

## MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 2253

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**Gestora:** MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** PRICE  
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** MUTUA MADRILEÑA      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** A+

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/11/2000

### 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 Mixta 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 50% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) y 50% BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL). El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. El fondo invierte mayoritariamente en IIC (normalmente un 95% de su patrimonio) que sean activo apto, armonizadas o no, incluidas las IIC de la propia gestora, no invirtiendo más del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas.

El fondo tendrá una volatilidad anual máxima inferior al 10%. La exposición a renta variable oscilará entre un 0% y un 75% de la exposición total del fondo. El resto de la exposición estará invertida en renta fija (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). 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).

No hay predeterminación en cuanto a la exposición a riesgo divisa 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.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto un 50% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) es un índice de mercados de renta variable de países desarrollados y emergentes, está ponderado por capitalización y calculado por MSCI y los retornos del índice incluyen dividendos en euro. Un 50% BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL) es un índice de valores de renta fija de la zona euro de calidad crediticia mínima investment grade (BBB-) emitidos por compañías de alta capitalización y de vencimientos de 1 a 4 años que recoge la reinversión de los rendimientos. La política de gestión se realizará de forma discrecional, basándose en sistemas cuantitativos, utilizando distintas herramientas de análisis sobre volatilidades y correlaciones de las diferentes IIC que componga la cartera.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	2,31	5,12	2,31	8,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,11	2,63	3,11	2,38

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	55.221,31	64.789,38	280,00	305,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	380.642,58	380.865,36	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	110.000.000,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	9.026	10.202	11.988	24.451
CLASE E	EUR	70.627	67.781	63.662	67.707

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	163,4439	157,4702	154,0428	168,5336
CLASE E	EUR	185,5457	177,9660	172,5327	187,0716

(\*)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	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,79	0,55	3,23	2,71	-1,27	2,22	-8,60	5,68	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	16-04-2024	-1,19	16-04-2024	-1,42	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,14	26-04-2024	1,14	26-04-2024	1,42	07-12-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,62	5,49	5,72	4,44	4,38	4,11	3,99	6,25	
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO (DESDE 2021)</b>	4,61	4,66	4,59	5,40	5,15	5,49	10,26	5,32	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,31	4,31	4,49	4,48	4,41	4,48	4,53	4,09	

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

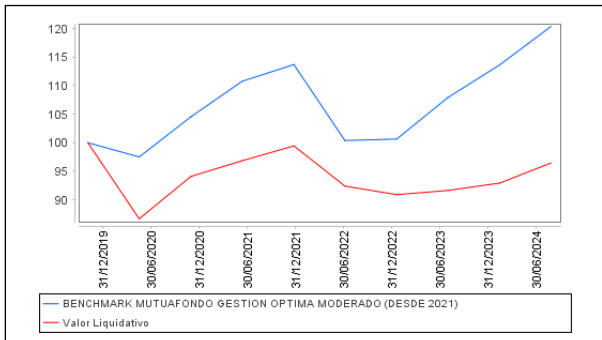
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,39	0,43	0,43	0,45	1,74	1,57	1,94	1,88

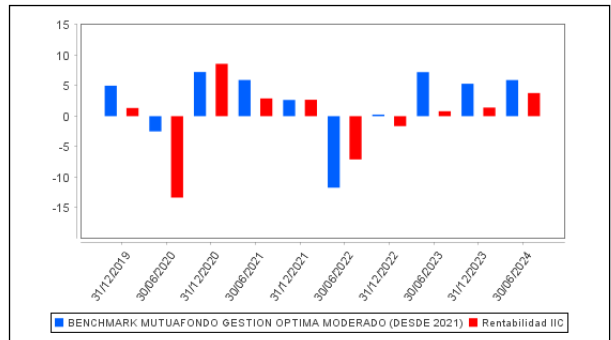
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,26	0,77	3,46	2,94	-1,05	3,15	-7,77	6,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	16-04-2024	-1,19	16-04-2024	-1,41	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,14	26-04-2024	1,14	26-04-2024	1,42	07-12-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,63	5,50	5,73	4,44	4,38	4,12	3,98	6,25	
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO (DESDE 2021)</b>	4,61	4,66	4,59	5,40	5,15	5,49	10,26	5,32	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,24	4,24	4,42	4,41	4,33	4,41	4,45	4,02	

