rendimientos del índice S&P 500 durante el año; se trata claramente de la mayor aportación de la historia reciente al rendimiento total del índice de las siete acciones más grandes. Más en general, las acciones de crecimiento que se vieron sacudidas en 2022 protagonizaron un impresionante regreso en 2023, impulsadas por la fiebre de la inteligencia artificial (IA) entre los inversores.

El catalizador fue el lanzamiento de ChatGPT, un chatbot de IA generativa, que estimuló la imaginación de los inversores y resultará en una mayor demanda de chips para una IA avanzada; esta evolución contribuyó a que el precio de las acciones de NVIDIA, líder en chips, se triplicara en 2023. Como resultado, los mercados estadounidenses, con su inclinación hacia el crecimiento, tuvieron un desempeño muy fuerte, gracias a la combinación de un consumo mejor de lo esperado, la resiliencia de los beneficios corporativos y el entusiasmo en torno a los avances de la IA. El rendimiento internacional varió por regiones en 2023 y la renta variable de mercados emergentes quedó por detrás de sus homólogas de mercados desarrollados. China se enfrentó a dificultades con el consumo y su mercado inmobiliario, lo cual quedó reflejado en el negativo desempeño de su renta variable este año, mientras que las acciones japonesas experimentaron fuertes ganancias impulsadas por las mejoras estructurales en el gobierno corporativo y la gestión de los balances a las que asistimos este año. La bolsa de Tokio ha alentado a las empresas japonesas a mejorar su asignación de capital, especialmente devolviendo efectivo a los accionistas e implementando recompras de acciones. Además, la caída del yen contribuyó a potenciar los beneficios de los exportadores, como los fabricantes de automóviles.

En Europa, los gobiernos han gestionado eficazmente los problemas de suministro de energía, pero la cautela de los consumidores y la moderación de la actividad manufacturera continuaron debilitando el panorama macroeconómico. Si resulta positivo que el Reino Unido y el resto de Europa asistieran a una tendencia a la baja de la inflación. La inflación anual en la zona euro cayó al 2,4% en noviembre, su cota más baja en 16 meses, y el índice de precios al consumo (IPC) general del Reino Unido disminuyó a sus niveles más bajos en más de dos años, alcanzando el 3,9% en noviembre. El año cerró inusualmente fuerte: el dato del IPC de noviembre de Estados Unidos evidenció un descenso del IPC general anual hasta el 3,1%, ayudado por una fuerte caída de los precios de la energía. Si bien la Reserva Federal mantuvo los tipos sin cambios en su reunión de diciembre, sus últimas proyecciones sugieren tres recortes en 2024. Es importante destacar que el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, en el que fue un viraje importante frente a sus mensajes anteriores, no rechazó las expectativas del mercado de rebajas de tipos a principios de 2024. El mercado de bonos respondió bruscamente y los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años cayeron por debajo del 4% (desde casi el 5% de mediados de octubre) y los rendimientos de los bonos a 2 años cedieron por debajo del 4,4%. Esta evolución llevó a movimientos extremos en los factores de los mercados bursátiles y a una rentabilidad relativa positiva sólida de las acciones de «alto riesgo». Las tensiones geopolíticas y las inquietudes en torno a la demanda de petróleo crudo se tradujeron en mayores fluctuaciones de los precios a lo largo de 2023. No obstante, los precios del petróleo perdieron más del 10% durante el año, lo cual supone su primera disminución anual en dos años.

Teniendo todo esto en cuenta, los bonos convertibles globales (representados por el Refinitiv Global Focus Convertible Bond Index) obtuvieron rentabilidades positivas en el segundo semestre del año. Por regiones, todas obtuvieron resultados positivos; Estados Unidos fue la que mejor rindió, seguida por Asia (excluido Japón), Europa y Japón. La emisión global del año 2023 cerró en 79.400 millones de USD, en línea con las previsiones. Creemos que, de cara al futuro, con un coste de capital que se encuentra en máximos de más de 15 años y un volumen significativo de operaciones propiciadas por la pandemia que se acercan a su vencimiento, cabría esperar que los prestatarios busquen medios alternativos y menos costosos de captar fondos nuevos, necesidad que pueden satisfacer como solo ellos los bonos corporativos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La rentabilidad en las diferentes regiones fue en gran parte positiva; América del Norte fue la que más aportó al rendimiento, seguida por el Pacífico excepto Japón. Por otra parte, Europa y Japón pesaron marginalmente sobre el resultado. En términos absolutos, la aportación por sectores fue heterogénea y el sector tecnológico fue el que más contribuyó a la rentabilidad, seguido por comunicaciones e industria. Por su parte, la exposición a consumo cíclico y no cíclico lastró el rendimiento. En términos relativos, la elección de títulos industriales contribuyó al resultado relativo. Por otra parte, la selección de valores de consumo no cíclico y una sobreponderación y la elección de títulos en consumo cíclico pesaron sobre la rentabilidad relativa.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Global Convertibles USD 500 mn Total return Hedged Eur (BG10TREH Index). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,93% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido negativa con una disminución de un 23,8%, el número de partícipes ha disminuido en 24 respecto al periodo anterior, el total de partícipes en el fondo es de 143. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 7,64% en el ejercicio.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,28% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a valores concretos, la sobreponderación en Booking Holdings y la posición en Microsoft/Barclays, no incluida en el índice de referencia, contribuyeron al resultado. Por otro lado, una posición en Air Canada, no incluida en el índice de referencia, y una sobreponderación en Insulet Corp pesaron sobre el resultado. Por sectores, el fondo presenta una ponderación elevada en tecnología, consumo cíclico y consumo no cíclico.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 103,63% y el apalancamiento medio es de 1,95%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

