

## MUTUAFONDO BOLSA EUROPEA, FI

Nº Registro CNMV: 828

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.  
SL

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Ernst & Young

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: 06/02/1997

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Eur (Total Return, incluyendo dividendos), a efectos meramente informativos y/o comparativos. La exposición del fondo a renta variable oscilará entre el 75% y el 100% de su exposición total, invirtiendo en valores de renta variable, de cualquier capitalización (lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo) y sector, principalmente de emisores y mercados europeos. El fondo podrá, así mismo, invertir hasta un 25% de la exposición total en otros emisores y mercados OCDE y emisores y mercados de países emergentes.

La exposición del fondo a renta fija estará comprendida entre el 0% y el 25% de su exposición total. Será en activos de renta fija pública o privada a corto plazo (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), de emisores y mercados pertenecientes a países de la OCDE, de elevada calidad crediticia (rating mínimo A1 o equivalente, según las principales agencias de rating) o, si fuera inferior, con el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año. El riesgo divisa estará entre un 0% y un 60% de la exposición total.

#### 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	0,86	0,43	0,86	0,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,17	0,07	2,17	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	111.245,51	109.523,78	1.069,00	1.042,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	477.472,24	512.868,11	3.114,00	3.311,00	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	20.868	18.955	29.502	14.524
CLASE L	EUR	91.600	90.484	109.366	74.602

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	187,5835	173,0648	198,5911	162,9304
CLASE L	EUR	191,8446	176,4265	201,1203	164,3747

(\*)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	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	mixta	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,39	0,78	7,55	8,29	-8,56	-12,85	21,89	-1,01	-11,27

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,14	24-05-2023	-2,50	15-03-2023	-11,68	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,31	02-06-2023	1,98	04-01-2023	7,57	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,87	8,03	13,15	16,29	17,77	19,35	12,01	28,04	10,56
<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>BENCHMARK MUTUAFONDO BOLSA FI (DESDE 02/01/2015)</b>	11,93	9,42	13,98	15,23	16,18	19,11	12,06	28,22	12,55
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,47	11,47	11,53	11,44	11,25	11,44	9,83	10,55	7,86

(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.

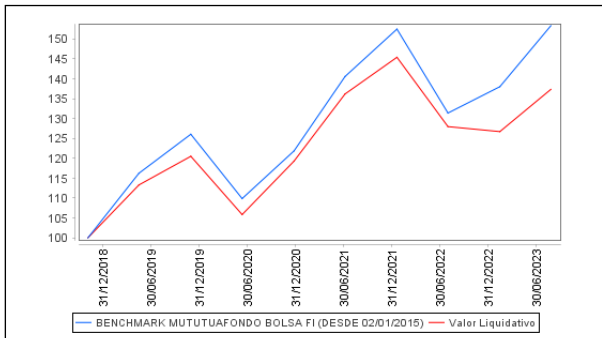
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,75	0,38	0,37	0,37	0,37	1,47	1,26	0,99	0,56

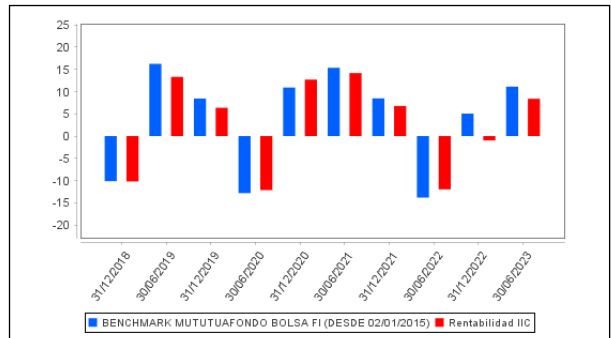
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8,74	0,94	7,72	8,47	-8,41	-12,28	22,35	-0,86	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,14	24-05-2023	-2,50	15-03-2023	-11,68	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,31	02-06-2023	1,98	04-01-2023	7,57	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,86	8,01	13,14	16,29	17,77	19,34	12,00	28,04	
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	
<b>BENCHMARK MUTUTUAFONDO BOLSA FI (DESDE 02/01/2015)</b>	11,93	9,42	13,98	15,23	16,18	19,11	12,06	28,22	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,70	11,70	12,05	12,18	12,35	12,18	11,65	14,48	

(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.