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

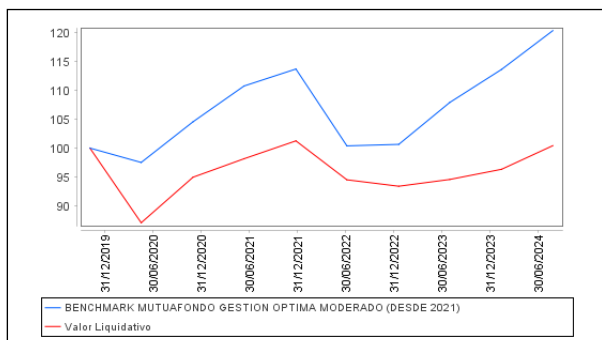
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,17	0,20	0,20	0,22	0,84	0,67	1,04	0,98

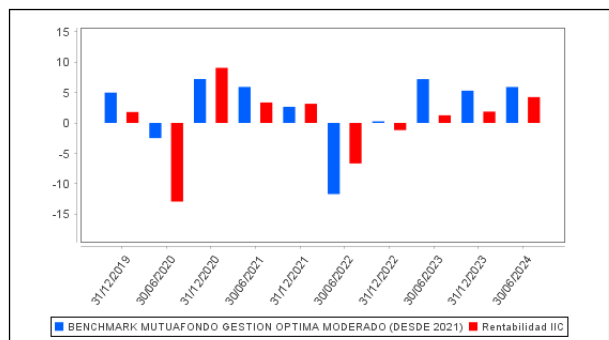
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.700.575	21.413	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	418.525	8.444	2
Renta Fija Mixta Internacional	822.907	6.249	3
Renta Variable Mixta Euro	46.995	49	3
Renta Variable Mixta Internacional	497.659	3.684	5
Renta Variable Euro	109.168	1.161	7
Renta Variable Internacional	447.803	12.164	10
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	19.540	570	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	541.192	19.377	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	430.564	4.865	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.402.759	3.457	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	193.404	6.303	1
Total fondos	7.631.092	87.736	2,48

\*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	68.327	85,78	70.409	90,29
* Cartera interior	6.025	7,56	7.900	10,13
* Cartera exterior	62.302	78,22	62.508	80,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.200	14,06	6.921	8,88
(+/-) RESTO	126	0,16	654	0,84
TOTAL PATRIMONIO	79.652	100,00 %	77.983	100,00 %

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	77.983	76.540	77.983	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,00	0,08	-2,00	-2.552,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,12	1,80	4,12	134,85
(+) Rendimientos de gestión	4,32	2,05	4,32	116,57
+ Intereses	0,20	0,17	0,20	23,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,07	0,01	-79,11
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,36	0,53	-0,36	-169,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,47	1,31	7,47	488,17
± Otros resultados	-0,14	-0,03	-0,14	396,26
± Otros rendimientos	-2,86	0,00	-2,86	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,27	-0,26	-1,57
- Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,23	-1,75
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-11,70
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-70,23
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	42,27
(+) Ingresos	0,06	0,02	0,06	165,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,06	0,02	0,06	152,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	79.652	77.983	79.652	



