

MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI

Nº Registro CNMV: 4739

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 11/04/2014

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,36	0,50	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,85	1,80	2,32	-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	98.513,07	106.720,24	475,00	518,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	9,31	16.468,76	1,00	3,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	5.966,52	6.094,61	133,00	136,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	75.554,37	78.927,54	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	11.233	11.590	11.056	11.939
CLASE L	EUR	1	883	4.896	802
CLASE D	EUR	620	587	543	501
CLASE E	EUR	8.791	9.131	11.532	11.625

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	114,0217	104,5572	114,2613	101,7024
CLASE L	EUR	114,3592	106,8010	114,5217	101,8323
CLASE D	EUR	103,8598	95,2231	104,5302	93,4605
CLASE E	EUR	116,3470	106,0868	115,8169	102,9841

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,38	0,11	0,49	0,75	0,45	1,20	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,35	-0,07	0,28	0,64	0,00	0,64	mixta	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,61		0,61	1,20		1,20	patrimonio	0,02	0,05	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	9,05	5,02	-1,81	0,99	4,72	-8,49	12,35	-12,62	-3,28

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	03-10-2023	-1,01	06-07-2023	-4,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,30	14-11-2023	1,30	14-11-2023	2,09	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,75	6,23	5,82	4,11	6,57	9,74	6,40	7,49	5,48
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	6,79	6,09	6,54	5,84	8,40	12,15	6,80	17,34	7,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,88	5,88	5,91	5,84	5,90	5,78	4,50	4,96	5,53

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

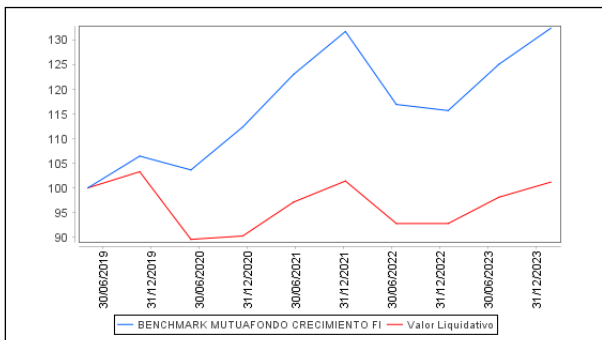
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,20	0,21	0,21	0,23	1,01	0,91	0,89	0,55

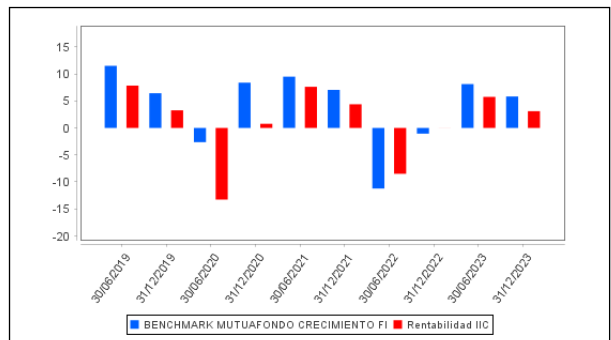
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,08	5,29	-1,87	1,06	2,56	-6,74	12,46	-12,52	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	03-10-2023	-1,05	06-07-2023	-4,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,37	14-11-2023	1,37	14-11-2023	2,09	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,90	6,61	6,01	4,28	6,54	9,80	6,40	7,49	
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	
BENCHMARK									
MUTUAFONDO									
CRECIMIENTO FI	6,79	6,09	6,54	5,84	8,40	12,15	6,80	17,34	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,76	5,76	5,67	5,73	5,92	6,10	5,36	6,42	

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

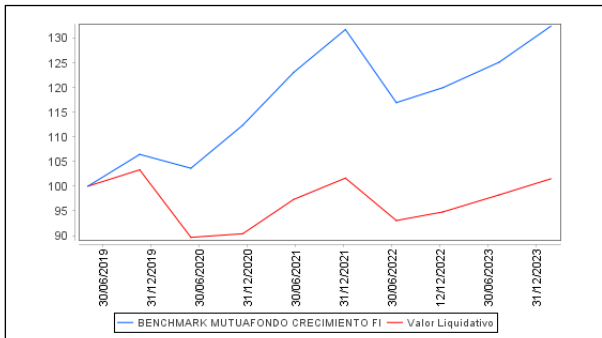
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,19	0,19	0,18	0,19	0,80	0,81	0,81	

