

MUTUAFONDO FLEXIBILIDAD, FI

Nº Registro CNMV: 5265

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.mutuactivos.com.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 21/05/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% BBG Barclays Euro AGG 3-5, 42% MSCI AC World Index Dail y 18% MSCI Europe Net Eur. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. El fondo invertirá al menos un 50% del patrimonio a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición a renta variable oscilará entre el 40% y 80%, normalmente un 60%, de la exposición total del fondo. El resto de exposición estará invertida en renta fija (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y, hasta un máximo del 10% de exposición total, a materias primas a través de activos aptos. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%.

No existe predeterminación respecto a los porcentajes de distribución de las inversiones por tipo de países, emisores, mercados (incluyendo mercados emergentes) capitalización bursátil, sector económico y calificación crediticia (pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija en baja calificación crediticia). Tampoco está predeterminada la duración media de la cartera de renta fija. La inversión en activos de renta fija con baja liquidez o baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,07	0,64	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,95	-0,18	1,95	0,08

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	75.951,96	87.225,54	251,00	261,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	4.188,70	4.188,70	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE S	10.935,33	15.883,44	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE F	224.298,03	277.554,69	482,00	515,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	7.745	8.508	10.389	5.954
CLASE L	EUR	443	423	11	10
CLASE S	EUR	1.122	1.555	0	0
CLASE F	EUR	24.185	28.471	32.625	25.156

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	101,9743	97,5429	111,6176	101,4564
CLASE L	EUR	105,8605	100,9144	114,7501	102,9731
CLASE S	EUR	102,6155	97,8890	0,0000	0,0000
CLASE F	EUR	107,8244	102,5777	116,0948	104,3714

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,55		0,55	0,55		0,55	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE S	al fondo	0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,54	1,50	2,99	1,64	-2,29	-12,61	10,02	-1,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	24-05-2023	-0,79	10-03-2023	-6,44	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,88	02-06-2023	0,88	02-06-2023	4,31	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,16	4,30	6,03	7,16	8,02	8,61	5,74	14,41	
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	
BENCHMARK MUTUAFONDO FLEXIBILIDAD (DESDE 2021)	6,04	5,17	6,81	9,67	9,17	10,39	6,24	16,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,22	6,22	6,34	6,47	6,53	6,47	5,86	6,97	

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

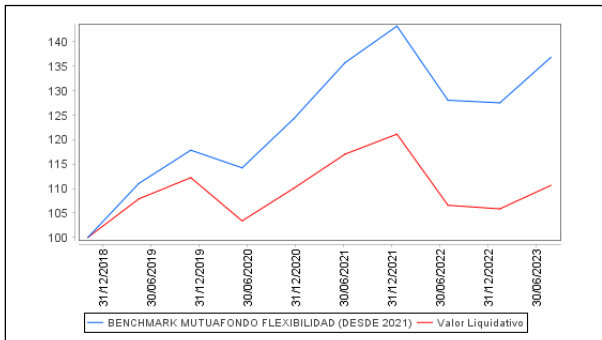
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,41	0,39	0,39	0,39	1,55	1,66	1,70	1,12

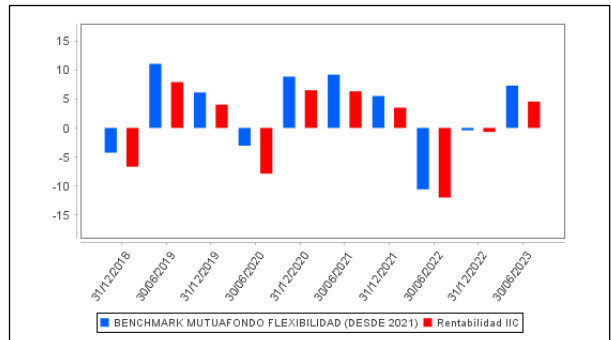
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,90	1,68	3,17	1,81	-2,13	-12,06	11,44	-1,33	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	24-05-2023	-0,79	10-03-2023	-6,44	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,89	02-06-2023	0,89	02-06-2023	4,31	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,17	4,30	6,04	7,16	8,02	8,61	5,65	14,41	
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	
BENCHMARK MUTUAFONDO FLEXIBILIDAD (DESDE 2021)	6,04	5,17	6,81	9,67	9,17	10,39	6,24	16,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,15	6,15	6,28	6,40	6,47	6,40	5,80	6,93	

(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.