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

### 3. Inversiones financieras

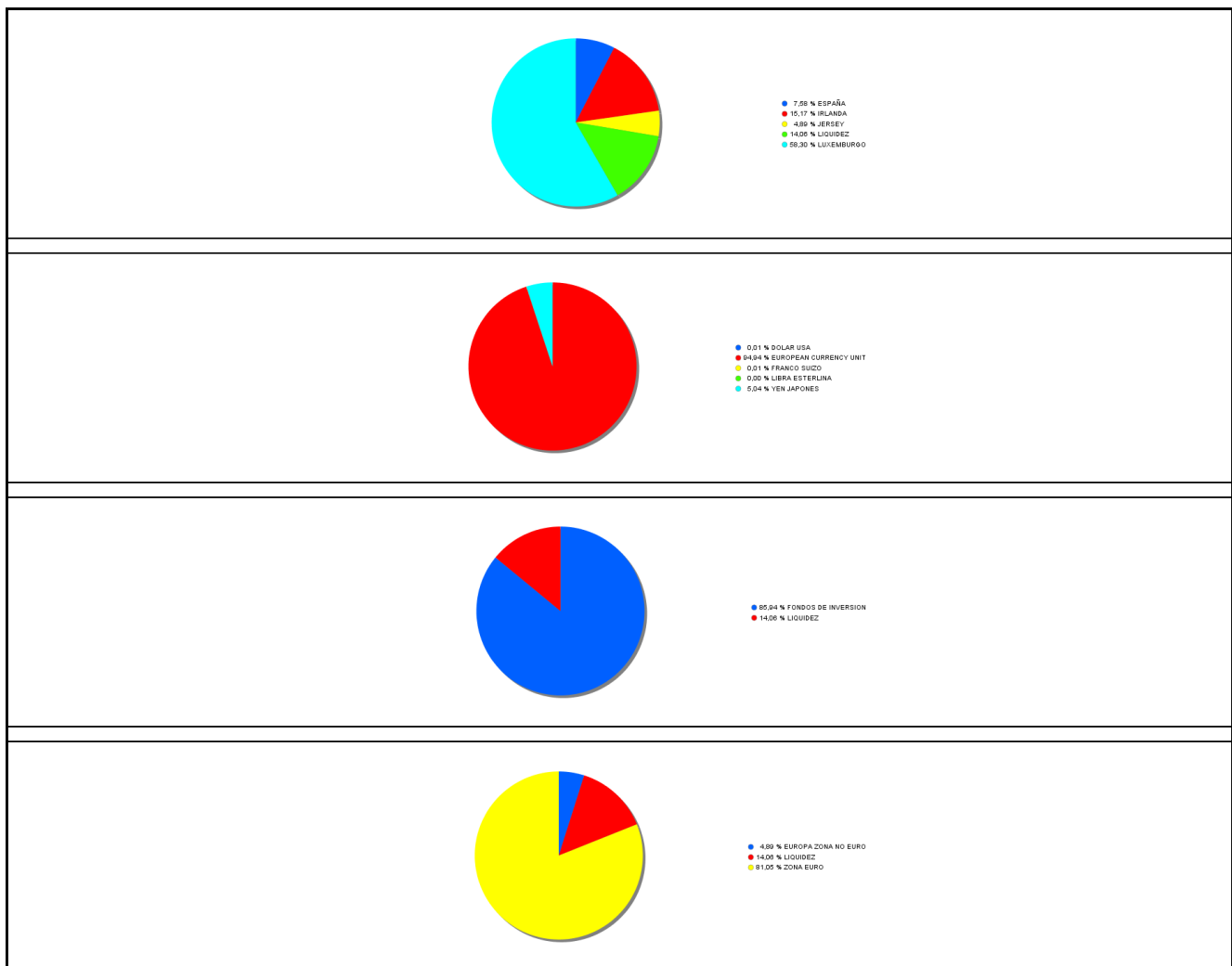
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	6.025	7,56	7.900	10,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.025	7,56	7.900	10,13
TOTAL IIC	62.302	78,22	62.508	80,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	62.302	78,22	62.508	80,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	68.327	85,78	70.409	90,29

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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/JPY	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO/JPY 12500 0 Física	24	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACE NTE EURO/USD 12500 0 Física	3.588	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3611	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3611	

#### 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

a) Existe un partícipe significativo de manera directa con un 88,66% sobre el patrimonio de la IIC.  
d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 76.000.000,00 euros,

suponiendo un 96,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Existe una superación al límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes), en el caso de M.G.O.Moderado con fechas de incumplimiento del 2 al 3 de mayo, exposición máxima 30,71% no sobrevenido. El 3 de mayo ha incumplido una de las limitaciones establecidas por folleto, en concreto, el fondo invierte mayoritariamente en IIC (normalmente un 95% de su patrimonio), al tener invertido un 75,22% en IIC. El incumplimiento ha sido no sobrevenido por operaciones de ventas.