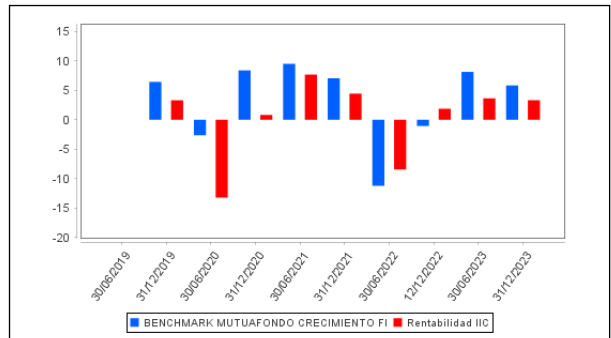
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	9,07	5,15	-2,04	0,94	4,90	-8,90	11,84	-13,00	-4,80

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	03-10-2023	-1,07	06-07-2023	-4,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,37	14-11-2023	1,37	14-11-2023	2,09	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,10	6,60	6,16	4,36	6,97	9,74	6,40	7,51	5,73
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI	6,79	6,09	6,54	5,84	8,40	12,15	6,80	17,34	7,64
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,99	5,99	6,01	5,94	6,01	5,87	4,62	4,85	5,98

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

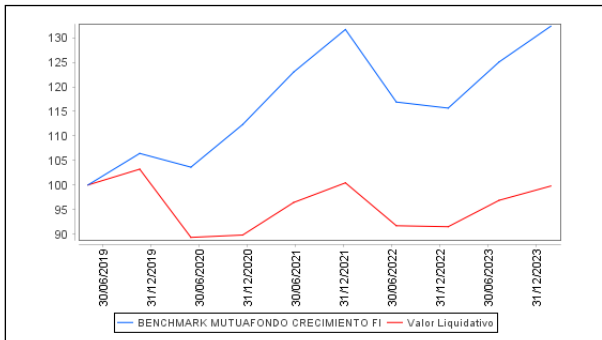
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,31	0,32	0,32	0,33	0,34	1,46	1,36	1,34	1,52

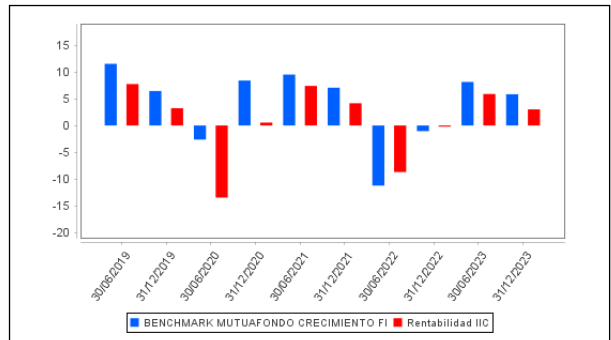
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	9,67	5,30	-1,90	1,08	5,04	-8,40	12,46	-12,52	-3,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,95	03-10-2023	-1,07	06-07-2023	-4,86	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,37	14-11-2023	1,37	14-11-2023	2,09	09-03-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,10	6,61	6,16	4,36	6,97	9,74	6,40	7,51	5,72
Ibex-35	13,89	11,92	12,10	10,77	19,19	19,60	16,20	34,14	13,66
Letra Tesoro 1 año	2,98	0,43	0,44	5,72	1,87	0,85	0,19	0,39	0,30
BENCHMARK									
MUTUAFONDO	6,79	6,09	6,54	5,84	8,40	12,15	6,80	17,34	7,64
CRECIMIENTO FI									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,95	5,95	5,96	5,88	5,96	5,83	4,57	5,02	5,89

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

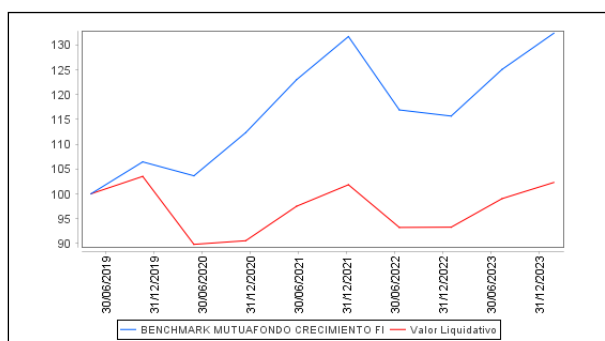
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,18	0,18	0,18	0,21	0,91	0,81	0,79	0,70