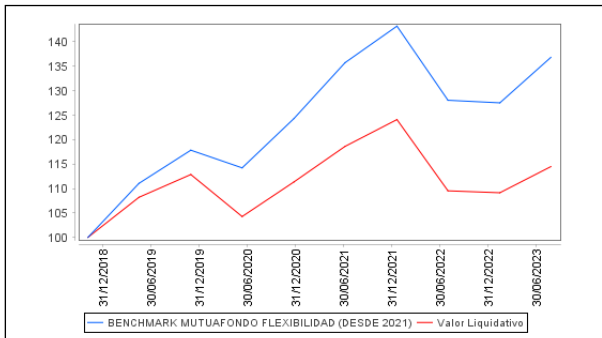
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,23	0,22	0,22	0,23	0,92	1,23	1,13	0,78

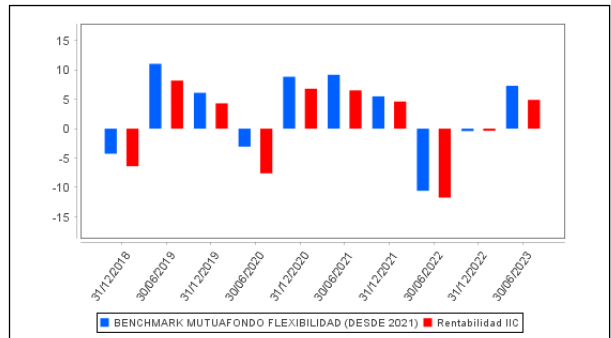
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,83	1,64	3,13	1,78	-2,15				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	24-05-2023	-0,79	13-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,89	02-06-2023	0,89	02-06-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,16	4,30	6,04	7,16	8,02				
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38				
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14				
BENCHMARK MUTUAFONDO FLEXIBILIDAD (DESDE 2021)	6,04	5,17	6,81	9,67	9,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,92	6,92							

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

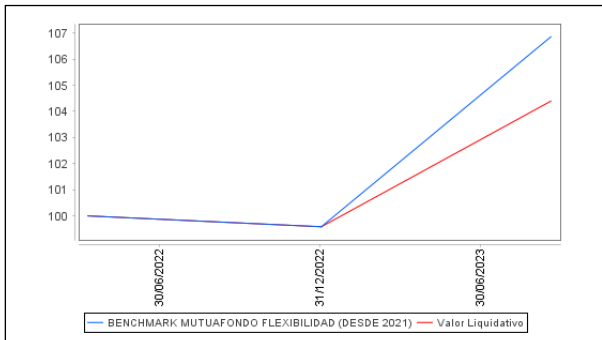
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,26	0,25	0,25	0,80			

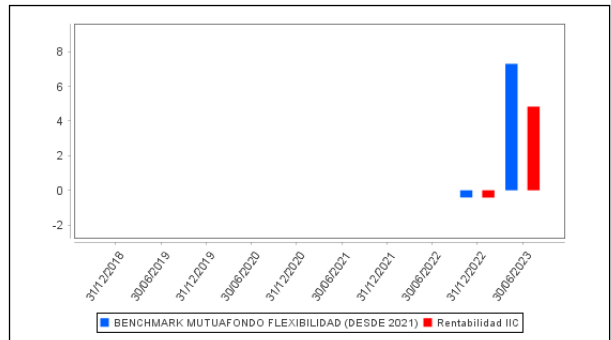
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,11	1,78	3,27	1,92	-2,02	-11,64	11,23	-0,82	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	24-05-2023	-0,79	10-03-2023	-6,43	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,89	02-06-2023	0,89	02-06-2023	4,31	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,17	4,30	6,05	7,15	8,02	8,61	5,74	14,41	
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	
BENCHMARK MUTUAFONDO FLEXIBILIDAD (DESDE 2021)	6,04	5,17	6,81	9,67	9,17	10,39	6,24	16,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,13	6,13	6,23	6,35	6,41	6,35	5,75	6,83	

(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.

