

## MUTUAFONDO ESPAÑA, FI

Nº Registro CNMV: 4107

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** PRICE  
WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** **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: 20/02/2009

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 (Total Return) incluyendo dividendos, a efectos meramente informativos y/o comparativos. El fondo invierte más del 60% de su exposición total en activos de renta variable. Los emisores de los activos de renta variable son entidades españolas y portuguesas, cotizadas en mercados de estos países y sin límites respecto a su capitalización bursátil. La inversión en activos de entidades portuguesas es inferior al 30% de la exposición total. La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo no está expuesto a riesgo divisa.

El resto de la exposición no invertida en renta variable se invierte a través de simultaneas sobre deuda pública española, depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos y estén emitidos por entidades de la OCDE. Estas inversiones tienen elevada calificación crediticia (rating mínimo de A-1 o equivalente, según las principales agencias de rating), o el rating que tenga el Reino de España en caso de que sea inferior. La duración media de la cartera de renta fija es como máximo de 1 mes. Hasta un máximo del 10% del patrimonio total del fondo se puede invertir a través de IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La exposición máxima a riesgo de mercado por el uso de derivados es el patrimonio neto, con un límite máximo del 60% sobre derivados de renta variable.

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. En concreto se prevé superar dicho porcentaje en momentos puntuales. 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.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: Acciones y activos de renta fija, admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez, al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones. Acciones y participaciones de las entidades de capital riesgo reguladas, cuando sean transmitibles.

#### **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	0,56	0,75	0,56	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,52	0,21	2,52	0,09

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	94.022,86	93.646,96	1.096,00	945,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	151.810,38	130.655,18	639,00	19,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE F	167.989,92	167.887,40	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	28.517	25.664	22.735	28.450
CLASE L	EUR	46.807	36.283	33.623	42.937
CLASE F	EUR	41.583	37.090	36.063	31.390

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	303,2948	274,0532	268,1582	232,7320
CLASE L	EUR	308,3228	277,6993	269,9359	233,4426
CLASE F	EUR	247,5332	220,9195	213,1987	182,4944

(\*)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	0,68	0,65	1,33	0,68	0,65	1,33	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,34	0,60	0,94	0,34	0,60	0,94	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE F	al fondo	0,05		0,05	0,05		0,05	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	10,67	4,06	6,35	11,80	-8,78	2,20	15,22	-5,08	-4,36

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,43	25-04-2023	-3,62	15-03-2023	-12,65	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,69	05-05-2023	1,75	14-03-2023	7,26	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,47	9,24	15,04	14,40	16,18	17,27	14,06	28,49	10,00
<b>Ibex-35</b>	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	13,66
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	0,30
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,88	12,88	12,90	12,72	12,61	12,72	12,10	13,29	8,73

(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.

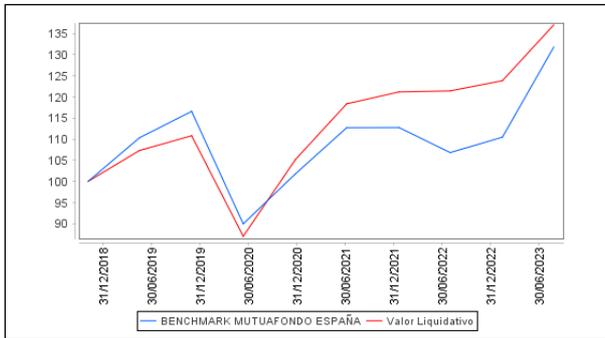
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,37	1,49	1,26	0,95	0,53

