

MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4739

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: PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

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: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el índice que se compone como se indica a continuación: 60% MSCI World Net Total Return (en euros), 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW71 Index) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years; El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

El resto de la exposición (en torno al 40%) se invertirá en renta fija, pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución geográfica o sectorial y calificación crediticia, pudiendo llegar a invertirse el 100% en emisiones con baja calidad (rating inferior a BBB- por SP o equivalente), o incluso no calificadas.

Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas. La exposición a países emergentes podrá llegar a alcanzar un 33% de la exposición total. La duración media de la cartera oscilará entre 0 y 7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 70%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El fondo tiene la intención de utilizar las técnicas de gestión eficiente de la cartera a que se refiere el artículo 18 de la Orden EHA/888/2008. En concreto, de forma puntual y siempre con el objetivo de gestionar la liquidez del fondo de forma eficiente, se realizarán adquisiciones temporales de activos con pacto de recompra con un vencimiento máximo de 7 días. Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona con un vencimiento máximo de hasta 180 días. En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora.

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	0,36	0,38	0,36	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,80	0,02	1,80	-0,02

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	106.720,24	110.845,67	518,00	506,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	16.468,76	0,00	3,00	0,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	6.094,61	6.162,92	136,00	134,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	78.927,54	86.067,08	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	11.801	11.590	11.056	11.939
CLASE L	EUR	1.823	0	4.896	802
CLASE D	EUR	614	587	543	501
CLASE E	EUR	8.890	9.131	11.532	11.625

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	110,5783	104,5572	114,2613	101,7024
CLASE L	EUR	110,6867	0,0000	114,5217	101,8323
CLASE D	EUR	100,8250	95,2231	104,5302	93,4605
CLASE E	EUR	112,6346	106,0868	115,8169	102,9841

(*)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	0,37	0,34	0,71	0,37	0,34	0,71	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,31	0,03	0,34	0,31	0,03	0,34	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,32		0,32	0,32		0,32	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	2018
Rentabilidad IIC	5,76	0,99	4,72	3,90	-3,74	-8,49	12,35	-12,62	-3,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	24-05-2023	-0,90	15-03-2023	-4,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,69	02-06-2023	0,97	04-01-2023	2,09	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,44	4,11	6,57	8,11	9,31	9,74	6,40	7,49	5,48
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	7,23	5,84	8,40	11,77	11,08	12,15	6,80	17,34	7,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,84	5,84	5,90	5,78	5,61	5,78	4,50	4,96	5,53

(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.

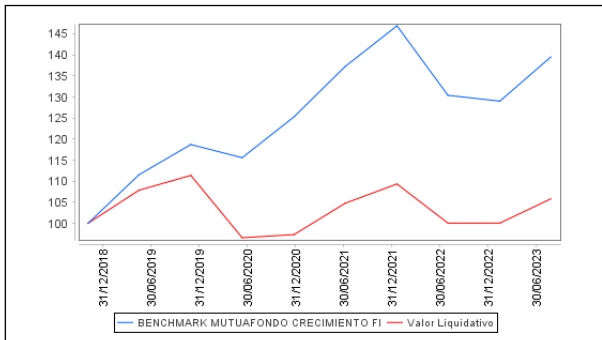
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,21	0,23	0,31	0,23	1,01	0,91	0,89	0,55

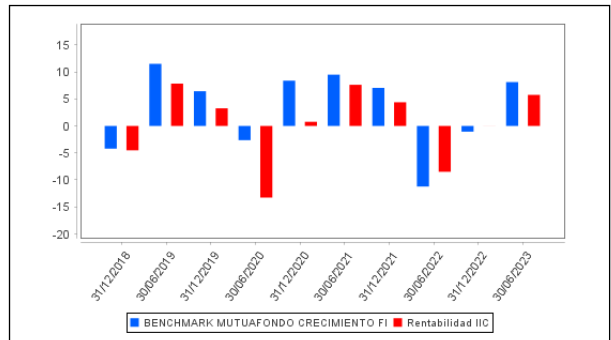
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	3,64	1,06	2,56	5,80	-3,72	-6,74	12,46	-12,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	24-05-2023	-0,96	15-03-2023	-4,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,69	02-06-2023	0,93	21-03-2023	2,09	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,42	4,28	6,54	7,86	9,31	9,80	6,40	7,49	
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									
CRECIMIENTO FI	7,23	5,84	8,40	11,77	11,08	12,15	6,80	17,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,73	5,73	5,92	6,10	6,22	6,10	5,36	6,42	

(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.