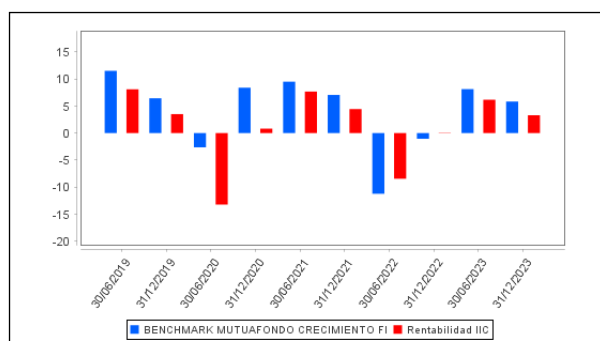
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.534.440	20.012	4
Renta Fija Internacional	42.606	411	2
Renta Fija Mixta Euro	378.860	8.181	6
Renta Fija Mixta Internacional	806.635	6.687	5
Renta Variable Mixta Euro	44.175	50	5
Renta Variable Mixta Internacional	532.303	4.217	4
Renta Variable Euro	113.242	1.539	10
Renta Variable Internacional	462.158	13.604	5
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	43.191	806	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	172.412	6.645	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	353.142	4.786	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.321.441	2.882	3
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	203.152	6.675	3
Total fondos	7.007.756	76.495	4,04

*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	18.273	88,51	21.588	93,34
* Cartera interior	8.940	43,31	10.501	45,40
* Cartera exterior	9.186	44,50	10.926	47,24
* Intereses de la cartera de inversión	40	0,19	61	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	107	0,52	100	0,43
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.148	10,40	1.233	5,33
(+/-) RESTO	223	1,08	307	1,33
TOTAL PATRIMONIO	20.644	100,00 %	23.128	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)	23.128	21.307	21.307	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,30	2,40	-11,26	-652,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,74	5,48	8,29	-53,73
(+) Rendimientos de gestión	3,23	6,15	9,47	-51,44
+ Intereses	0,25	0,23	0,47	1,28
+ Dividendos	0,26	0,74	1,01	-67,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,30	-2,75	-1,60	-143,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,44	0,79	1,24	-48,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,15	0,02	0,16	700,60
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,71	1,43	2,17	-54,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,12	-0,03	0,08	-441,77
± Otros rendimientos	0,00	5,72	5,94	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,67	-1,18	-33,03
- Comisión de gestión	-0,42	-0,53	-0,96	-27,40
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-7,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,06	-76,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	349,97
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,11	-64,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-63,09
+ 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	-63,09
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.644	23.128	20.644	

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

3. Inversiones financieras

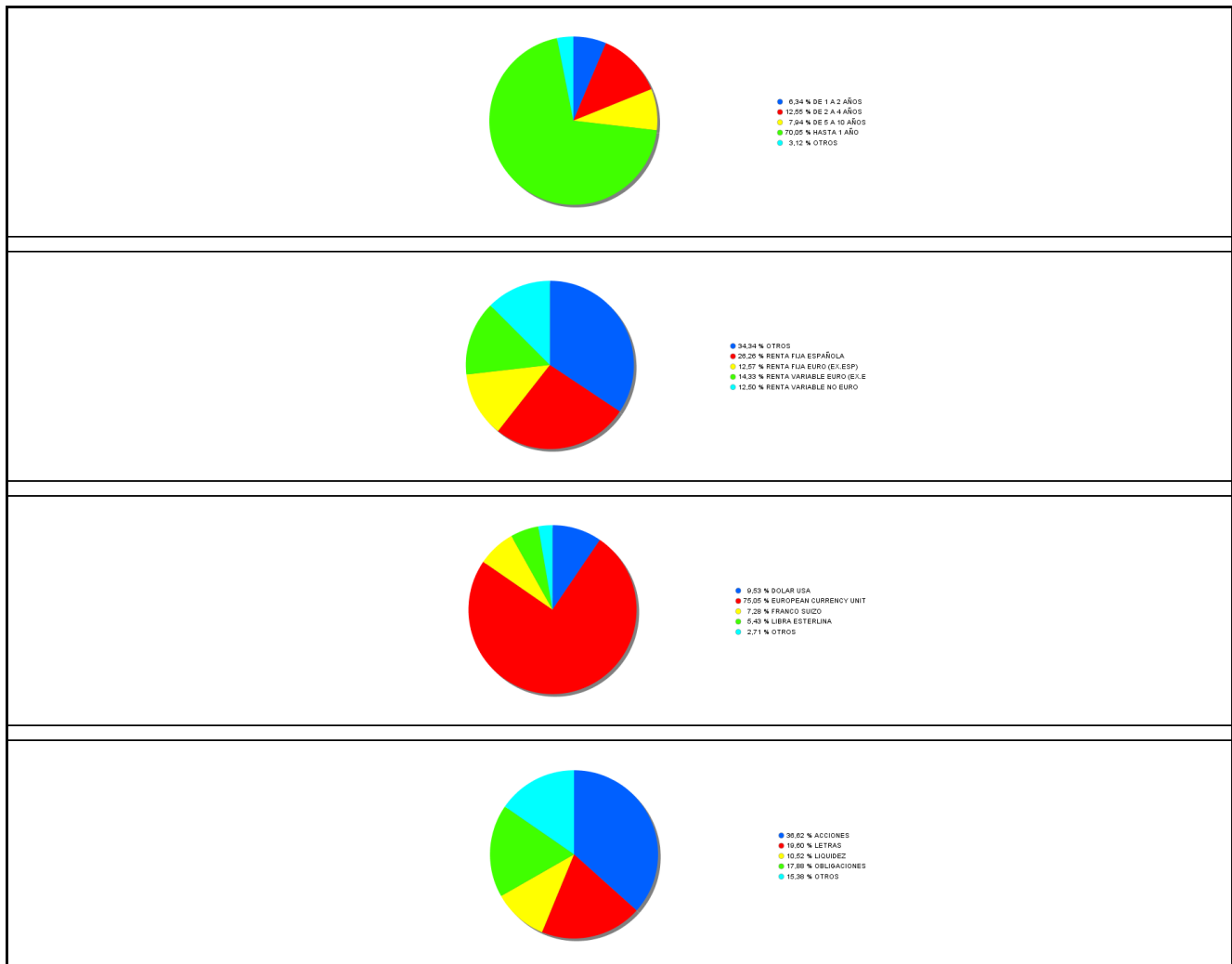
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.432	6,94	6.759	29,22
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	681	3,30	584	2,53
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.000	14,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.112	24,76	7.343	31,75
TOTAL RV COTIZADA	2.182	10,57	2.081	9,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.182	10,57	2.081	9,00
TOTAL DEPÓSITOS	1.606	7,78	1.098	4,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.901	43,12	10.521	45,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.922	19,00	4.904	21,20
TOTAL RENTA FIJA	3.922	19,00	4.904	21,20
TOTAL RV COTIZADA	5.291	25,63	6.037	26,10
TOTAL RENTA VARIABLE	5.291	25,63	6.037	26,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.213	44,63	10.940	47,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	18.114	87,75	21.461	92,79