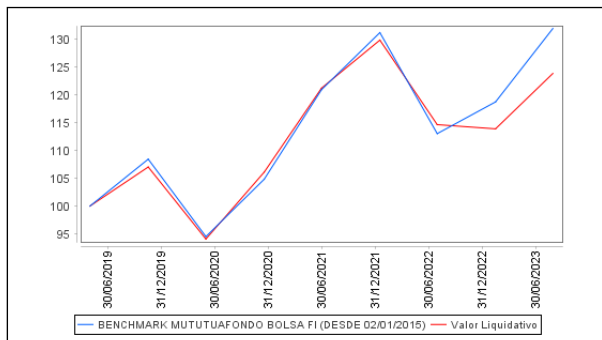
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,20	0,21	0,21	0,21	0,82	0,82	0,84	

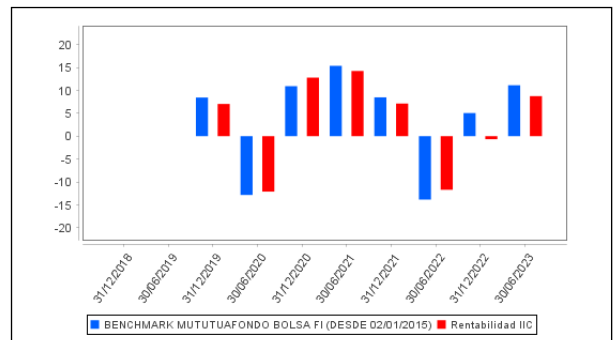
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	96.163	85,50	94.239	86,11
* Cartera interior	28.256	25,12	14.571	13,31
* Cartera exterior	67.907	60,38	79.668	72,80
* 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)	12.235	10,88	14.302	13,07
(+/-) RESTO	4.070	3,62	897	0,82
TOTAL PATRIMONIO	112.468	100,00 %	109.438	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)	109.438	116.455	109.438	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,52	-5,34	-5,52	6,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,12	-0,82	8,12	-1.126,20
(+) Rendimientos de gestión	8,77	-0,31	8,77	-3.030,86
+ Intereses	0,18	0,05	0,18	299,22
+ Dividendos	1,77	0,62	1,77	195,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,01	0,04	264,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,44	-1,15	3,44	-409,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,32	0,01	-98,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,00	0,04	0,00
± Otros resultados	0,07	-0,16	0,07	-148,19
± Otros rendimientos	3,22	0,00	3,22	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,51	-0,65	36,01
- Comisión de gestión	-0,40	-0,41	-0,40	0,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-3,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-5,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,78
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,03	-0,20	704,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	74,06
+ 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	74,06
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	112.468	109.438	112.468	