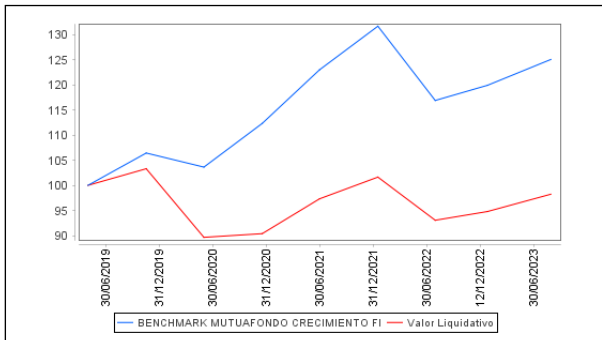
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,18	0,19	0,20	0,21	0,80	0,81	0,81	

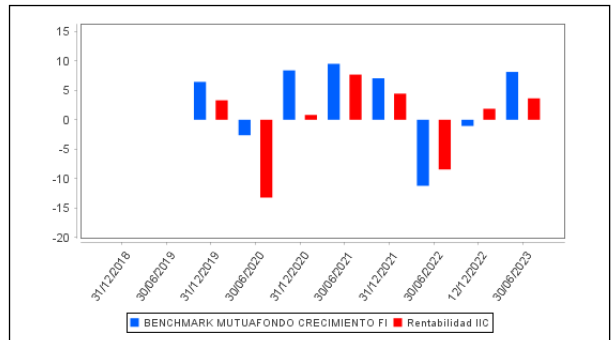
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	5,88	0,94	4,90	3,78	-3,85	-8,90	11,84	-13,00	-4,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	24-05-2023	-0,96	15-03-2023	-4,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,73	02-06-2023	1,02	04-01-2023	2,09	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,78	4,36	6,97	8,11	9,31	9,74	6,40	7,51	5,73
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK									
MUTUAFONDO									
CRECIMIENTO FI	7,23	5,84	8,40	11,77	11,08	12,15	6,80	17,34	7,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,94	5,94	6,01	5,87	5,71	5,87	4,62	4,85	5,98

(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.

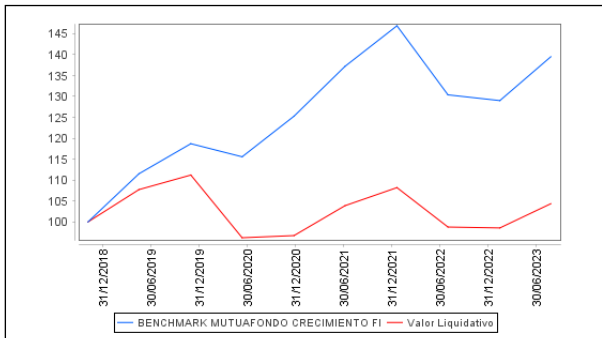
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,67	0,33	0,34	0,42	0,35	1,46	1,36	1,34	1,52

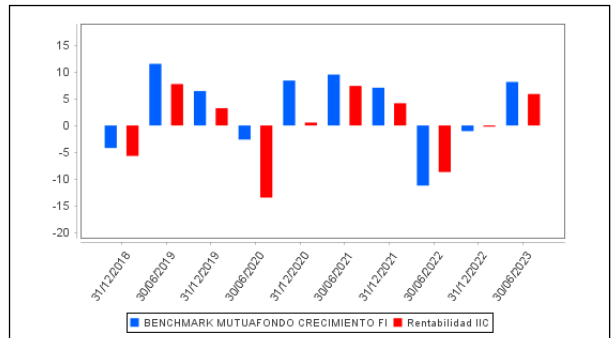
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,17	1,08	5,04	3,92	-3,72	-8,40	12,46	-12,52	-3,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	24-05-2023	-0,96	15-03-2023	-4,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,73	02-06-2023	1,03	04-01-2023	2,09	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,77	4,36	6,97	8,11	9,31	9,74	6,40	7,51	5,72
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK									
MUTUAFONDO									
CRECIMIENTO FI	7,23	5,84	8,40	11,77	11,08	12,15	6,80	17,34	7,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,88	5,88	5,96	5,83	5,66	5,83	4,57	5,02	5,89

(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.