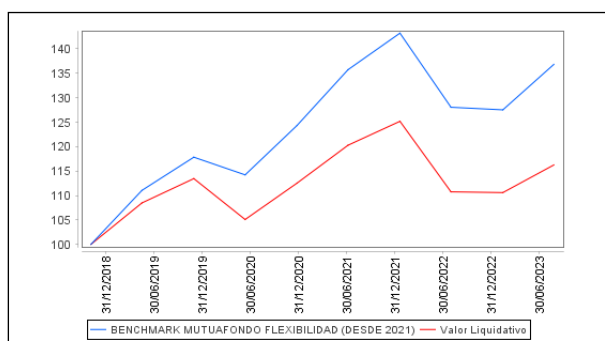
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,12	0,12	0,11	0,45	0,56	0,61	0,49

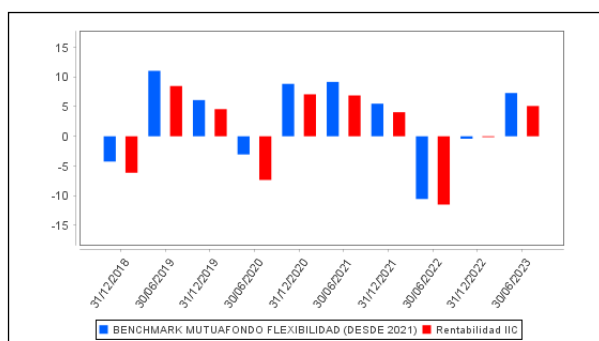
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.233.607	16.041	2
Renta Fija Internacional	47.959	451	1
Renta Fija Mixta Euro	369.038	7.740	2
Renta Fija Mixta Internacional	794.752	7.078	2
Renta Variable Mixta Euro	41.171	52	3
Renta Variable Mixta Internacional	548.113	4.587	4
Renta Variable Euro	111.167	1.125	11
Renta Variable Internacional	488.532	14.363	11
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	47.749	824	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	7.193	269	0
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	265.292	4.996	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.280.231	2.426	1
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	204.442	6.782	1
Total fondos	6.439.244	66.734	2,77

*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	32.805	97,94	37.089	95,20
* Cartera interior	6.994	20,88	8.833	22,67
* Cartera exterior	25.808	77,05	28.253	72,52
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,01	3	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.334	3,98	1.733	4,45
(+/-) RESTO	-644	-1,92	135	0,35
TOTAL PATRIMONIO	33.495	100,00 %	38.957	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	38.957	44.482	38.957	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-19,30	-12,63	-19,30	34,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,94	-0,21	4,94	-2.346,56
(+) Rendimientos de gestión	5,09	-0,03	5,09	-18.167,31
+ Intereses	0,12	0,02	0,12	393,31
+ Dividendos	0,06	0,05	0,06	-2,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,00	-89,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,23	0,05	0,23	305,26
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	216,41
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,82	-0,34	-0,82	111,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,77	0,19	0,77	250,86
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-146,03
± Otros rendimientos	4,71	0,00	4,71	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,18	-0,18	-6,13
- Comisión de gestión	-0,13	-0,14	-0,13	-12,95
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-17,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	38,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-13,98
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	104,57
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	1.252,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	93,42
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	3.635,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.495	38.957	33.495	