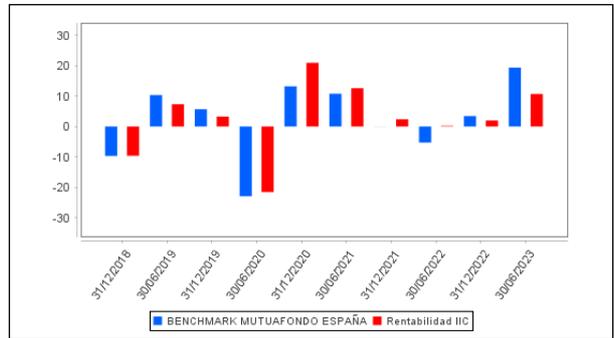
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	11,03	4,23	6,52	11,99	-8,62	2,88	15,63	-4,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	25-04-2023	-3,62	15-03-2023	-12,65	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,69	05-05-2023	1,75	14-03-2023	7,26	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	12,47	9,24	15,04	14,39	16,17	17,24	13,96	28,49	
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	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,90	12,90	13,25	13,45	13,79	13,45	14,49	17,34	

(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.

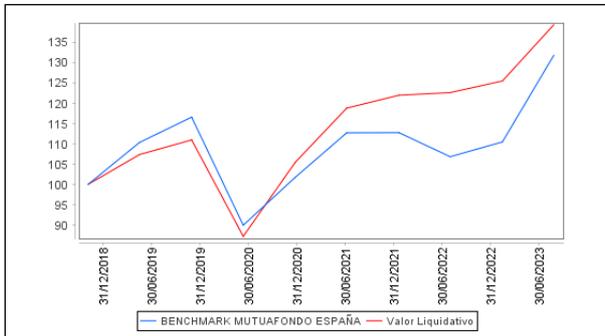
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,20	0,20	0,21	0,21	0,84	0,80	0,80	0,02

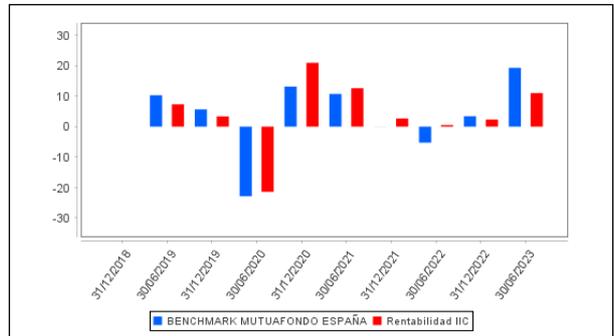
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	12,05	4,64	7,07	12,32	-8,51	3,62	16,82	-4,51	-4,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	25-04-2023	-3,83	15-03-2023	-12,65	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,80	05-05-2023	1,86	14-03-2023	7,26	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	13,21	9,80	15,93	14,69	16,53	17,67	14,65	28,50	10,70
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
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,00	13,00	13,04	12,84	12,73	12,84	12,22	13,48	9,65

(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.

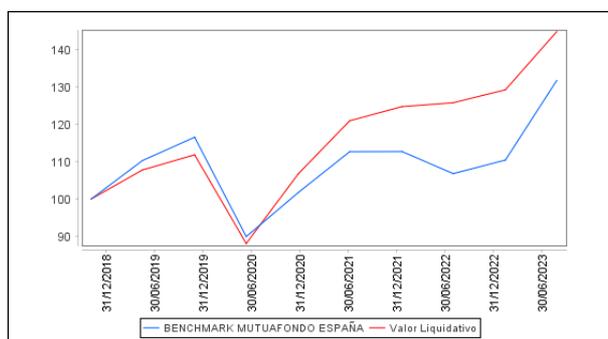
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,11	0,05	0,05	0,06	0,06	0,24	0,32	0,35	0,52