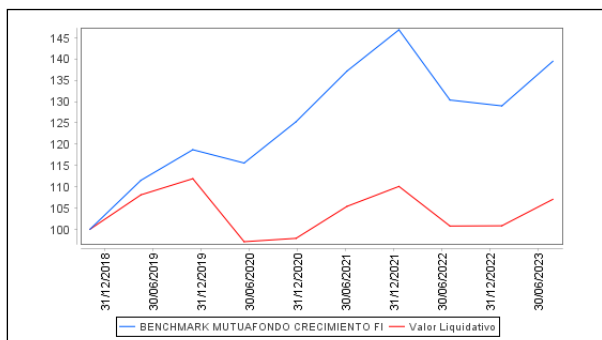
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,39	0,18	0,21	0,28	0,21	0,91	0,81	0,79	0,70

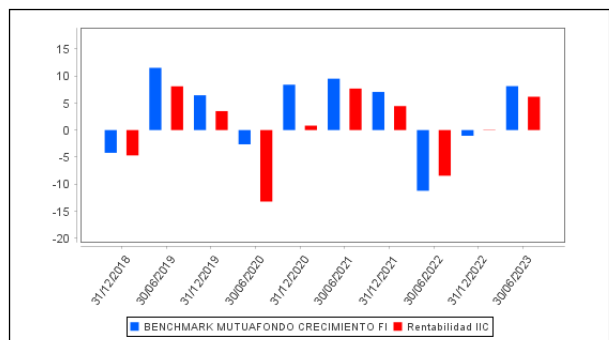
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.588	93,34	17.771	83,40
* Cartera interior	10.501	45,40	6.146	28,84
* Cartera exterior	10.926	47,24	11.542	54,17
* Intereses de la cartera de inversión	61	0,26	-7	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	100	0,43	90	0,42
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.233	5,33	3.354	15,74
(+/-) RESTO	307	1,33	182	0,85
TOTAL PATRIMONIO	23.128	100,00 %	21.307	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)	21.307	22.994	21.307	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,40	-7,39	2,40	-132,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,48	0,04	5,48	12.513,30
(+) Rendimientos de gestión	6,15	0,48	6,15	1.181,41
+ Intereses	0,23	0,08	0,23	188,34
+ Dividendos	0,74	0,26	0,74	187,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,75	0,06	-2,75	-4.505,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,79	-0,08	0,79	-1.068,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	726,19
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,43	0,44	1,43	225,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,28	-0,03	-88,69
± Otros rendimientos	5,72	0,00	5,72	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,44	-0,67	55,43
- Comisión de gestión	-0,53	-0,30	-0,53	81,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	17,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	1,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,07	0,00	-96,87
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,01	-0,08	636,08
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	214,35
+ 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	214,35
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	23.128	21.307	23.128	