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.100	Inversión
Total subyacente renta variable		1100	
TOTAL DERECHOS		1100	
EURO STOXX 50	Emisión Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	1.000	Inversión
MSCI EMERGING MARKETS	Compra Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50 Fisica	689	Cobertura
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	2.382	Cobertura
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	1.519	Inversión
Total subyacente renta variable		5590	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	729	Inversión
SUBYACENTE EURO/JPY	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/JPY 125000 Fisica	5	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	581	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1314	
BUNDESobligation 2,4% 19/10/2028	Compra Futuro BUNDESobligation 2,4% 19/10/2028 100	200	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/2033	Compra Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/	100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/2025	Compra Futuro BUNDESS CHATZANWEISU NGEN 3,1% 12/12/2	600	Inversión
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033	Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2	100	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(022)MARKIT ITRX EUR XOVER	395	Inversión
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/2028	Compra Futuro US TREASURY N/B 3,625% 31/05/2028 10	730	Inversión
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025	Compra Futuro US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2000 F	1.643	Inversión
Total otros subyacentes		3768	
TOTAL OBLIGACIONES		10673	

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	

	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 42,58% sobre el patrimonio de la IIC.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 144.200.015,00 euros, suponiendo un 671,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15,00 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 439.080,84 euros, suponiendo un 2,04% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,00 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de es 144.200.015,00 euros suponiendo un 671,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 15 euros.

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.Crecimiento con fechas de incumplimiento del 6 al 10 de octubre, exposición máxima 20,90%, sobrevenido por vencimiento de una letra.

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.

La rentabilidad del bono americano a 10 años, que a principios de junio rondaba el 3,70%, ha repuntado con fuerza durante el segundo semestre hasta alcanzar el 5%. La causa ha sido el sesgo duro de los mensajes de una Fed que seguía subrayando el riesgo de inflación, incluso en un momento en el que los datos ya apuntaban claramente a la baja, y el aumento en el volumen de emisiones por parte del Tesoro. Esto provocó un aumento de la pima de riesgo en la mayoría de los activos financieros.

A mediados de octubre el mensaje cambió, forzando el cierre de posiciones cortas y propiciando una de las mayores subidas del mercado de bonos que se recuerdan, bajando la rentabilidad del T note más de 110 puntos básicos hasta situarse en el 3,87% a final de año. Esto ha impulsado al resto de mercados al alza. El año cierra con ganancias muy notables en casi todos los activos financieros, en claro contraste con el año anterior. Sin duda, una de las sorpresas de 2023 ha sido el hecho de que la economía global haya mantenido un buen ritmo de crecimiento, evitando la recesión a pesar del negativo impacto esperado de la brusca subida de tipos de interés. (Las últimas estimaciones del FMI apuntan a un 3% en 2023). Aunque la actividad industrial ha caído considerablemente en 2023 la fortaleza del consumo, apoyada en

una situación de pleno empleo y en una importante bolsa de ahorro acumulada durante la pandemia, ha permitido que la economía mundial haya mantenido una senda de crecimiento.