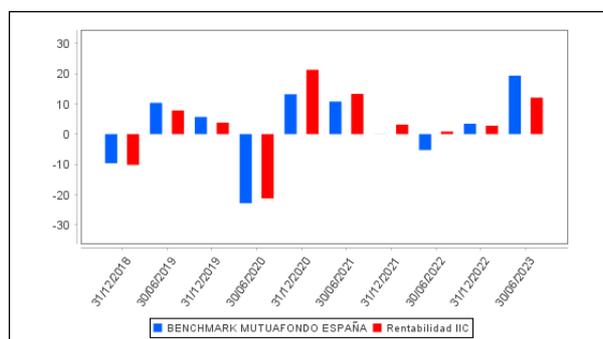
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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	103.130	88,22	94.028	94,94
* Cartera interior	103.129	88,22	94.028	94,94
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	13.902	11,89	3.344	3,38
(+/-) RESTO	-125	-0,11	1.664	1,68
TOTAL PATRIMONIO	116.906	100,00 %	99.037	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)	99.037	101.188	99.037	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,68	-4,48	5,68	-244,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,41	2,28	10,41	423,90
(+) Rendimientos de gestión	11,23	2,75	11,23	366,73
+ Intereses	0,18	0,01	0,18	1.696,60
+ Dividendos	1,10	1,08	1,10	16,40
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,03	0,05	104,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,35	1,69	7,35	397,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,44	-0,06	1,44	-2.804,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	1,11	0,00	1,11	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,47	-0,82	97,08
- Comisión de gestión	-0,71	-0,40	-0,71	102,95
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	12,97
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	11,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,92
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,01	-0,05	336,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-12,50
+ 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	-12,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	116.906	99.037	116.906	

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

### 3. Inversiones financieras

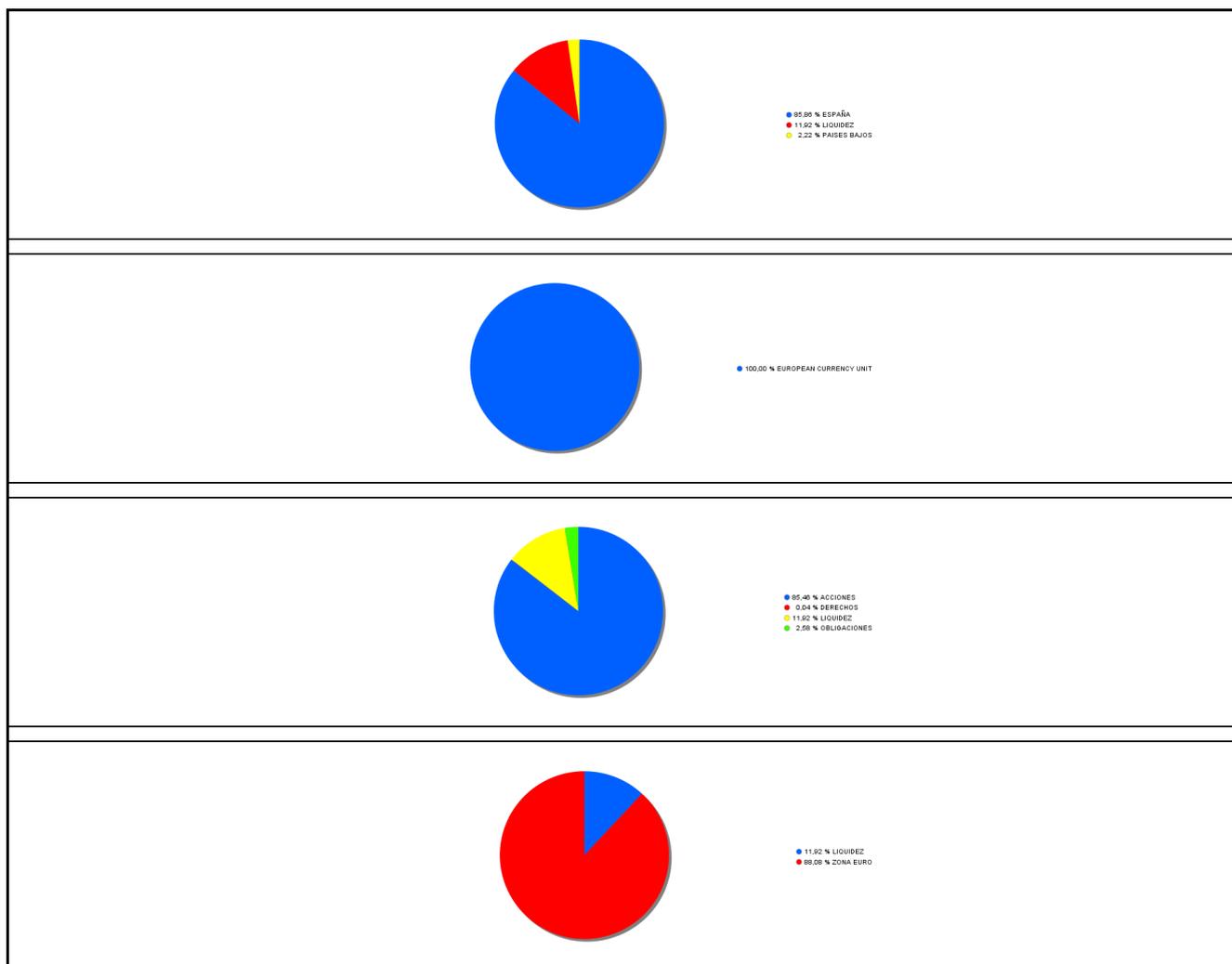
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	2,57	16.000	16,16
TOTAL RENTA FIJA	3.000	2,57	16.000	16,16
TOTAL RV COTIZADA	99.485	85,10	77.913	78,67
TOTAL RENTA VARIABLE	99.485	85,10	77.913	78,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	102.485	87,66	93.913	94,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	102.485	87,66	93.913	94,83