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

3. Inversiones financieras

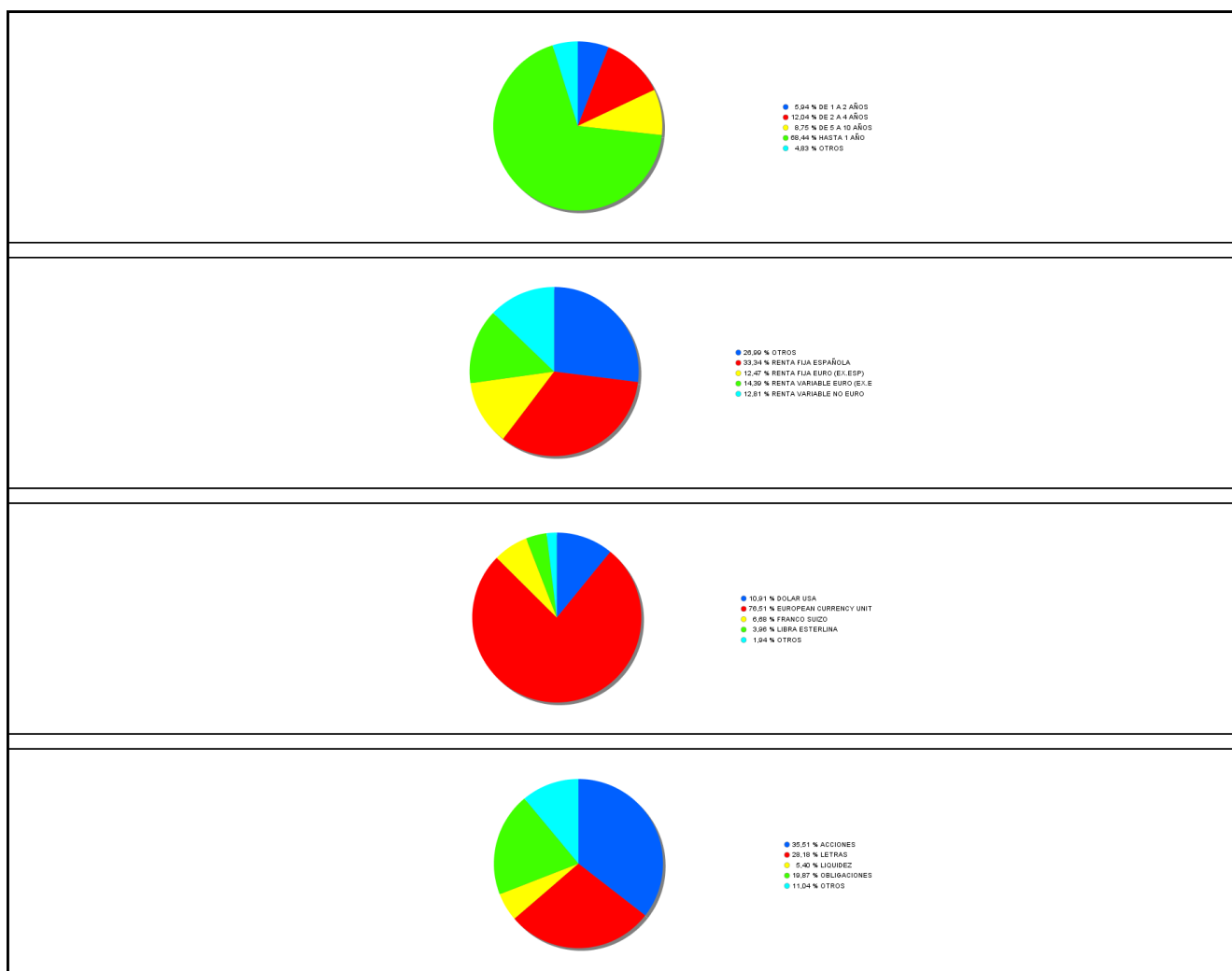
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.759	29,22	3.592	16,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	584	2,53	1.098	5,15
TOTAL RENTA FIJA	7.343	31,75	4.691	22,01
TOTAL RV COTIZADA	2.081	9,00	1.156	5,42
TOTAL RENTA VARIABLE	2.081	9,00	1.156	5,42
TOTAL DEPÓSITOS	1.098	4,75	300	1,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.521	45,49	6.146	28,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.904	21,20	5.065	23,77
TOTAL RENTA FIJA	4.904	21,20	5.065	23,77
TOTAL RV COTIZADA	6.037	26,10	6.429	30,17
TOTAL RENTA VARIABLE	6.037	26,10	6.429	30,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.940	47,30	11.495	53,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.461	92,79	17.641	82,79

