

MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI

Nº Registro CNMV: 1594

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Ernst & Young SL

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A+

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

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: 25/09/1998

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 El índice MSCI Global Pequeñas Compañías (Total Return que recoge la reinversión de los dividendos), a efectos meramente informativos y/o comparativos. La exposición del fondo a renta variable oscilará entre el 75% y el 100% de la exposición total, invirtiendo en valores de renta variable de pequeña y mediana capitalización bursátil, de cualquier sector, principalmente de emisores de Estados Unidos, Europa y Asia, cotizados fundamentalmente en mercados OCDE. Así mismo, hasta un 10% podrá ser invertido en emisores/mercados de países emergentes. La inversión en activos de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El fondo podrá asumir una exposición a riesgo divisa de entre el 0% y 60% de su exposición total. La exposición a renta fija (máximo 25% de la exposición total), será a través de activos de renta fija pública y/o privada a corto plazo (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de la OCDE, de alta calidad crediticia (rating mínimo AA o equivalente, según las principales agencias de rating) o, si fuera inferior, con el rating que tenga el Reino de España en cada momento. En caso de emisiones no calificadas, se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La selección de estas IIC se realizará de manera discrecional por la Sociedad Gestora, no existiendo predeterminación en cuanto a los criterios de selección. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en: Acciones y activos de renta fija, admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación, que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez, al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones. Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, españolas o extranjeras similares.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,26	0,29	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,33	1,87	2,33	1,79

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	72.470,24	70.385,42	1.148,00	1.059,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	54.491,18	52.211,07	26,00	11,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	30.783	29.308	29.952	38.780
CLASE L	EUR	23.708	22.196	24.301	43.274

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	424,7664	416,3963	371,0782	404,2112
CLASE L	EUR	435,0799	425,1294	376,6326	407,5422

(*)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	0,67	0,10	0,77	0,67	0,10	0,77	mixta	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,35	0,18	0,53	0,35	0,18	0,53	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	2,01	0,05	1,96	8,50	-3,02	12,21	-8,20	18,64	17,82

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	13-06-2024	-1,45	13-06-2024	-3,83	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,46	30-05-2024	1,46	30-05-2024	4,10	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,16	11,46	8,67	15,23	10,83	12,76	18,72	12,51	10,95
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	10,83	9,64	11,90	14,49	10,98	13,40	19,60	14,15	11,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,69	12,69	12,76	12,71	12,96	12,71	12,68	11,25	8,22

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

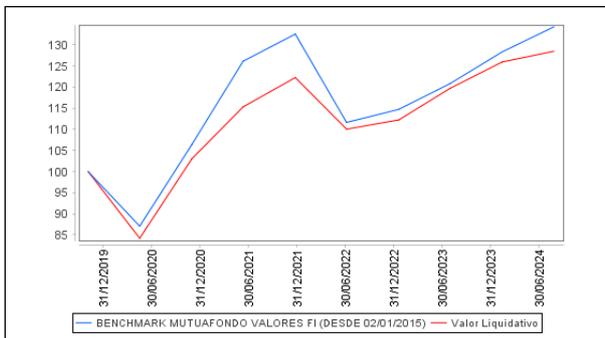
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,36	0,37	0,37	1,50	1,54	1,28	0,88

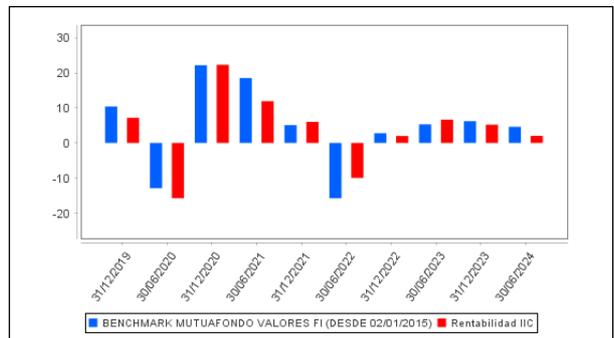
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,34	0,22	2,12	8,61	-2,87	12,88	-7,58	19,13	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	13-06-2024	-1,45	13-06-2024	-3,83	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,46	30-05-2024	1,46	30-05-2024	4,10	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,16	11,47	8,66	15,15	10,79	12,71	18,73	12,52	
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	
BENCHMARK MUTUAFONDO VALORES FI (DESDE 02/01/2015)	10,83	9,64	11,90	14,49	10,98	13,40	19,60	14,15	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,65	12,65	12,72	12,88	12,91	12,88	13,71	13,84	