Las bolsas mundiales se han apreciado de media más de un 20% en 2023, recuperando prácticamente todo lo perdido en 2022. Destaca el Nasdaq, que ha ganado un 43% en el año, liderado por los "Siete Magníficos", que se han revalorizado en su conjunto un 107%, impulsados por las expectativas de desarrollo de la inteligencia artificial. También es destacable el buen comportamiento del IBEX 35, que ha subido un 28% en el año, favorecido por el alto peso de los bancos, y de la bolsa japonesa, que ha remontado un 28% en el año, aunque el resultado sea mucho menos vistoso si tenemos en cuenta la fuerte depreciación del yen (11% contra el euro).

2023 también ha sido un muy buen año para la renta fija y, en particular, para la renta fija privada. Los índices de renta fija global, que a cierre de octubre acumulaban ligeras pérdidas, cerraron el año con retornos cercanos al 5%. Los de deuda privada de baja calidad crediticia (high yield) alcanzaron rentabilidades superiores al 10% y el índice europeo de CoCos, cerró el año con una rentabilidad del 13,9%, pese a la intervención de Credit Suisse en marzo. Por último, hemos visto caídas en los precios de la energía y materias primas más expuestas al ciclo, mientras que el oro se aprecia más de un 13% y en el mercado de divisas el euro sube un 3% contra el dólar.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre hemos aumentado la duración de nuestras carteras de manera gradual hasta niveles superiores a los índices de referencia. Los datos de inflación han ido moderándose según avanzaba el año, mientras que los Bancos Centrales han mantenido un mensaje duro hasta mediados de octubre. El objetivo es capturar esos crecientes tipos de interés y crear una cobertura natural para nuestras posiciones en crédito corporativo ante un hipotético escenario de empeoramiento económico.

En renta variable hemos aprovechado los retrocesos provocados por el mensaje duro de los bancos centrales durante el semestre, y a finales de octubre hemos aumentado el nivel de riesgo hacia un posicionamiento de inversión neutral y manteniendo una posición equilibrada entre Europa y EE. UU y más positiva hacia Asia ex Japón en términos relativos. Por otro lado, mantenemos un sesgo hacia compañías estables y de calidad y sensibles a menores tipos de interés, favoreciendo los sectores de consumo y transición energética. En divisa, hemos adaptado nuestro posicionamiento a dólar dentro del rango en el que se ha movido en los últimos meses, aumentando por encima de 1,10?/\$ y reduciendo de nuevo por debajo de 1,07?/\$. Finalizamos el año con una exposición neutral al dólar.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% MSCI World Net Total Return (en euros), 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,85% en la clase A, 0,74% en la clase L, 1,31% en la clase D y en 0,75% en la E dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 53.238,20 euros (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El total de participes en el fondo es de 612, el número de participes en la clase A ha disminuido en 41, mientras que en la E se ha mantenido, la D ha disminuido en 3 y la L en 2, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el 9,05% en la clase A, 7,08% en la L, en un 9,07% en la clase D y en 9,67% en la clase E. La evolución del patrimonio ha sido negativa este periodo en la clase A disminuyendo un 3,08%, la D aumentó un 5,62% y la L y la E disminuyen un 99,9% y un 3,72% respectivamente.

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

Los fondos de la misma categoría de Global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 2,28% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El nivel de inversión en renta variable ha oscilado entre el 50% y el 60%, terminando el semestre en el 57,5%. Desde finales de octubre, hemos aumentado la exposición en renta variable en un 3,5% a través de futuros sobre S&P 500 y elevando también el peso en futuros de MSCI Emergen markets. En diciembre, aprovechando la baja volatilidad, hemos cubierto un 3% de la exposición a renta variable con la compra de una estrategia de opciones put spread sobre DJ Estoxx 50 Strike P4400- P4000 y vencimiento de marzo.

La inversión en acciones se ha mantenido estable en niveles del 36%. Dicha cartera tiene un sesgo hacia sectores defensivos, que suelen ser más sensibles a las subidas de tipos de interés, Y, que han visto muy favorecidos en los dos últimos meses del año. El sector utilities (5,3%), es junto al sector de consumo estable (5,2%), los de mayor peso. Aquí encontramos compañías como Grenergy, EDPR o National Grid. Los cambios más representativos ha sido el aumento en utilities, a través de Solaria y la incorporación de Acciona Energía. Subimos industriales comprando Befesa y en consumo estable, incorporamos Heineken. Reducimos materiales con Linde y financieros vendiendo KBC en mayor proporción que la

compra de Bankinter.