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

### 3. Inversiones financieras

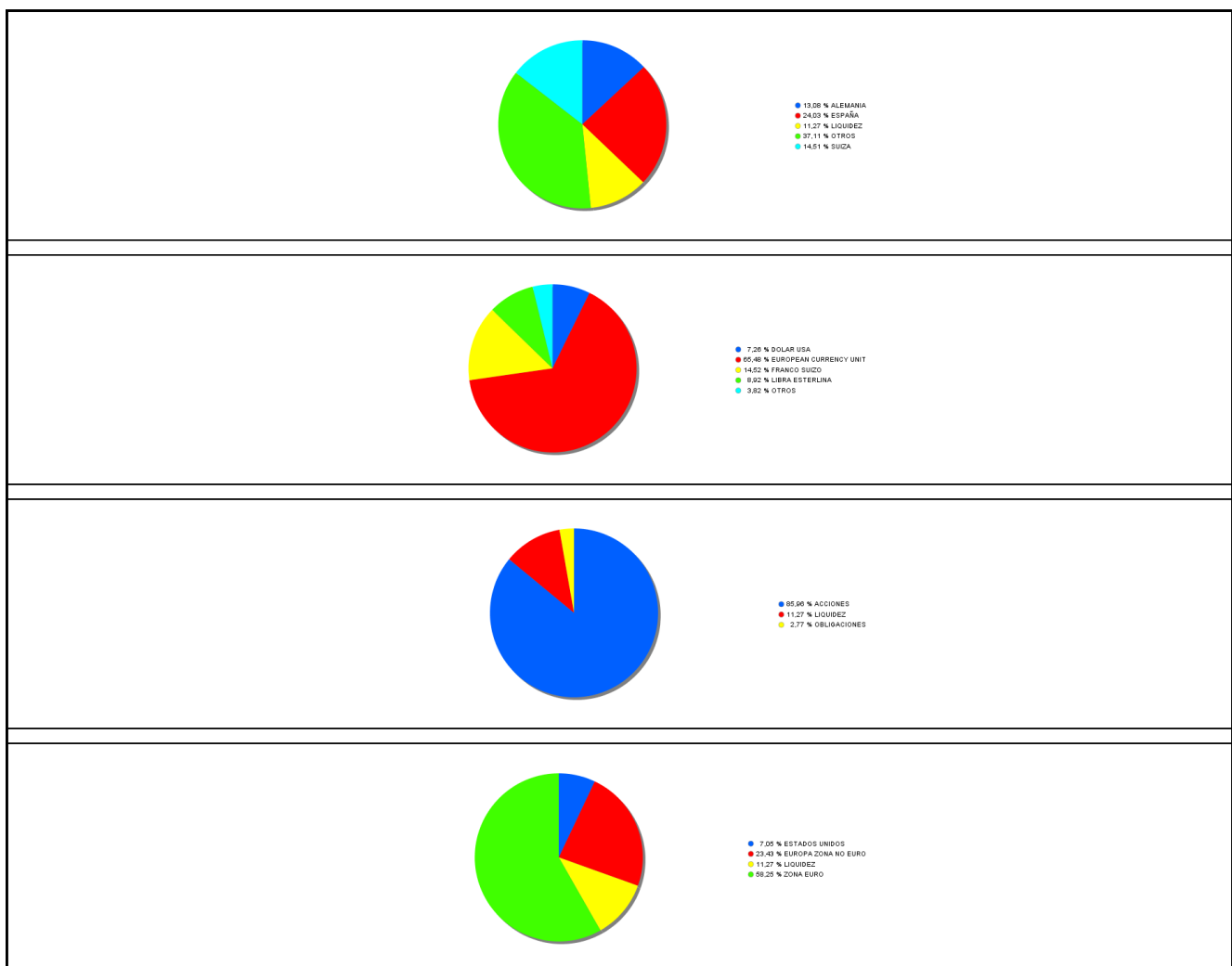
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	2,67	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.000	2,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	25.256	22,46	14.571	13,31
TOTAL RENTA VARIABLE	25.256	22,46	14.571	13,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.256	25,12	14.571	13,31
TOTAL RV COTIZADA	67.850	60,33	79.668	72,80
TOTAL RENTA VARIABLE	67.850	60,33	79.668	72,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	67.850	60,33	79.668	72,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	96.106	85,45	94.239	86,11

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
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	10.800	Inversión
Total subyacente renta variable		10800	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		10800	
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10 Fisica	2.302	Inversión
INDICE EUROSTOXX HEALTHCARE	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX HEALTHCARE 50 Fisic	4.375	Inversión
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	3.696	Inversión
Total subyacente renta variable		10374	
SUBYACENTE EURO/GBP	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	5.812	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5812	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		16186	

#### 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. Participes 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	

	SI	NO
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 42,36% sobre el patrimonio de la IIC.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 360.400.000 euros, suponiendo un 306,27% 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.