Mutuafondo Gestión Optima Moderado FI ha tenido desde su creación en el año 2000 como asesores en sus inversiones a EXPERT TYMING SYSTEMS INTERNATIONAL E.A.F.I., empresa especializada en el asesoramiento técnico que continua en la actualidad prestando los mismos servicios.

## 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.

La primera mitad del año 2024 ha venido marcada por un ritmo de crecimiento global que recuerda al del año pasado donde se han visto varios actores involucrados a lo largo de las distintas etapas del año. El mercado japonés fue el primero en establecer rendimientos al alza durante los primeros compases del año dejando un magnífico 22.28%, siguiéndole el mercado estadounidense que ha visto cómo los resultados empresariales seguían beneficiando el consumo y como la gran magnífica, como se llama ya a NVDA, ha empujado en buena medida el mercado que se sitúa ya en un 16.72%. La inflación en la zona europea y americana alcanza la estabilidad deseada pero se mantiene lejos del objetivo fijado. Esto, provoca que se esperen recortes moderados de tipos de interés durante el segundo semestre del año.

Los riesgos actuales globales se mantienen a la baja en PIB con más equilibrio en IPC y la inestabilidad política provocada por las elecciones pasadas y futuras será pasajera y no debería suponer un freno para el avance de las economías. Sectorialmente se prevén buenos resultados para aquellos que mejor lo han venido haciendo en el año como: Tecnología, Financiero e Industrial con potencial para otros como Turismo y Construcción.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La exposición ha presentado adaptación al mercado esta primera mitad del año. En renta variable comenzó enero con más de un 25% de exposición y a final de junio aumentó hasta más del 50%. De media esta familia de riesgo ha tenido un 44% de inversión. Con respecto a la renta fija, su presencia ha ido disminuyendo a lo largo de los meses, partiendo de niveles de 56% en enero hasta niveles en torno a un 23% a finales de junio, coincidiendo con su exposición más baja en el semestre. Esto ha hecho que la inversión media en esta familia de riesgo sea del 33.2%.

En consecuencia, la exposición a fondos monetarios se ha visto modificada a lo largo de los primeros seis meses del año, y de manera más acusada en el último mes. Comenzó el semestre con una baja representación en la cartera del 17%, y acaba el mismo con un 19%, haciendo una exposición media del 20.46%.

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) y 50% BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL). 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 se situó en 0,82% en la clase A y se situó en 0,37% en la clase 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. En el caso de Mutuaf. Gestión Optima Moderado al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IICs, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. 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 0,64% directo y un 0,18% indirecto para la clase A y un 0,19% directo y un 0,18% indirecto para la clase E.

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este ejercicio un 11,53 % en la clase A y positiva en un 4,20% en la clase E, el número de participes ha disminuido en 25 en la clase A y ha mantenido su único partícipe en la clase E, el total de participes del fondo asciende a 281. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 3,79%, en la clase A y en el 4,26% en la clase E en el periodo.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 4,87% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La exposición regional en el primer semestre del año ha sido tan variable como la exposición a renta variable. Comenzó el semestre con una diversificación repartida entre Europa (5%) y EE.UU. (21%). Durante el semestre generó posiciones en Asia-Pacífico desde un 6% hasta un 18% ya en abril, aumentando posiciones en EE.UU., del cual salió a finales del mes de abril, y manteniéndose a la espera en Europa, que fue aumentando conforme transcurría el semestre. Ya al final del semestre mantuvo una alta diversificación entre Europa (20%), Asia-Pacífico (5%), Emerging Markets (17%) y Global (10%). En términos de rentabilidad, la aportación teórica de rentabilidad de la renta variable fue del 5.6%.