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

3. Inversiones financieras

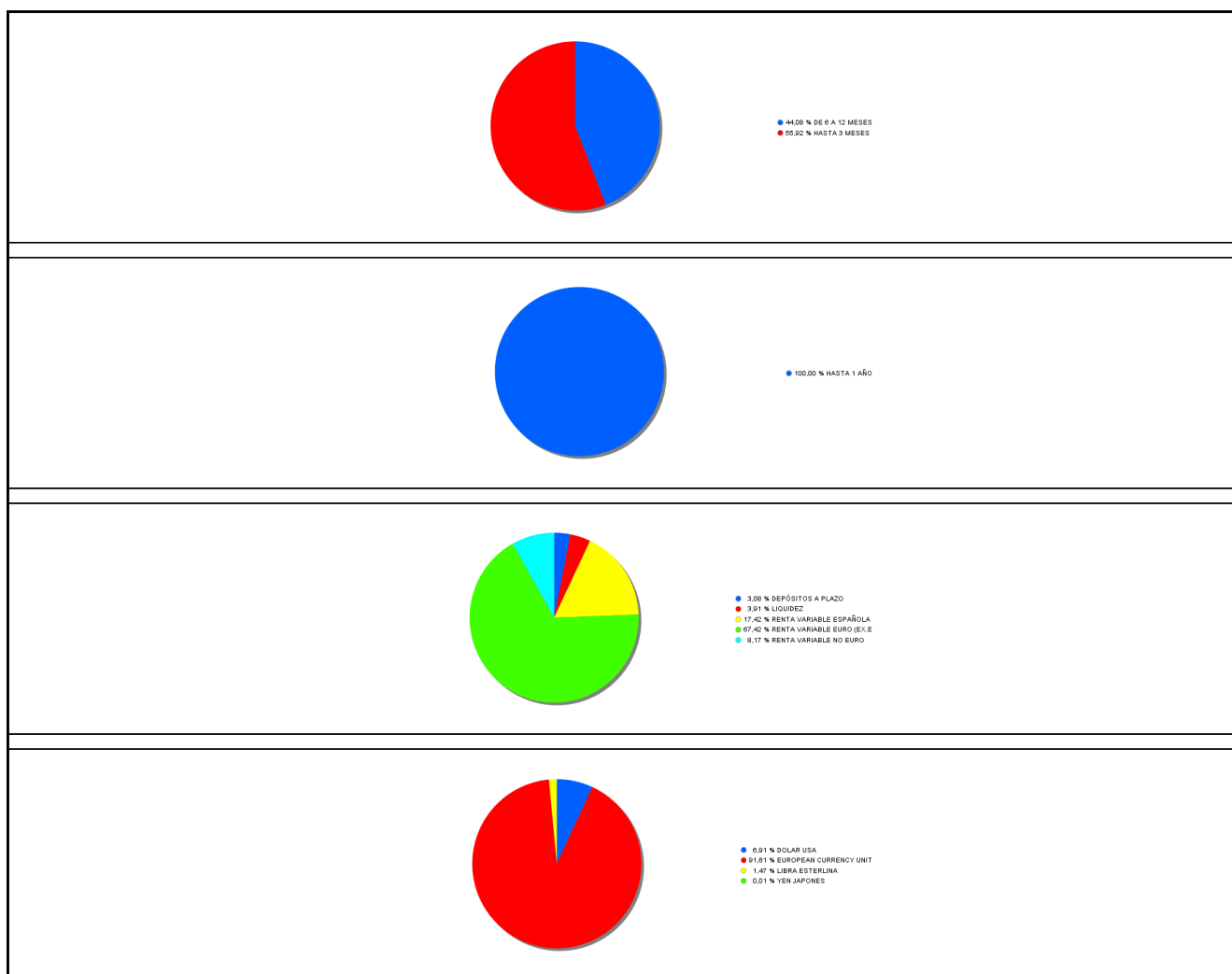
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.497	3,84
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.497	3,84
TOTAL IIC	5.946	17,75	6.836	17,55
TOTAL DEPÓSITOS	1.049	3,13	500	1,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.994	20,88	8.833	22,67
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	471	1,21
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	471	1,21
TOTAL IIC	25.800	77,02	27.704	71,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.800	77,02	28.175	72,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.794	97,90	37.008	95,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	960	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	905	Inversión
Total subyacente renta variable		1865	
TOTAL DERECHOS		1865	
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	390	Inversión
S P 500	Venta Futuro S P 500 50 Fisica	613	Inversión
Total subyacente renta variable		1003	
SUBYACENTE EURO/JPY	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/JPY 12500 0 Fisica	1.110	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Fisica	2.442	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3552	
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032	Compra Futuro BUNDESR EPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	600	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025 20	733	Inversión
Total otros subyacentes		1333	
TOTAL OBLIGACIONES		5888	