En Mutuafondo Bolsa Europea, FI: el 29 de junio de 2023 se compró un activo no apto, el ETF SPDR EUROPE HEALTH CARE, con un peso de 3,86%. Según el folleto del fondo No se invertirá en otras Instituciones de Inversión Colectiva. El activo fue vendido el 30 de junio de 2023

## 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 reestructuración. 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 MSCI Europe Net Eur (Total Return, incluyendo dividendos). Datos sobre evolución del fondo frente al índice de referencia. En el periodo el fondo tuvo una rentabilidad del 8,39% por debajo del índice de referencia que se apreció un 8,95% (11,67% incluyendo los 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.

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

El ratio de gastos soportados en el presente se situó en 0,75% en la clase A mientras que en la clase L se situó en 0,40%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Sin comisiones variables (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando este ejercicio un 10,09% en la clase A y un 1,23% en la clase L, el número de partícipes ha aumentado en 27 en la clase A, mientras que en la L ha caído en 197, el total de partícipes del fondo asciende a 4.183, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 8,39% en la clase A y un 8,74% en la clase L.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el semestre el principal contribuidor a la rentabilidad del fondo son Hochtief muy favorecida por la rotación a sectores cíclicos. Asml tras un año 2022 floja recupera con fuerza al igual que Meta donde en su presentación de resultados anual anuncia un importante plan de eficiencias. Entre los detractores Carl Zeiss, Vonovia y Solaria que sufren

con la subida de las rentabilidades de los bonos en la primera parte del año al ser activos de larga duración.

Sectorialmente el fondo está muy diversificado, con ningún sector por encima del 15%. El sector que mayor peso tiene es el financiero (Allianz, Hannover, BNP, Natwest y KBC), con un 15%. A continuación, encontramos consumo básico (L'Oréal, Barry Callebaut, Nestlé o las salmoneas Salmar y Mowi) con un 13%. Las eléctricas pesan un 11% (Endesa, Enel, Grenergy, Solaria y Veolia). Entre el 5% y el 10% están servicios de la comunicación (Alphabet, Cellnex, KPN, Meta Platforms que es la antigua Facebook y Vivendi), las industriales (Alstom, IAG, Metso y Hochtief), las inmobiliarias (Inmobiliaria Colonial y Vonovia), salud (Carl Zeiss y Roche) y consumo discrecional (Adidas, Accor y Kering). Con un peso mucho más residual está la energía (BP y Shell), la tecnología de la información (ASML) y los materiales (Linde y SIKA).

A lo largo del primer trimestre el nivel de inversión pasa del 89% al 87%. Los principales cambios que se han realizado son los siguientes. Por un lado, se reestructura 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.

National Grid: Compañía de infraestructura y distribución de electricidad y gas. Con presencia en EEUU y UK, con una regulación favorable en ambas regiones. En UK (electricidad), la retribución anual tiene en cuenta la revalorización de los activos por inflación y en EEUU (electricidad y gas), el retorno sobre el equity invertido es también atractivo. Es una compañía de crecimiento y con un alto pago de dividendo (90% payout).

Volkswagen: opera en la industria de la automoción. La tendencia está mostrando aumentos de producción y VW sube por encima de los niveles de producción, es decir, está ganando cuota de mercado frente a competidores. Adicionalmente es una manera de jugar exposición a China y también crecimiento de volúmenes en coche eléctrico. La compañía está muy adelantada en la inversión con respecto al resto de competidores. Nos queremos beneficiar de las buenas dinámicas del sector y es la más barata.

En la segunda mitad del semestre Se incrementa el nivel de inversión del fondo, pasando del 84% al 88%. Como cambios destacables cabe mencionar la reducción de peso en compañías cíclicas como Hochtief y Metso; y el incremento en valores que recientemente han tenido un mal comportamiento pero donde la convicción por fundamentales y valoración sigue siendo atractiva, como Solaria.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 98,62% y el apalancamiento medio es del 7,84%. El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión.