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	560	Inversión
FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	Compra Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT SEP23 ESU3	543	Inversión
Total subyacente renta variable		1103	
TOTAL DERECHOS		1103	
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50 Fisica	471	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 500 Fisica	321	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	2.258	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	1.497	Inversión
Total subyacente renta variable		4548	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	727	Inversión
SUBYACENTE EURO/JPY	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/JPY 125000 Fisica	740	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	116	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1583	
BUNDESobligation 2,2% 13/04/2028	Compra Futuro BUNDESobligation 2,2% 13/04/2028 100	200	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,8% 12/06/2025	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 2,8% 12/06/2	300	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TE 4,35% 01/11/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TE 4,35% 01/11/2	100	Inversión
FRANCE (GOVT OF) 3% 25/05/2033	Venta Futuro FRANCE (GOVT OF) 3% 25/05/2033 1000 F	100	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(022)MARKIT ITRX EUR XOVER	400	Inversión
US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 2,875% 15/06/2025 20	932	Inversión
US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,625% 31/03/2030 10	558	Inversión
US TREASURY N/B 3,875% 30/11/2027	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,875% 30/11/2027 10	279	Inversión
Total otros subyacentes		2969	
TOTAL OBLIGACIONES		9100	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 38,43% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 56.600.000,00 euros, suponiendo un 244,42% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 495.138,79 euros, suponiendo un 2,14% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 340.323,65 euros suponiendo un 1,47% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.100,51 euros.</p> <p>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 es 56.940.323,65 euros suponiendo un 245,89% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 1.100,51 euros.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

<p>Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.</p>
--

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p>
--

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. A cierre del primer semestre, la renta fija global (Bloomberg Global Aggregate Eurhedged) acumula una rentabilidad del 1,66% y el crédito de grado especulativo europeo (Bloomberg Paneuropean TR) sube 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, 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 divisa, hemos mantenido un posicionamiento bajista sobre el 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 60% MSCI World Net Total Return (en euros), 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance

Overall 5 to 7 Years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,44% en la clase A, 0,37% en la clase L, 0,67% en la clase D y en 0,39% en la E dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 41.473,75 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El total de participes en el fondo es de 658, el número de participes en la clase A ha aumentado en 12, mientras que en la E se ha mantenido, la D ha aumentado en 2 y la L en 3, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 5,76% en la clase A, 3,64% en la L, en un 5,88% en la clase D y en 6,17% en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido positiva este periodo en la clase A aumentando un 1,82%, la D aumentó un 4,60% y la L un 106,45% y la E disminuye un 2,64%.

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 5,90% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El nivel de inversión en renta variable ha oscilado entre el 53% y el 57%, terminando el semestre en el 54,2%. Con las subidas de mercado, se han ido incorporando coberturas con opciones put sobre los índices S&P 500 y DJ Estoxx 50. La mayor parte de ellas han acabado fuera del dinero por la fortaleza del mercado. Actualmente el fondo tiene unas opciones put del 2.6% nominal sobre S&P 500, vencimiento septiembre y precio de ejercicio 3.900 y un 2,6% sobre DJ Eurostoxx 50, vencimiento septiembre y precio de ejercicio 4.000.

La cartera de renta variable tiene un sesgo predominantemente europeo. Los cambios más relevantes en la cartera de este fondo han sido, por un lado, la reestructuración de la exposición al sector financiero incrementando posición en Natwest y en KBC Group, mientras se reduce exposición a BNP y a las aseguradoras Allianz y Hannover. Por otro lado, se comienza a construir posición en Volkswagen y en National Grid. Y, por último, se reduce exposición en algunas compañías que han tenido buen comportamiento en el año como Meta Platforms (Facebook), Alphabet (Google), Kering o Enel. Aumentamos la presencia en compañías de transición energética, comprando Grenergy y EDP Renovaveis.

En renta fija, hemos aumentado la duración de la cartera, especialmente a través de gobierno americano. Este año, a diferencia del anterior, mantener duraciones altas no sólo ofrece rentabilidad, sino que actúa como elemento de des correlación frente al crédito corporativo. Mantenemos una visión moderadamente positiva del crédito corporativo, especialmente el de alta calidad y en emisiones de híbridos y en crédito financiero. En lo que respecta a la inversión en crédito corporativo, con las caídas provocadas por la crisis bancaria del SVB y CS aprovechamos para reducir la cobertura de Crossover del 4,3% al 1,7%.

Durante el semestre, hemos aumentado el peso en deuda financiera. Aprovechamos las emisiones en primario de Bancos, sobre todo emisiones de mayor calidad crediticia y menos subordinadas como Senior y Senior non Preferred. Consideramos que la mejora de los márgenes de intermediación gracias a las subidas de los tipos de interés compensará de sobra el posible aumento de la morosidad. Además, otros fundamentales de los bancos europeos se sitúan actualmente en un punto muy favorable, como son: i) la solvencia; ii) la liquidez; iii) los activos no rentables y las provisiones, etc.