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

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 193.061,94 euros suponiendo un 0,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 630,78 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 193.061,94 euros suponiendo un 0,51% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 630,78 euros

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando desde comienzos del año, con subidas generalizadas en la mayoría de los activos financieros. Aunque los tipos de interés han seguido subiendo y la mayoría de los indicadores adelantados apuntan a una fuerte desaceleración de la economía, los mercados se decantan por un escenario de aterrizaje suave, en el que el crecimiento y la inflación se moderarían, y se evitaría la temida recesión.

En este contexto, los activos de renta fija muestran un comportamiento positivo durante el primer semestre del año. Los activos más cortos, porque su rentabilidad se va actualizando a medida que los tipos suben, y su alto carry (TIR de los bonos) permite absorber el impacto negativo de las últimas subidas de tipos en los precios. Los más largos, porque la fuerte inversión de la curva, que descuenta tipos de interés más bajos en el futuro, favorece las posiciones de mayor duración.

La deuda privada se beneficia, además, del estrechamiento de los diferenciales de crédito. De este modo, mientras, a cierre del primer semestre, la renta fija global (Bloomberg global Aggregate eurhedged) acumula una rentabilidad del 1,66%, el crédito de grado especulativo europeo (Bloomberg Paneuropean Total Return) acumula un 4,79%.

Por su parte, las bolsas mundiales cierran el semestre con una revalorización media de casi el 14% (MSCI World en Euros). Si durante el primer trimestre el mejor comportamiento correspondió a las bolsas europeas, que se beneficiaron de la mejora de expectativas económicas tras la reapertura china y la caída de los precios de la energía, en el segundo trimestre las estrellas del mercado han sido el Nasdaq, que vive un momento de euforia vinculado al desarrollo de la inteligencia artificial (IA), y el Nikkei japonés, que se ha convertido en la nueva gran historia de restructuración. Estos dos índices se han revalorizado un 13% y un 18%, respectivamente, durante el último trimestre, y ya acumulan un 32% y un 27% en el año.

Este movimiento de las bolsas ha estado muy concentrado en las compañías de mayor capitalización, y, en particular, en las FAGMNA (Facebook (Meta), Apple, Google (Alphabet), Microsoft, Nvidia y Amazon), que en 2023 se han revalorizado un 58% de media, lideradas por Nvidia (+189%) y Meta (+138%). El rally de estas seis compañías, que colectivamente superan ya los 10 billones (millones de millones) de capitalización, explica el 75% de la subida del Nasdaq, el 70% de la subida del S&P 500 y casi el 50% de la subida del MSCI World.

En el otro extremo, los bancos regionales americanos, el sector inmobiliario, los sectores ligados a las materias primas y, en general, las compañías de baja capitalización muestran un comportamiento notablemente más flojo, con caídas bastante abultadas en algunos casos. En cuanto a las divisas, aunque la cotización del dólar contra el euro ha estado relativamente estable, las principales divisas asiáticas, el yen y el yuan, se han depreciado con fuerza, cayendo un 11% y un 7%, respectivamente. Por último, hemos visto caídas importantes en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 5%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La correlación negativa entre tipos de interés y primas de riesgo de crédito, junto con una visión bastante cauta del ciclo económico, nos han llevado a ir aumentando, de manera paulatina, la duración de tipos de las carteras. Pensamos que, si la economía se resiente y las primas de riesgo aumentan, la duración amortiguará parte del movimiento. Este aumento de duración, lo hemos realizado incorporando plazos cortos de la curva, tanto americana como europea. Mantenemos una visión positiva del crédito corporativo, especialmente el de alta calidad y en emisiones de híbridos. La mayor oportunidad la hemos visto en deuda financiera. Consideramos que la mejora de los márgenes de intermediación gracias a las subidas de tipos compensará de sobra el aumento de la morosidad. Los diferenciales de crédito están todavía por encima de los vistos antes de la quiebra de SVB y la intervención de Credit Suisse y el mercado de AT1 se va normalizando con la vuelta de emisores.