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
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	Compra Opcion ACCIONE S BANCO SANTANDER SA 100 Fisi	6.900	Inversión
Total subyacente renta variable		6900	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		6900	
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	Emisión Opcion ACCIONE S BANCO SANTANDER SA 100 Fis	5.520	Inversión
ACCIONES BANCO SANTANDER SA	Emisión Opcion ACCIONE S BANCO SANTANDER SA 100 Fis	8.050	Inversión
IBEX 35	Compra Futuro IBEX 35 10 Fisica	4.408	Inversión
Total subyacente renta variable		17978	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		17978	

#### 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

	SI	NO
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 Partícipes significativo, uno de manera directa con un 35,57%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 588.600.000 euros, suponiendo un 529,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.224.775,35 euros, suponiendo un 1,10% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

Este movimiento de las bolsas ha estado muy concentrado en las compañías de mayor capitalización, y, en particular, en las FAGMNA (Facebook (Meta), Apple, Google (Alphabet), Microsoft, Nvidia y Amazon) que en 2023 se han revalorizado

un 58% de media, lideradas por Nvidia (+189%) y Meta (+138%). El rally de estas seis compañías, que colectivamente superan ya los 10 billones (millones de millones) de capitalización, explica el 75% de la subida del Nasdaq, el 70% de la subida del S&P 500 y casi el 50% de la subida del MSCI World.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex 35 (Total Return) incluyendo dividendos, a efectos meramente informativos y/o comparativos. El índice de referencia es el IBEX 35 incluyendo dividendos. El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, y no supone en la práctica ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

Datos sobre evolución del fondo frente al índice de referencia. El índice de referencia es el IBEX 35 incluyendo dividendos. En el periodo el fondo se apreció un 10,67% por debajo de su índice de referencia que se anota un 16,57% incluyendo los dividendos. (19,3 %)