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

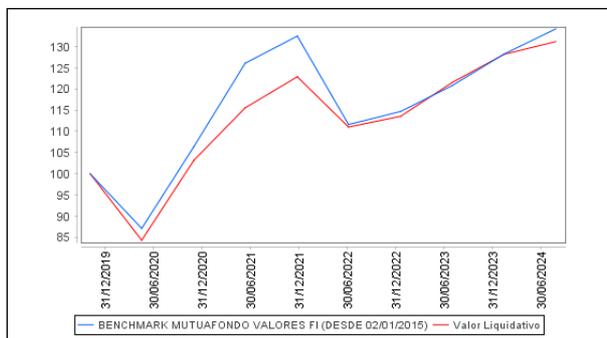
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,20	0,20	0,20	0,20	0,85	0,89	0,87	0,67

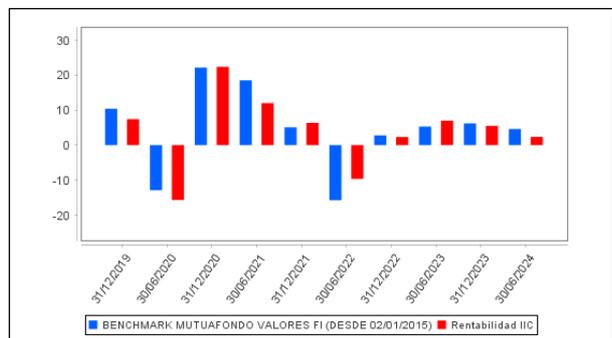
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.700.575	21.413	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	418.525	8.444	2
Renta Fija Mixta Internacional	822.907	6.249	3
Renta Variable Mixta Euro	46.995	49	3
Renta Variable Mixta Internacional	497.659	3.684	5
Renta Variable Euro	109.168	1.161	7
Renta Variable Internacional	447.803	12.164	10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	19.540	570	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	541.192	19.377	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	430.564	4.865	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.402.759	3.457	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

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

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50.016	91,79	45.657	88,65
* Cartera interior	16.709	30,66	16.654	32,33
* Cartera exterior	33.306	61,12	29.002	56,31
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.256	5,98	5.096	9,89
(+/-) RESTO	1.219	2,24	751	1,46
TOTAL PATRIMONIO	54.491	100,00 %	51.505	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)	51.505	54.212	51.505	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,44	-10,34	3,44	-134,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,28	4,94	2,28	-52,17
(+) Rendimientos de gestión	3,15	5,79	3,15	-43,43
+ Intereses	0,21	0,23	0,21	-7,34
+ Dividendos	1,86	0,91	1,86	112,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,12	0,09	-18,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,03	3,96	5,03	32,18
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,63	0,61	0,63	7,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,04	0,04	-187,76
± Otros rendimientos	-4,71	0,00	-4,71	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,85	-0,87	8,02
- Comisión de gestión	-0,67	-0,73	-0,67	-5,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,03	-40,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-79,69
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,03	-0,15	533,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	96,55
+ 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	96,55
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	54.491	51.505	54.491	