En renta variable mantenemos un posicionamiento defensivo, aprovechando los repuntes en Europa para cambiar posiciones hacia EE.UU y reforzar nuestra visión en Asia. Hemos comenzado a rotar las carteras desde compañías cíclicas a aquellas con sesgos más defensivos y eso nos ha llevado a aumentar el peso en sectores de consumo estable, farmacéuticas y utilities. En divisas hemos mantenido un posicionamiento bajista sobre dólar. Dada la situación económica, lo vemos cotizando en un rango amplio en 2023. Esto nos ha llevado a aumentar la exposición a finales del semestre.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 40% BBG Barclays Euro AGG 3-5, 42% MSCI AC World Index Dail y 18% MSCI Europe Net Eur. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 0,80% mientras que en la clase L, E y F se situó en 0,46%, 0,53% y 0,26% respectivamente, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los

gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,57% directo y un 0,23% indirecto para la clase A, un 0,23% directo y un 0,23% indirecto para la clase L, un 0,30% directo y un 0,23% indirecto para la clase E y un 0,03% directo y un 0,23% indirecto para la clase F. El número de partícipes ha disminuido en el periodo en 10 en la clase A y en la F ha disminuido en 33, la E y L se mantienen constantes, el número total de partícipes asciende a 737. El patrimonio de la clase A ha disminuido en un 8,97%, disminuyó un 15,05% en la F, en la clase L aumentó un 4,73% y bajó un 27,85% en la E. La rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el 4,54% en la clase A, en el 4,90% en la clase L y en el 4,83% y 5,11% en la clase E y F respectivamente.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del 11,14% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el entorno descrito, los cambios más significativos han sido el incremento en los niveles de duración de tipos del fondo, así como un ligero incremento en la exposición a renta variable. Por el contrario, hemos reducido la exposición a activos alternativos. En renta variable teníamos una exposición inicial del 52% y un ligero sesgo hacia renta variable europea y japonesa frente a Estados Unidos y Emergentes. Además, el fondo ha mantenido posiciones de coberturas a través de opciones tanto en Europa como en Estados Unidos para protegernos de un posible cisne negro, que no se ha producido durante el periodo, y justifica en gran medida el incremento en el nivel de inversión hasta el 55% en que finalizamos el periodo.

Durante el segundo trimestre hemos aumentado la exposición a Estados Unidos frente a Europa, tras el buen comportamiento del viejo continente en el primer trimestre. Además, hemos reducido Japón tras el rally de primavera y aumentado Emergentes, que se habían quedado atrás pese a la reapertura China y presentan valoraciones atractivas.

También hemos añadido en junio una pequeña exposición a España, ante un posible cambio de gobierno que ponga en valor las atractivas valoraciones, y Reino Unido, cuya bolsa ha sido muy castigada pese a la descorrelación con su economía local.

Mantenemos una cartera equilibrada por estilos de inversión, y nuestras apuestas temáticas son cambio climático, farmacéuticas y marcas globales con un peso conjunto entorno al 14% de la renta variable. En la parte inicial de 2023 hemos tomado beneficios en Agrobusiness, Inmobiliario y Financieras tras el buen arranque relativo que tuvieron.