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

La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando un 11,12% en la clase A, aumentó en un 29% en la clase L y un 12,11% en la clase F. El número de partícipes ha aumentado en 151 en la serie A, en la L aumentó 620, y la F está igual, el total de partícipes del fondo asciende a 1.736, la rentabilidad neta acumulada del fondo se ha situado en un 10,67% en la clase A, un 11,03% en la L, y un 12,05% en la F durante todo el ejercicio. El ratio de gastos soportados se situó en 0,73% en la clase A, 0,40% en la clase L, y en 0,11% en la F 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 440.284,40 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 11,31% en el periodo.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El desempeño del fondo en el semestre es bueno tras unos años de mal comportamiento de nuestro selectivo 2022 empezamos como uno de los mejores índices de Europa. La composición del índice explica este buen comportamiento relativo en un año donde las subidas de tipos están siendo el principal protagonista. Dentro del fondo la menor exposición al sector bancario es una de las claves que explica el peor comportamiento del fondo en relativo. En cuanto a los principales contribuidores, destacaríamos a Banco Santander, Inditex y Applus, favorecidas en el periodo por la rotación

sectorial hacia valores cíclicos con las subidas de los tipos que hemos visto en el año. Su atractiva valoración ha atraído el interés de los inversores. Entre los detractores encontramos a Colonial, Solaria y Almirall que sufren con el ajuste de tipos y malos resultados en el periodo.

En línea con la visión conservadora del equipo gestor, el nivel de inversión se encuentra relativamente bajo comparado con meses anteriores, en niveles alrededor del 85%. Durante el trimestre ha habido pocos cambios en cartera, se vende la posición en IAG y se compra Fluidra. También se refuerza Catalana Occidente y se incrementa el peso en bancos.

A nivel sectorial, la composición de la cartera prácticamente no ha variado. Con mayor peso encontramos las compañías industriales que alcanzan el 19% del fondo, donde hay compañías como Talgo, CAF, Ferrovial, Prosegur Cash?; seguido por el inmobiliario que representan un 12% (siendo Colonial una idea de gran convicción, con un peso del 9%, Aedas y Merlin Properties). En tercer lugar están las eléctricas que representan un 11% (Endesa, Grenergy y Solaria). Con pesos entre el 5% y 10% están el consumo discrecional (Inditex y Gestamp), las financieras (Grupo Catalana Occidente, Santander y Bankinter), y los materiales (Acerinox y Vidrala). Con un menor porcentaje de la cartera encontraríamos comunicación (Cellnex y Mediaset España), tecnología de la información (Amadeus), salud (Almirall), y energía (Repsol).

Uno de los motivos por los que el fondo se ha quedado por detrás de su índice de referencia es porque los bancos que han tenido un excelente comportamiento desde comienzos de año tienen un peso muy elevado en el índice (30%) y superior al que tenemos en el fondo (15%). Así como el de algunos valores que también se han comportado bien, como Iberdrola o Inditex con pesos en el índice muy elevados del 16% y 12% respectivamente. Para nosotros la diversificación es un pilar importante y el Ibex es un índice poco diversificado, por lo que es normal que en ocasiones se puedan observar este tipo de asimetrías. Además, no pensamos que en las compañías citadas anteriormente haya que concentrar tanto a los niveles actuales de valoración.

El sector que mayor rentabilidad aportó al fondo fue el industrial, contribuyendo un 0,9% gracias principalmente a la revalorización de Applus (+17,8% en el mes aportando un +0,6%). El consumo discrecional también tuvo una contribución positiva al fondo, sumando un +0,2% en mayo (Amadeus y Gestamp fueron los principales contribuidores). En el lado negativo, las utilities, en concreto las renovables, continúan en racha bajista, trayendo un -0,7% en mayo (Solaria y Grenergy corrigieron un -11,3% y -7,6% respectivamente). Las financieras tampoco tuvieron en esta ocasión un buen comportamiento, trayendo otro -0,4% derivado de las caídas de Santander y BBVA. El nivel de inversión del fondo incrementa desde 88% a cierre de abril, hasta 91% en mayo. Dentro de los principales cambios, cabe mencionar el cambio de BBVA por CaixaBank; y la venta de Endesa y Red Eléctrica.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión. El uso de derivados no ha supuesto incrementar niveles de inversión en el periodo. En el semestre los niveles de inversión han estado en torno al 90%. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,88% y el apalancamiento medio es del 7,55%.