En renta fija, hemos mantenido duraciones altas hasta diciembre, después de uno de los movimientos del bono más pronunciados en los últimos años. Así, la duración de tipos pasa de 1,4 años en septiembre a 1,13 años con los que terminamos el año. En periodos anteriores se decidió incrementar la duración de tipos de interés de la cartera, elevar la exposición a crédito corporativo y subir el peso de la deuda financiera, ante los sólidos fundamentales y las mejores perspectivas para el sector financiero por la evolución de los tipos de interés y su impacto en los márgenes. Dichas estrategias tuvieron un resultado positivo y a lo largo del periodo considerado se fueron moderando en la medida en que los tipos de interés de la deuda pública corrigieron a la baja de forma sensible y se estrecharon los diferenciales de crédito corporativo.

A lo largo del semestre se ha registrado una reducción en la duración de la cartera. Ha bajado tanto la duración de tipos de interés como la duración de crédito. La liquidez de la cartera se ha incrementado reduciéndose la exposición al mercado. Seguimos teniendo en cartera una exposición significativa al crédito financiero, en torno al 5%. Si bien somos conscientes de los riesgos económicos existentes y unas valoraciones menos atractivas, como lo muestran las Tires existentes en mercado. Consideramos que la mejora de los márgenes de intermediación gracias a las subidas de los tipos de interés compensará de sobra el posible aumento de la morosidad. Además, otros fundamentales de los bancos europeos se sitúan actualmente en un punto muy favorable, como son: i) la solvencia; ii) la liquidez; iii) los activos no rentables y las provisiones, etc. Hasta septiembre, hemos aprovechado el repunte del euríbor, para incrementar el peso en pagarés y depósitos bancarios a 12 meses a tipos próximos al 4%. La exposición a dólar es del 11,4% y del 3,5% en yen.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El Grado de cobertura medio se sitúa en 97,83% y el apalancamiento medio está en el 36,39%.

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 3,73%.

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

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,13 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 2,76%

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 6,23% para la clase A, 6,61% para la clase D, 6,60% para la L y 6,61% para la E en el último semestre, aumentando para todas las clases respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 11,92%. y a la volatilidad anual de su benchmark (6,09%). La volatilidad anual del fondo es superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,43%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último semestre en 5,88%, 5,76%, 5,99% y 5,95% respectivamente para las clases A, L, D y E, aumentando respecto al semestre anterior para las cuatro clases.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso

sobre el patrimonio de la IIC es 39,9%.

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 accediendo al siguiente enlace: www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondosinversion/Politica_Implicacion_SGIIIC.pdf. 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. Adicionalmente, con periodicidad anual la sociedad gestora publica en su página web un Informe de Implicación, que también podrá ser consultada accediendo al siguiente enlace: www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf

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.Crecimiento con fechas de incumplimiento del 6 al 10 de octubre, exposición máxima 20,90%, sobrevenido por vencimiento de una letra.

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 invierte, 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.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero y un manual de procedimiento que desarrolla dicha política, de forma que se garantice 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 así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores 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. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

En el ejercicio 2023, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 38 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: Morgan Stanley, UBS, Kepler, Moody's, Bernstein y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 8.578,76 euros. Para el ejercicio 2024, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Ahora mismo, los mercados descuentan que en 2024 la economía mantendrá esta senda de crecimiento moderado y que la inflación seguirá bajando, de manera más gradual, acercándose al objetivo de los bancos centrales. Esta menor inflación les permitiría empezar a bajar los tipos de interés durante la segunda mitad del año, contrarrestando así la retirada de impulsos fiscales que se debería producir a medida que los gobiernos empiecen a reducir el gasto público para contener sus déficits, consiguiendo así un aterrizaje suave de la economía.

Este escenario casi ideal, en el que los bancos centrales conseguirían atajar un problema de inflación sin necesidad de generar una recesión, sería muy positivo para los mercados. Los tipos de interés se mantendrían en un rango relativamente estable, dando soporte a las valoraciones del resto de activos y los beneficios empresariales crecerían de manera moderada, facilitando la financiación de la inversión y el pago de intereses y dividendos.