Dentro de la inversión en renta fija hemos mantenido una duración de crédito similar y aumentado la duración de tipos de 1,1 años a 1,4 años. Dicho incremento se ha producido tanto por bonos de gobiernos europeos como por bonos de gobierno americano y en distintos puntos de la curva de tipos de interés. También hemos incorporado tipos reales a través de bonos ligados a la inflación. Desde el punto de vista del crédito, Continuamos favoreciendo la exposición a empresas de alta calidad crediticia, híbridos y bonos financieros, que constituyen la mayor parte de la cartera crediticia

En fondos alternativos hemos mantenido la exposición del 4,3% del patrimonio. Ante un entorno en el que es más difícil batir a la renta fija de gobierno a corto plazo, que ya paga rentabilidades cercanas al 4%, hemos vendido toda la posición en G Fund Alpha Fixed Income, que es un fondo long short de renta fija. El importe lo hemos destinado a aumentar el peso en el fondo Ruffer Sicav Total Return del 1,8% al 3,3% del patrimonio. Desde el punto de vista de las divisas, mantenemos una exposición a dólares del 24% que nos sirve como elemento diversificador en el actual entorno. Además hemos añadido un 3% del patrimonio en yenes, ya que consideramos que es una divisa defensiva, barata y que puede recuperar terreno si el Banco de Japón continúa con su política de subida de las bandas de tipos de interés.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 100,31% y el apalancamiento medio está en el 24,30%.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation

d) Otra información sobre inversiones.

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

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: Mutuactivos (17,7%);JP Morgan (11,3%); Amundi (10,8%); El resto de gestoras supone un peso inferior al 10%

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

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 4,30% para la clase A, 4,30% para la clase L, 4,30% para la clase S y 4,30% para la clase F disminuyendo para las cuatro clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 10,77% y respecto a la volatilidad de su Benchmark (5,17%) y a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 5,72%. 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 6,22% para la clase A, 6,15% para la clase L y 6,13% para la clase F aumentando en las tres clases respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 35,58%.

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.

La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos, que garantizan 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 como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, 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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las subidas de tipos implementadas en los últimos 18 meses comienzan a impactar en las empresas y particulares que tienen un menor acceso al crédito y mayores costes de financiación. Prácticamente todos los indicadores adelantados de

actividad económica, como el ZEW, el ISM o la pendiente de las curvas de tipos, apuntan a que vamos a entrar en una fase de fuerte caída en la actividad, particularmente en el sector industrial. También empezamos a ver algunos síntomas de debilidad en el empleo. El ISM manufacturero de junio ya indica que las compañías americanas piensan reducir su ritmo de contrataciones, y aunque el número de despidos se mantiene excepcionalmente bajo, las cifras de horas trabajadas o ganancias horarias parecen confirmar esta tendencia.

El caso europeo es aún más preocupante porque Alemania, principal motor económico de la Eurozona, lleva dos trimestres en situación de recesión, y su modelo industrial, dependiente de la energía barata de Rusia y de la demanda de China, parece estar en entredicho en un mundo más polarizado desde el punto de vista político.