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 2,36%.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: 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 9,24% para la clase A, 9,24% para la clase L y 9,80% para la clase F; disminuyendo con respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual de todas las clases se encuentra en niveles inferiores en comparación a la del Ibex 35, que se situó en el 10,77%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual 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, para la clase A se ha situado este último semestre en el 12,88%, 12,90% para la clase L y para la clase F es 13,00%, aumentando para las tres clases respecto al semestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la 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 7,06%.

#### 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](http://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

En cuanto a España somos uno, si no el que más, de los países que más sufrieron las causas de la pandemia, el impacto en nuestra economía fue importante y habrá que estar atentos a los mecanismos de ayuda tanto por parte del gobierno como los estímulos adicionales que están llegando de Europa. El impacto de la guerra sobre todo en precios complica más si cabe la recuperación de nuestra economía. Las suaves temperaturas eso sí, aliviaron la presión sobre el consumidor ante el elevado precio del gas y el empleo sigue recuperando.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO[CACEISBANK]0.500 2023-01-02	EUR	0	0,00	16.000	16,16
ES00000122E5 - REPO[CACEISBANK]3.250 2023-07-03	EUR	3.000	2,57	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>3.000</b>	<b>2,57</b>	<b>16.000</b>	<b>16,16</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.000</b>	<b>2,57</b>	<b>16.000</b>	<b>16,16</b>
ES0177542018 - Acciones IAG SA	EUR	0	0,00	1.474	1,49
ES0152503035 - Acciones MEDIASET ESPAÑA SA	EUR	0	0,00	1.242	1,25
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	2.688	2,30	2.137	2,16
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	7.571	6,48	0	0,00
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.492	1,28	3.024	3,05
ES01735160115 - Acciones REPSOL SA	EUR	4.609	3,94	3.235	3,27
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	0	0,00	354	0,36
ES0105027009 - Acciones DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	EUR	3.625	3,10	2.296	2,32
ES0132945017 - Acciones TUBACEX SA	EUR	2.623	2,24	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	7.157	6,12	9.115	9,20
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR	0	0,00	3.221	3,25
ES0137650018 - Acciones FLUIDRA SA	EUR	1.327	1,14	0	0,00
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	0	0,00	4.792	4,84
ES0117160111 - Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	2.304	1,97	0	0,00
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	881	0,75	642	0,65
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	4.856	4,15	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	6.821	5,83	2.800	2,83
ES0121975009 - Acciones CAF SA	EUR	4.281	3,66	2.983	3,01
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	4.519	3,87	2.230	2,25
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	0	0,00	3.454	3,49
ES011390037 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	6.261	5,36	2.682	2,71
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	4.146	3,55	3.238	3,27
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	4.025	3,44	2.640	2,67
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES	EUR	3.559	3,04	1.997	2,02
ES0109067019 - Acciones AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	2.522	2,16	4.011	4,05
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	4.254	3,64	5.945	6,00
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	4.593	3,93	3.596	3,63
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	1.968	1,99
NL0015001FS8 - Acciones FERROVIAL SE	EUR	2.585	2,21	0	0,00
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICIOS SA	EUR	5.379	4,60	3.060	3,09
ES0105229001 - Acciones PROSEGUR CASH SA	EUR	2.750	2,35	2.768	2,80
ES0129743318 - Acciones ELECENOR SA	EUR	4.608	3,94	3.009	3,04
ES0617160918 - Derechos CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	50	0,04	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>99.485</b>	<b>85,10</b>	<b>77.913</b>	<b>78,67</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>99.485</b>	<b>85,10</b>	<b>77.913</b>	<b>78,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>102.485</b>	<b>87,66</b>	<b>93.913</b>	<b>94,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>102.485</b>	<b>87,66</b>	<b>93.913</b>	<b>94,83</b>

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.