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

3. Inversiones financieras

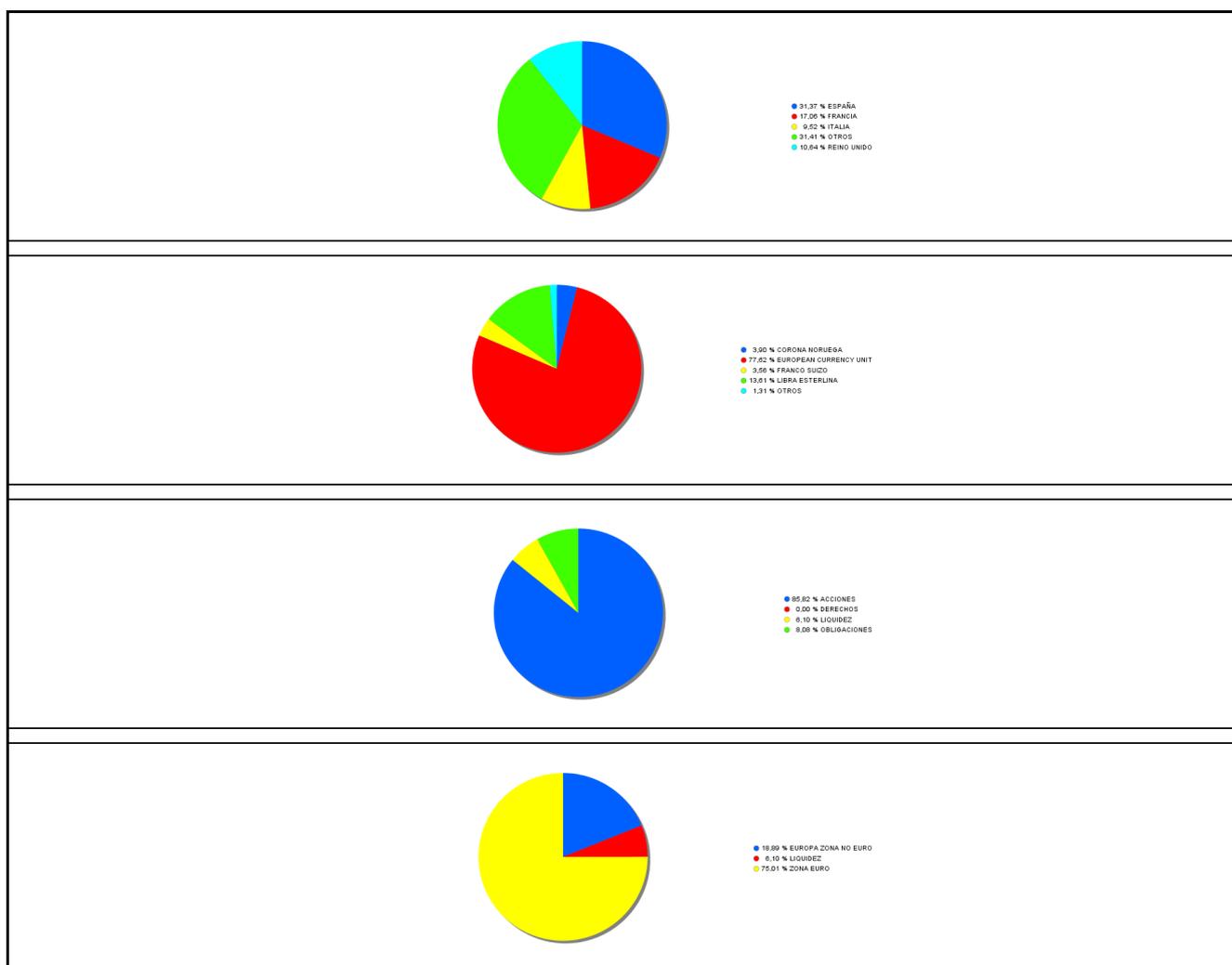
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.300	7,89	3.000	5,82
TOTAL RENTA FIJA	4.300	7,89	3.000	5,82
TOTAL RV COTIZADA	12.409	22,77	13.654	26,51
TOTAL RENTA VARIABLE	12.409	22,77	13.654	26,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.709	30,66	16.654	32,33
TOTAL RV COTIZADA	33.306	61,12	29.002	56,31
TOTAL RENTA VARIABLE	33.306	61,12	29.002	56,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.306	61,12	29.002	56,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50.014	91,78	45.656	88,64