La evolución de las bolsas depende, fundamentalmente, de la evolución de los beneficios empresariales. Si, como todo parece indicar, nos dirigimos a una fase de desaceleración económica, sería razonable esperar un menor ritmo de crecimiento de beneficios, sobre todo en un mundo de menor inflación y mayores costes salariales y financieros. Sorprendentemente, las expectativas de beneficios para el S&P500 todavía apuntan a un crecimiento anual superior al 10% en los próximos tres años, un nivel que se sitúa incluso por encima de la tendencia de largo plazo (7%). Con este entorno, los mercados de renta fija ofrecen un mayor atractivo que las bolsas, ya que la rentabilidad implícita esperada en base a los beneficios es sólo ligeramente superior a la que se puede obtener con el activo de renta fija asumiendo un nivel de riesgo menor.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02301130 - Letras KINGDOM OF SPAIN 1,111 2023-01-13	EUR	0	0,00	1.497	3,84
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.497	3,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.497	3,84
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.497	3,84
ES0165237019 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.538	4,59	2.038	5,23
ES0165193014 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.402	4,19	2.656	6,82
ES0165142011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	488	1,46	632	1,62
ES0124143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	632	1,89	0	0,00
ES0165144033 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	606	1,81	0	0,00
ES0131368013 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.280	3,82	1.511	3,88
TOTAL IIC		5.946	17,75	6.836	17,55
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 31	EUR	699	2,09	0	0,00
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 1,500 2023 02 23	EUR	0	0,00	500	1,28
- Depósito BANCO DE SABADELL S.J 3,990 2024 06 08	EUR	349	1,04	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.049	3,13	500	1,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.994	20,88	8.833	22,67
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST GROUP	GBP	0	0,00	230	0,59
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	241	0,62
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	471	1,21
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	471	1,21
IE00B7XCGB41 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	USD	649	1,94	0	0,00
IE0031574977 - Participaciones BRANDES INVESTMENT PARTNERS EU	EUR	0	0,00	622	1,60
LU2047577635 - Participaciones RUFFER	EUR	1.101	3,29	701	1,80
LU2348702627 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	1.446	4,32	0	0,00
LU1551754432 - Participaciones VONTOBEL AM	EUR	307	0,92	0	0,00
LU0196034317 - Participaciones HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	627	1,61
LU0643975161 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	302	0,90	0	0,00
IE00BDZVH966 - Participaciones ISHARES	EUR	746	2,23	0	0,00
IE00BFZMJT78 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	521	1,56	573	1,47
IE00BF075X33 - Participaciones NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	USD	367	1,09	405	1,04
IE00BF2FN869 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELA	EUR	0	0,00	831	2,13
IE00BJOKDR00 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	2.551	7,62	3.453	8,86
IE00BKDW9L67 - Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	243	0,72	186	0,48
IE00B4L5YC18 - Participaciones ISHARES	EUR	637	1,90	1.459	3,74
IE00B41RYL63 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	404	1,21	634	1,63
IE00B60SX170 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELA	EUR	0	0,00	1.109	2,85
IE00B810Q511 - Participaciones VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	GBP	479	1,43	0	0,00
LU0302447452 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1.063	3,17	916	2,35
LU0908500753 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	289	0,86	1.295	3,32
US92189F7006 - Participaciones VANECK AGRIBUSINESS	USD	0	0,00	425	1,09
LU0248047044 - Participaciones JPMORGAN AM	EUR	1.423	4,25	1.121	2,88
LU0549539178 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	311	0,93	0	0,00
LU0549545142 - Participaciones BLUEBAY ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	564	1,66	553	1,42
LU1650488494 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	1.633	4,87	1.431	3,67
LU0251855366 - Participaciones ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	614	1,83	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0952587946 - Participaciones EDGEWOOD L SELECT	EUR	0	0,00	1.382	3,55
LU0353648032 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	1.621	4,84	1.248	3,20
LU0454739615 - Participaciones ROBECO	EUR	1.902	5,68	2.244	5,76
LU1457522560 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	567	1,69	646	1,66
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	1.294	3,86	661	1,70
LU0571101715 - Participaciones GROUPAMA LUX	EUR	0	0,00	574	1,47
LU1673806201 - Participaciones DWS INVESTMENTS SA (BEARER)	EUR	436	1,30	427	1,10
LU0174544560 - Participaciones DEGROOF PETERCAM AM	EUR	0	0,00	442	1,13
LU1781541252 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	539	1,61	1.418	3,64
LU2386637925 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	1.040	3,11	1.143	2,93
LU1590491913 - Participaciones INVESCO GT AM PLC	EUR	0	0,00	748	1,92
LU0895805017 - Participaciones JUPITER GLOBAL FUND	EUR	385	1,15	429	1,10
LU1599543821 - Participaciones JPMORGAN AM	EUR	2.375	7,09	0	0,00
TOTAL IIC		25.800	77,02	27.704	71,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.800	77,02	28.175	72,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.794	97,90	37.008	95,00

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

No aplicable

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

No aplicable.