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 2,87%.

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: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 8,03% para la clase A y 8,01% para la clase L en el último semestre, disminuyendo en todas las clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de su benchmark (9,42%).

Es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en 5,72%. Del mismo modo, se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 10,77%.

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 11,44% y 11,70% para la clase L, disminuyendo respecto a los últimos semestres.

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 10,31%.

#### 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.

En Mutuafondo Bolsa Europea, FI: el 29 de junio de 2023 se compró un activo no apto, el ETF ?SPDR EUROPE HEALTH CARE?, con un peso de 3,86%. Según el folleto del fondo ?No se invertirá en otras Instituciones de Inversión Colectiva?. El activo fue vendido el 30 de junio de 2023

#### 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	%
ES0000122E5 - REPO CACE SBANK 3,250 2023-07-03	EUR	3.000	2,67	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.000	2,67	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.000	2,67	0	0,00
ES0177542018 - Acciones IAG SA	EUR	0	0,00	1.562	1,43
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	2.627	2,34	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	4.794	4,26	5.492	5,02
ES0130670112 - Acciones ENDESA SA	EUR	0	0,00	2.338	2,14
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	2.951	2,62	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	2.512	2,23	1.254	1,15
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	4.276	3,80	2.157	1,97
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	2.544	2,26	0	0,00
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	3.320	2,95	1.768	1,62
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAIS SA	EUR	2.231	1,98	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		25.256	22,46	14.571	13,31
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		25.256	22,46	14.571	13,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		28.256	25,12	14.571	13,31
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	1.898	1,69	0	0,00
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST GROUP	GBP	3.845	3,42	3.470	3,17
GB00BF6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	2.400	2,13	2.343	2,14
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	0	0,00	2.410	2,20
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS ENERGY AG	EUR	1.112	0,99	0	0,00
IE000S9YS762 - Acciones LINDE PLC	USD	3.325	2,96	0	0,00
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC	USD	0	0,00	3.180	2,91
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	1.167	1,04	1.239	1,13
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	3.146	2,80	0	0,00
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	2.611	2,32	3.986	3,64
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	1.486	1,32	1.969	1,80
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	1.522	1,35	2.650	2,42
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	2.474	2,20	2.489	2,27
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	3.918	3,48	2.826	2,58
FI0009014575 - Acciones METSO OUTOTEC	EUR	1.176	1,05	1.504	1,37
IE00BZ12WP82 - Acciones LINDE PLC	EUR	0	0,00	2.957	2,70
FR0000120321 - Acciones L OREAL SA	EUR	0	0,00	3.062	2,80
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	3.653	3,25	3.104	2,84
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	1.794	1,59	2.007	1,83
IT0003128367 - Acciones ENEL SPA	EUR	0	0,00	3.493	3,19
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	4.508	4,01	4.304	3,93
FR0000121485 - Acciones PINAULT-PRINTEMPS	EUR	0	0,00	2.621	2,39
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST ASA	NOK	1.443	1,28	1.604	1,47
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	3.851	3,42	3.346	3,06
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	4.209	3,74	2.181	1,99
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	2.241	1,99	0	0,00
BE0003565737 - Acciones KBC GROUPE NV	EUR	4.061	3,61	0	0,00
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF AG	EUR	0	0,00	2.591	2,37
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	0	0,00	4.166	3,81
GB0007980591 - Acciones BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	0	0,00	1.880	1,72
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	2.803	2,49	4.849	4,43
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	1.146	1,02	1.000	0,91
FR0000120404 - Acciones ACCOR SA	EUR	0	0,00	2.090	1,91
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	2.205	1,96	2.378	2,17
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	3.723	3,31	3.969	3,63



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012255151 - Acciones S.M.H.N. AG-REGISTERED	CHF	2.131	1,89	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		67.850	60,33	79.668	72,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		67.850	60,33	79.668	72,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		67.850	60,33	79.668	72,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		96.106	85,45	94.239	86,11

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.