Pero la experiencia nos dice que la realidad pocas veces es tan perfecta, por lo que no debemos bajar la guardia. Vivimos en un mundo convulso, con dos guerras a las puertas de Europa y otra, de momento solo comercial, con China, uno de

nuestros principales proveedores y clientes. Y en 2024 vamos a vivir (sufrir, más bien) unas elecciones presidenciales en EE.UU. cuyo resultado podría determinar, entre otras muchas cosas, el curso de la guerra en Ucrania.

Aunque el reciente rally en los mercados ha reducido notablemente el potencial tanto de la renta fija como de la renta variable, seguimos viendo en las compañías que, a nuestro juicio, han sido excesivamente penalizadas por la subida de los tipos de interés.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	87	0,42	84	0,36
ES0000012H41 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	49	0,24	0	0,00
ES0000012I24 - Obligaciones KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	36	0,18	35	0,15
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		173	0,84	119	0,51
ES0L02310065 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,839 2023-10-06	EUR	0	0,00	2.450	10,59
ES0L02401120 - Letras KINGDOM OF SPAIN 3,014 2024-01-12	EUR	972	4,71	968	4,19
ES0L02309083 - Letras KINGDOM OF SPAIN 2,893 2023-09-08	EUR	0	0,00	2.951	12,76
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		972	4,71	6.369	27,54
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	99	0,48	94	0,41
ES0205072020 - Obligaciones GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	92	0,45	86	0,37
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	96	0,46	90	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		287	1,39	271	1,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.432	6,94	6.759	29,22
ES0513689C16 - Pagars BANKINTER SA 4,000 2024-05-16	EUR	191	0,93	191	0,83
XS2719131687 - Pagars CIE AUTOMOTIVE SA 4,700 2024-05-13	EUR	196	0,95	0	0,00
XS2623851164 - Pagars CIE AUTOMOTIVE SA 4,350 2023-11-13	EUR	0	0,00	196	0,85
XS2628701208 - Pagars FCC 4,200 2023-09-28	EUR	0	0,00	197	0,85
XS2677623097 - Pagars ACCIONA SA 4,640 2024-02-29	EUR	294	1,42	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		681	3,30	584	2,53
ES0L02402094 - REPO BNP PARIBA 3,500 2024-01-02	EUR	3.000	14,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.000	14,53	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.112	24,76	7.343	31,75
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	175	0,85	244	1,05
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	477	2,31	347	1,50
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	233	1,13	258	1,12
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	189	0,92	232	1,00
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	120	0,58	351	1,52
ES0113679I37 - Acciones BANKINTER SA	EUR	180	0,87	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	201	0,98	204	0,88
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	341	1,65	263	1,14
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAIS SA	EUR	183	0,89	181	0,78
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	84	0,41	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.182	10,57	2.081	9,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.182	10,57	2.081	9,00
- Depsito BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 31	EUR	400	1,94	399	1,73
- Depsito BANKINTER,S.A. 3,650 2024 03 28	EUR	0	0,00	399	1,72
- Depsito BANKINTER,S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	505	2,44	0	0,00
- Depsito BANCO CAMINOS, S.A. 4,250 2024 10 31	EUR	402	1,95	0	0,00
- Depsito BANCO DE SABADELL S.I 3,990 2024 06 10	EUR	300	1,45	299	1,29
TOTAL DEPÓSITOS		1.606	7,78	1.098	4,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.901	43,12	10.521	45,49
AT0000A324S8 - Obligaciones REPUBLICA DE AUSTRIA 2,900 2033-02	EUR	0	0,00	99	0,43
EU000A3KSXE1 - Obligaciones UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	87	0,42	83	0,36
EU000A284451 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	0	0,00	30	0,13
EU000A3KTGV8 - Bonos UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	142	0,69	137	0,59
EU000A283859 - Obligaciones UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	0	0,00	49	0,21
US91282CDY49 - Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02	USD	0	0,00	398	1,72
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		229	1,11	796	3,44
US91282CCC38 - Bonos ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	80	0,39	78	0,34
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		80	0,39	78	0,34
XS2362416617 - Obligaciones SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-	EUR	112	0,54	99	0,43
USU17185AG14 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	7	0,03	7	0,03
XS2623501181 - Bonos CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	102	0,49	99	0,43
XS2536431617 - Obligaciones ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09	EUR	105	0,51	101	0,44
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	41	0,20	50	0,22
US75737FAE88 - Obligaciones REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	58	0,28	64	0,28
XS2332692719 - Bonos ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	68	0,33	76	0,33
CH1100259816 - Obligaciones RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06	CHF	42	0,20	49	0,21
XS2684846806 - Obligaciones BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	104	0,50	0	0,00
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	85	0,41	77	0,33
FR0013221140 - Obligaciones LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	0	0,00	180	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR001400KKX9 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-	EUR	109	0,53	0	0,00
FR0013452893 - Obligaciones TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-	EUR	0	0,00	92	0,40
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	65	0,32	94	0,41