Mínimo del bono 89,3

Delta 57,1

Gamma 0,7%

Precio de mercado 119,1

Componentes 66

Prima sobre paridad 20,8%

Rho (años) x1,1

Rentabilidad corriente 1,0%

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 5,79%, aumentando 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 11,92% y superiores a la de su benchmark (7,07%). También, se encuentra por encima de la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,43%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en el 9,91%, disminuyendo respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 4,23%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las IIC gestionadas deben mantener un nivel de liquidez en media mensual de, al menos, el 1% de su patrimonio. Cabe indicar que en el semestre de referencia del informe ha habido un incumplimiento de este coeficiente en Mutuafondo Bonos Convertibles, FI, en el mes de diciembre, dado que la media mensual del nivel de liquidez se quedó en el 0,15% de su patrimonio.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

De cara a 2024, la combinación de una actividad sólida y la caída de la inflación ha llevado a que la narrativa del mercado se desplace cada vez más hacia la perspectiva de un aterrizaje suave de la economía y rebajas de los tipos antes de lo esperado. El mercado ha evolucionado y descuenta 150 puntos básicos de rebajas del precio del dinero por parte de la Reserva Federal para 2024, esperando el primer recorte para marzo de 2024. Sin embargo, es importante señalar que en los últimos 50 años (desde mediados de la década 1980) solo en una ocasión se ha producido este ritmo de endurecimiento de la política monetaria sin una recesión. De hecho, los riesgos para la economía global ciertamente no han desaparecido y una rápida revisión de los diversos indicadores macroeconómicos apunta a dinamismo económico. Además de estos factores inciertos desde el punto de vista macro, existen numerosas incertidumbres políticas y geopolíticas. Siguen activas diferentes guerras en múltiples países capaces de causar más perturbaciones en los precios de las materias primas con efectos en toda la economía global; 2024 es un gran año de elecciones nacionales dado que se espera que acudan a votar los ciudadanos de 40 países, incluidos cuatro de los cinco más poblados del mundo. Se celebrarán elecciones muy reñidas en Estados Unidos y el Reino Unido, mientras que las citas electorales de otros lugares, como Taiwán, también podrían centrar un alto nivel de atención dadas las tensiones con China.

En este contexto, el crecimiento económico parece que se moderará en 2024 tras sorprender positivamente en 2023. El enfriamiento de los mercados de trabajo y el endurecimiento de las condiciones de financiación podrían limitar el crecimiento del consumo, y los efectos rezagados de la subida de los tipos podrían suponer un obstáculo para el gasto de las empresas. Incluso ante este panorama,

todavía pronosticamos un crecimiento de las ganancias del 10% a escala global en 2024. Si bien puede parecer un nivel alto ante el debilitamiento del PIB, existen sólidos motores ascendentes de este crecimiento que son motivo de entusiasmo para los especialistas en selección fundamental de valores. Además, las valoraciones parecen razonables en nuestras previsiones a largo plazo y están en línea con los promedios históricos, lo que sugiere buenos rendimientos a largo plazo para las acciones a partir de este punto. En Estados Unidos, las grandes tecnológicas deberán seguir superando expectativas de ganancias cada vez más altas. Un aterrizaje más suave de la economía probablemente beneficiará a regiones más cíclicas como Europa y los mercados emergentes, mientras que, en caso de una recesión más profunda, podrían destacar las características más defensivas del mercado del Reino Unido. Además, las expectativas de una reforma corporativa en Japón y un enfoque menos conservador hacia la gestión de los balances y las rentabilidades para los accionistas han reavivado el entusiasmo por las acciones japonesas, lo cual justifica en mayor medida la diversificación internacional. Tras las ventas generalizadas en los mercados de 2022, los mercados obtuvieron beneficios sólidos en 2023, pero este rebote no se ha distribuido de manera equitativa. Por tanto, resulta importante valorar tanto los riesgos como las oportunidades según los inversores evalúen su posicionamiento para 2024. Nuestra convicción más elevada con respecto a los diferentes mercados bursátiles se centra en acciones de mayor calidad: aquellas con balances sólidos, equipos de dirección competentes y una mayor capacidad para defender los márgenes. Naturalmente, algunas de ellas se encontrarán en el sector tecnológico, pero también hay buenos ejemplos en ámbitos más cíclicos como el industrial y el financiero, así como en sectores tradicionalmente más defensivos como la atención sanitaria. Mantenemos inversiones en Sanofi, L'Oréal, Microsoft, Daimler y Visa a 31 de diciembre de 2023.

10. Información sobre la política de remuneración.

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

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

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

1) Datos cuantitativos

Remuneración

Fija 6.948.837,79

Variable 2.157.378,79

Total 9.106.216,58

Nº empleados a 31.12.2023, 65

Remuneración Altos cargos

Fija 2.070.406,39

Variable 860.001,19

Total 2.930.407,58

Nº empleados a 31.12.2023, 8

Empleados incidencia perfil riesgo

Fija 2.471.364,41

Variable 1.486.348,78

Total 3.957.713,19

Nº empleados a 31.12.2023, 28

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

Remuneración de altos cargos:

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

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

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

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

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

Remuneración Variable

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

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

i. Objetivos de Compañía, que deben ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente.

ii. Objetivos del empleado, que por su naturaleza podrán ser específicos del puesto, transversales o colectivos.

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

Remuneración Variable Plurianual

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

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

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

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir. La cuantía a percibir por el participante se abonará de manera diferida a lo largo de los tres ejercicios anuales siguientes desde la finalización del periodo de medición del Plan correspondiente. Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

3) Datos adicionales sobre la remuneración

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

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

No aplicable.