El aumento de los tipos Euribor 12 meses, nos ha permitido incrementar el peso en pagarés y depósitos bancarios a 12 meses a tipos próximos al 4%. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período. La exposición a dólar es del 9,6% y en el mes de julio hemos comprado 3% en yen.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,95% y el apalancamiento medio está en el 35,04%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 1,77%.

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

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,35 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,63%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 4,11% para la clase A, 4,28% para la clase D, 4,36% para la L y 4,36% para la E en el último semestre, disminuyendo para todas las clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 10,77%. y a la volatilidad anual de su benchmark (5,84%). La volatilidad anual del fondo es inferior 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 5,84%, 5,94%, 5,73% y 5,88% respectivamente para las clases A, L, D y E, aumentando respecto al semestre anterior para las cuatro clases.

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 30,68%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.mutuactivos.com. En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones.

En caso de invertir en sociedades cotizadas españolas en las que se tenga una participación conjunta (incluyendo todos los vehículos y carteras gestionadas) de al menos el 1% del capital y una antigüedad superior a doce (12) meses, la sociedad gestora estará obligada a ejercer el derecho de voto en las juntas generales.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

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 en 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	%
ES0000012E69 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	84	0,36	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	35	0,15	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		119	0,51	0	0,00
ES0L02310065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,839 2023-10-06	EUR	2.450	10,59	0	0,00
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,014 2024-01-12	EUR	968	4,19	0	0,00
ES0L02301130 - Letras KINGDOM OF SPAIN 0,711 2023-01-13	EUR	0	0,00	2.994	14,05
ES0L02309083 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,893 2023-09-08	EUR	2.951	12,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.369	27,54	2.994	14,05
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	94	0,41	94	0,44
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	0	0,00	91	0,43
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	86	0,37	82	0,39
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	0	0,00	145	0,68
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	90	0,39	88	0,41
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		271	1,17	500	2,35
ES0205045018 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,500 2023-05-10	EUR	0	0,00	99	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	99	0,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.759	29,22	3.592	16,86
ES0513689C16 - Pagarés BANKINTER SA 4,000 2024-05-16	EUR	191	0,83	0	0,00
ES0521975245 - Pagarés CAF SA 2,300 2023-03-03	EUR	0	0,00	200	0,94
XS2623851164 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 4,350 2023-11-13	EUR	196	0,85	0	0,00
XS2628701208 - Pagarés FCC 4,200 2023-09-28	EUR	197	0,85	0	0,00
ES05306741J1 - Pagarés ENDESA SA 1,900 2023-01-31	EUR	0	0,00	299	1,41
XS2554745294 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 2,400 2023-02-08	EUR	0	0,00	200	0,94
XS2570918214 - Pagarés ACCIONA SA 2,740 2023-03-22	EUR	0	0,00	399	1,87
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		584	2,53	1.098	5,15
TOTAL RENTA FIJA		7.343	31,75	4.691	22,01
ES0177542018 - Acciones IAG SA	EUR	0	0,00	122	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	244	1,05	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	347	1,50	438	2,05
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	0	0,00	185	0,87
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	258	1,12	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	232	1,00	105	0,49
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	351	1,52	196	0,92
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	204	0,88	0	0,00
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	263	1,14	110	0,52
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAIS SA	EUR	181	0,78	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.081	9,00	1.156	5,42
TOTAL RENTA VARIABLE		2.081	9,00	1.156	5,42
- Depósito BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 31	EUR	399	1,73	0	0,00
- Depósito BANKINTER, S.A. 3,650 2024 03 28	EUR	399	1,72	0	0,00
- Depósito BANCO CAMINOS, S.A. 1,500 2023 02 23	EUR	0	0,00	300	1,41
- Depósito BANCO DE SABADELL S. 3,990 2024 06 10	EUR	299	1,29	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		1.098	4,75	300	1,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.521	45,49	6.146	28,85
AT0000A324S8 - Obligaciones REPUBLICA DE AUSTRIA 2,900 2033-02	EUR	99	0,43	0	0,00
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	83	0,36	81	0,38
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	30	0,13	30	0,14
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	137	0,59	136	0,64
EU000A3K4C42 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	0	0,00	34	0,16
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	49	0,21	47	0,22
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	398	1,72	473	2,22
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		796	3,44	800	3,75
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	78	0,34	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		78	0,34	0	0,00
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	99	0,43	88	0,41
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	7	0,03	7	0,03
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	99	0,43	0	0,00
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	0	0,00	177	0,83
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	101	0,44	98	0,46
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	50	0,22	89	0,42
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	64	0,28	42	0,20