NO0011088593 - Bonos DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	111	0,54	111	0,48
US09660V2A05 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03	USD	170	0,83	166	0,72
US620076BW88 - Obligaciones MOTOROLA INC 2,800 2032-03-01	USD	0	0,00	96	0,42
USU8302LAK45 - Obligaciones TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09	USD	84	0,41	79	0,34
USU0044VAF32 - Obligaciones APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	28	0,14	26	0,11
US5354GAL41 - Obligaciones MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	124	0,60	119	0,52
US17302XAM83 - Obligaciones CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	38	0,18	37	0,16
USC71968AB41 - Obligaciones PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-1	USD	51	0,25	50	0,22
XS1528093799 - Obligaciones ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	0	0,00	91	0,39
XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	195	0,94	187	0,81
XS2495084621 - Obligaciones CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	110	0,53	108	0,47
XS2675884733 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09	EUR	113	0,55	0	0,00
XS1428773763 - Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12	EUR	104	0,50	100	0,43
XS2078696866 - Obligaciones GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-0	EUR	82	0,40	81	0,35
XS2183018637 - Obligaciones STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09	EUR	97	0,47	93	0,40
XS2308313860 - Obligaciones AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	180	0,87	170	0,74
XS2186001314 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09	EUR	0	0,00	140	0,61
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	0	0,00	186	0,81
XS2360853332 - Obligaciones PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	130	0,63	123	0,53
XS2397251807 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	42	0,20	51	0,22
XS1275957121 - Obligaciones INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05	GBP	114	0,55	115	0,50
XS1996435688 - Obligaciones CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	97	0,47	95	0,41
XS2637967139 - Obligaciones ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	105	0,51	99	0,43
XS2530756191 - Bonos WOLTERS KLUVER NV 3,000 2026-06-23	EUR	100	0,49	97	0,42
XS2353073161 - Obligaciones POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-2	EUR	82	0,40	76	0,33
XS2014371137 - Obligaciones CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-	EUR	98	0,47	99	0,43
XS1824424706 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-	EUR	83	0,40	79	0,34
XS2468979302 - Obligaciones PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04	EUR	97	0,47	92	0,40
XS1140860534 - Obligaciones GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11	EUR	100	0,48	98	0,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.435	16,64	3.855	16,67
XS2352861574 - Bonos SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	177	0,86	174	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		177	0,86	174	0,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.922	19,00	4.904	21,20
TOTAL RENTA FIJA		3.922	19,00	4.904	21,20
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	270	1,31	187	0,81
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST GROUP	GBP	281	1,36	353	1,53
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	80	0,39	183	0,79
DE000A0D9PT0 - Acciones MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	148	0,72	0	0,00
IE000S9YS762 - Acciones LINDE PLC	USD	0	0,00	275	1,19
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	55	0,26	147	0,64
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	221	1,07	245	1,06
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	116	0,56	223	0,97
FO000000179 - Acciones BAKKAFROST P/F	NOK	248	1,20	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS-SALOMON AG	EUR	0	0,00	107	0,46
NL000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	112	0,54	118	0,51
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	183	0,88	0	0,00
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	162	0,79	196	0,85
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	336	1,63	248	1,07
FI0009014575 - Acciones METSO OUTOTEC	EUR	0	0,00	136	0,59
FR0000120321 - Acciones LOREAL SA	EUR	0	0,00	166	0,72
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	137	0,67	305	1,32
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	100	0,49	157	0,68
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	350	1,70	457	1,98
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	123	0,60	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH SE	EUR	175	0,85	0	0,00
NO0003054108 - Acciones MARINE HARVEST ASA	NOK	0	0,00	119	0,52
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	174	0,84	0	0,00
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	430	2,08	322	1,39
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	520	2,52	438	1,90
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	159	0,77	175	0,76
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	0	0,00	356	1,54
DE0006070006 - Acciones HOCHTIEF AG	EUR	0	0,00	169	0,73
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	246	1,19	247	1,07
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	198	0,96	0	0,00
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	0	0,00	105	0,45
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	197	0,95	196	0,85
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	154	0,75	316	1,37
CH0012255151 - Acciones S.M.H.N. AG-REGISTERED	CHF	115	0,56	87	0,38
TOTAL RV COTIZADA		5.291	25,63	6.037	26,10
TOTAL RENTA VARIABLE		5.291	25,63	6.037	26,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		9.213	44,63	10.940	47,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		18.114	87,75	21.461	92,79
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	107	0,52	100	0,43

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.