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
FTSE 250	Compra Futuro FTSE 250 2 Física	2.260	Inversión
STOXX EUROPE MID 200	Compra Futuro STOXX EUROPE MID 200 50 Física	3.070	Inversión
Total subyacente renta variable		5329	
SUBYACENTE EURO/GBP	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Física	5.918	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5918	
TOTAL OBLIGACIONES		11247	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 37,10% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,77%.
- d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 344.400.000,00 euros, suponiendo un 658,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.875.223,95 euros, suponiendo un 3,59% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

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

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando durante los últimos meses. Las bolsas mundiales acumulan ganancias del entorno del 12% lideradas por los grandes índices americanos, el S&P 500 y el Nasdaq 100, que ganan un 15% y un 17%, respectivamente, durante el primer semestre. También es destacable el buen comportamiento de la bolsa japonesa que se revaloriza un 18% favorecida por la depreciación del yen. El Eurostoxx 50 y el IBEX35 se quedan algo por detrás, con ganancias del 11%. A la cola de los mercados tenemos a los índices de compañías de pequeña capitalización, como el Russell 2000, y a las bolsas chinas y francesa, que no superan el 2%. Uno de los aspectos más llamativos del comportamiento de las bolsas en los últimos trimestres es la alta concentración de los retornos. Las seis mayores compañías del mundo por capitalización, Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon y Meta, que colectivamente representan ya más del 20% del valor de la bolsa mundial, explican el 50% de su rentabilidad en lo que va de año. Excluyendo a estas Seis Magníficas, los resultados son bastante más modestos y pintan un panorama muy distinto. De hecho, la rentabilidad media de los valores que constituyen el MSCI World es de solo un 2,68%.

Por el lado de la renta fija, cabe destacar la divergencia de comportamiento entre la deuda pública y la deuda privada. Así, el índice Bloomberg de gobiernos europeo ha caído un 1,85%. El buen comportamiento del consumo, sobre todo el relacionado con el ocio, hace que la economía esté resistiendo mejor de lo que se esperaba y esto, junto con unos datos de inflación que todavía se sitúan por encima de los objetivos de los bancos centrales, ha contribuido a una reducción en las expectativas de bajadas de tipos de interés, haciendo que las curvas se desplacen al alza en ambos lados del Atlántico. En el caso de Europa hemos visto, además, una fuerte ampliación de la prima de riesgo francesa, tras la convocatoria de elecciones a la Asamblea Nacional. El diferencial de la deuda francesa contra la alemana ha aumentado en torno a 35 puntos básicos en la segunda mitad de junio, arrastrando también a las primas de riesgo española e italiana, aunque, de momento, sin grandes consecuencias. La deuda privada, sin embargo, acumula resultados positivos del 0.54% (Bloomberg Euraggregate Corporate) gracias al propio devengo y al mejor entorno macroeconómico. En divisas, el dólar se ha fortalecido por el alto diferencial de tipos de interés en EE.UU. frente a euro (3,1%), y, en particular, frente al yen (+14,1%), que se ha vuelto a convertir en la principal fuente de financiación del carry trade. En materias primas, destaca la apreciación del petróleo, favorecido por mejora macro y, sobre todo una demanda muy restringida. El oro también se aprecia de manera significativa (+13% en el año) y ello a pesar de la subida del dólar y de los altos tipos de interés reales. Posiblemente la explicación esté en la acumulación de reservas de este metal por parte de bancos centrales y, en particular, del Banco Central de China, que está tratando de reducir su dependencia de la divisa americana.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, ha sorprendido la mejora en la actividad económica, que, junto al exceso de liquidez en los mercados, nos ha llevado a mantener una visión constructiva sobre los activos de riesgo, tanto en renta variable como en crédito. En renta variable, hemos incrementado posiciones, incorporando exposición a compañías de pequeña y mediana capitalización en Estados Unidos, y, sectorialmente aprovechando las caídas en el sector de utilities. Geográficamente hemos mantenido una ponderación similar entre Estados Unidos y Europa. En el período, hemos reducido el peso en

Japón para aumentar la exposición a emergentes, donde las valoraciones están llegando a niveles extremos en relación a otras áreas, con una macro soportada por una política monetaria menos restrictiva y apoyo fiscal.