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	76	0,33	66	0,31
XS2257580857 - Obligaciones CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	0	0,00	72	0,34
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	49	0,21	18	0,09
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	77	0,33	72	0,34
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	180	0,78	184	0,86
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	92	0,40	89	0,42
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	94	0,41	87	0,41
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	111	0,48	113	0,53
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	166	0,72	166	0,78
US620076BW88 - Obligaciones MOTOROLA INC 2,800 2032-03-01	USD	96	0,42	97	0,45
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	79	0,34	82	0,38
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	26	0,11	26	0,12
US55354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	119	0,52	118	0,55
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	37	0,16	38	0,18
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	50	0,22	49	0,23
US29265WAA62 - Obligaciones ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	0	0,00	192	0,90
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	91	0,39	87	0,41
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	187	0,81	180	0,85
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY ASI 5,625 2027-07-12	EUR	108	0,47	103	0,49
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	100	0,43	101	0,47
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	81	0,35	0	0,00
XS2155486942 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-0	EUR	0	0,00	84	0,39
XS2183818637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	93	0,40	92	0,43
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	170	0,74	164	0,77
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	140	0,61	139	0,65
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	186	0,81	180	0,84
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	123	0,53	122	0,57
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	51	0,22	56	0,26
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	115	0,50	112	0,52
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	95	0,41	94	0,44
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2033-09-21	EUR	99	0,43	0	0,00
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUWER NV 3,000 2026-06-23	EUR	97	0,42	98	0,46
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	76	0,33	77	0,36
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-	EUR	99	0,43	100	0,47
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	79	0,34	79	0,37
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	92	0,40	90	0,42
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	98	0,42	98	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.855	16,67	4.026	18,89
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	174	0,75	0	0,00
DE000A2BPEU0 - Obligaciones BASF AG 0,462 2023-03-09	USD	0	0,00	232	1,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTTGCSOM0007 - Bonos VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	0	0,00	9	0,04
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		174	0,75	240	1,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.904	21,20	5.065	23,77
TOTAL RENTA FIJA		4.904	21,20	5.065	23,77
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	187	0,81	0	0,00
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST GROUP	GBP	353	1,53	275	1,29
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	183	0,79	159	0,75
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	200	0,94
IE000S9YS762 - Acciones LINDE PLC	USD	275	1,19	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	0	0,00	253	1,19
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	147	0,64	98	0,46
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	245	1,06	0	0,00
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	223	0,97	305	1,43
DE000A1EWW00 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	107	0,46	153	0,72
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	118	0,51	215	1,01
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	196	0,85	230	1,08
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	248	1,07	228	1,07
FI0009014575 - Acciones METSO OUTOTEC	EUR	136	0,59	119	0,56
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	0	0,00	240	1,13
FR0000120321 - Acciones L OREAL SA	EUR	166	0,72	250	1,17
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	305	1,32	219	1,03
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	157	0,68	167	0,78
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	343	1,61
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	457	1,98	349	1,64
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS	EUR	0	0,00	208	0,98
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST ASA	NOK	119	0,52	130	0,61
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	322	1,39	275	1,29
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	438	1,90	169	0,79
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	175	0,76	0	0,00
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	356	1,54	0	0,00
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF AG	EUR	169	0,73	203	0,95
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	320	1,50
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	0	0,00	152	0,71
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	247	1,07	370	1,74
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	105	0,45	90	0,42
FR0000120404 - Acciones ACCOR SA	EUR	0	0,00	169	0,79
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	196	0,85	208	0,98
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	316	1,37	332	1,56
CH0012255151 - Acciones S.M.H.N. AG-REGISTERED	CHF	87	0,38	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.037	26,10	6.429	30,17
TOTAL RENTA VARIABLE		6.037	26,10	6.429	30,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.940	47,30	11.495	53,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.461	92,79	17.641	82,79
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	100	0,43	90	0,42

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

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

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.