Enero comenzó con una ligera inversión en renta fija repartida entre bonos gubernamentales (18%), bonos corporativos (20%) y bonos globales (18%). A lo largo del semestre apareció también exposición a bonos convertibles. De esta manera acaba el semestre con una renta fija en bonos corporativos (22%). En términos de rentabilidad, la aportación teórica de rentabilidad fue de un -0.49%. En cuanto a la inversión en fondos mixtos, ésta ha sido inexistente durante el primer semestre.

Por último, el porcentaje medio de inversión en el mercado monetario, activos sin riesgo, ha sido del 19.34%. Se ha mantenido prácticamente en los mismos términos todo el semestre. En términos de rentabilidad la aportación teórica de rentabilidad ha sido de un +0,4%. Donde obtenemos una rentabilidad este primer semestre de un 4.26%, nuestro benchmark de un 6.09% y el resto del Peer Group por debajo del 3%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd, eur/gbp y eur/chf con carácter de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,77% y el apalancamiento medio es del 14,63%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 3,78%.

## 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 último semestre en el 5,49% para la clase A y 5,50% la clase E aumentando en ambas clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de su benchmark (4,66%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a 1 año, que se situó en el 0,36%. Se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 14,30%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último semestre en el 4,31% y para la clase D es 4,24%, disminuyendo en ambas 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 Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 4,94%.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Existe una superación al límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través

de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes), en el caso de M.G.O.Moderado con fechas de incumplimiento del 2 al 3 de mayo, exposición máxima 30,71% no sobrevenido. El 3 de mayo ha incumplido una de las limitaciones establecidas por folleto, en concreto, el fondo invierte mayoritariamente en IIC (normalmente un 95% de su patrimonio), al tener invertido un 75,22% en IIC. El incumplimiento ha sido no sobrevenido por operaciones de ventas.

Mutuafofo Gestión Optima Moderado FI ha tenido desde su creación en el año 2000 como asesores en sus inversiones a EXPERT TYMING SYSTEMS INTERNATIONAL E.A.F.I., empresa especializada en el asesoramiento técnico que continua en la actualidad prestando los mismos servicios.

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La metodología aplicada es 100% cuantitativa, global tactica l asset allocation y basa sus decisiones de inversión en la evolución pasada de los mercados adaptando su exposición en función del límite de riesgo predefinido para la cartera. Por tanto, su filosofía de inversión es adaptativa y no predictiva (metodología de inversión que sigue tendencias, no las anticipa o predice (trend follower)).

La estrategia sigue analizando continuamente los mercados con el fin de buscar las mejores oportunidades de inversión que mantengan la cartera en los niveles de riesgo predefinidos.

#### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0165143027 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIC	EUR	6.025	7,56	7.900	10,13
<b>TOTAL IIC</b>		6.025	7,56	7.900	10,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		6.025	7,56	7.900	10,13
LU0128488383 - Participaciones PICTET FUNDS	USD	0	0,00	13.546	17,37
LU0992624949 - Participaciones CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG	EUR	4.203	5,28	0	0,00
LU0779800910 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	9.029	11,34	0	0,00
LU0070214290 - Participaciones JPMORGAN AM	USD	0	0,00	11.979	15,36
LU0011983433 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	USD	0	0,00	13.785	17,68
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS AM	EUR	15.396	19,33	3.833	4,92
IE00BM67HT60 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	8.044	10,10	0	0,00
JE00B1VS3770 - Participaciones WisdomTree Metal Securities Lt	EUR	3.890	4,88	0	0,00
IE00B4L5YC18 - Participaciones SHARES	EUR	4.019	5,05	0	0,00
LU1706853857 - Participaciones AMUNDI INVESTMENTS	EUR	0	0,00	7.800	10,00
LU0512094193 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	JPY	3.978	4,99	0	0,00
LU0236145453 - Participaciones DWS INVESTMENTS SA	EUR	13.744	17,25	7.462	9,57
LU0248060906 - Participaciones JPMORGAN AM	USD	0	0,00	4.102	5,26
<b>TOTAL IIC</b>		62.302	78,22	62.508	80,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		62.302	78,22	62.508	80,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		68.327	85,78	70.409	90,29

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.