En renta fija, hemos aprovechado el repunte en los tipos de interés de los últimos meses, para ir alargando la duración en las carteras concentrando la exposición en los tramos medios de las curvas de tipos (2-5 años). Además de capturar el actual nivel de tipos, el aumento de la duración es una cobertura natural de nuestra exposición al crédito privado. También hemos recortado ligeramente la exposición al crédito privado, particularmente en la parte más subordinada de la estructura de capital, allí donde creemos que las primas de riesgo son más reducidas. Probablemente veamos oportunidades más claras de inversión y, entre tanto, aprovechamos el alto rendimiento de los mercados monetarios para aparcar el dinero. En divisas, hemos reducido ligeramente la exposición a dólar tomando beneficios. El papel que juega el dólar en carteras tiene un mayor propósito de cobertura que como fuente de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice El índice MSCI Global Pequeñas Compañías (Total Return que recoge la reinversión de los dividendos), a efectos meramente informativos y/o comparativos. 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. En el periodo el fondo tuvo una rentabilidad de 2,01% línea por debajo de su índice de referencia que se anota un 5%

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

El nivel de gastos para este fondo se sitúa en 0,72% en el periodo para la clase A, en un 0,40% en la clase L, que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 71.285,11 (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución patrimonial es positiva aumentando este periodo un 5,03% en la clase A, y en un 6,81% en la clase L, el número de participes ha aumentado en 89 para la clase A y en 15 para la L, el total de participes del fondo asciende a 1.174, la rentabilidad neta en el ejercicio del fondo se ha situado en un 2,01% para la clase A y un 2,34% para 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 9,73% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo tiene un mal comportamiento relativo en línea con su índice de referencia. A nivel sectorial, el mayor peso se encuentra en compañías industriales, con un 25%. Los materiales representan el 17% de la cartera (USI, Eurogroup lamination, sacyr). En financieras hay un 12,21%, sectores como inmobiliario (Inmobiliaria Colonial, Aedas, merlin, Great Portland), salud (Carl Zeiss, Amplifon y Almirall), eléctricas (Grenergy y acciona renovables), comunicación (NOS, inwir, rigtmov), consumo básico (Salmar, bakkafrøst, remy), tecnología (soitec, sopra y barco), energía (Technip Energies) y consumo discrecional (inchcape) pesan entre el 5 y el 10% de la cartera.

A lo largo del periodo se realizan varios movimientos, entre los que destacan la venta de Sacyr a la espera de una ampliación de capital que finalmente se anuncia a finales del periodo y donde recuperamos la posición (2%) al acudir a dicha ampliación con un 8% de descuento, recorte en la posición de Colonial y Técnicas Reunidas tras las últimas subidas, con lo que se incrementa la posición en Tritax, Great Portland, Amplifon y Atalaya Mining. También se incrementa su exposición en un 0,5%, a través de la compra de Barco, donde aprovechamos la caída sufrida a principios de mayo para incrementar la posición. Con esto se sitúa el nivel de exposición por encima del 98%. Otros cambios relevantes son la compra de Merlin Properties, Remy Cointreau y Sacyr; mientras se vende la posición en Cellnex, Lundin Mining y Nexans. Los valores que más han aportado a la rentabilidad del fondo han sido Bankinter, aaplus y Monte Di Paschi. Las 2 financieras se benefician de la rotación a valores cíclicos provocada por unos tipos más altos de lo que esperaba el mercado. Aplus es opada en el periodo. En el otro extremo los valores que más rentabilidad traen son Solaria, Colonial y Acciona Renovables. son activos de larga duración que sufren con los tipos altos.

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 98,11% y el apalancamiento medio es del 12,58%. 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 3,73%.

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 valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 11,46% para la clase A y 11,47% para la clase L en el último semestre, disminuyendo ligeramente respecto al semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es superior en las clases A y L a la volatilidad anual de su benchmark (9,64%) y superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,36%. Por el contrario, se sitúa en niveles superiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 14,30%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último semestre en el 12,69% y 12,65% para la clase L, aumentando para ambas clases 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 9,71%.

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_SG IIC.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.

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

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos, que garantizan que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados siguen muy pendientes de las decisiones de los bancos centrales en temas de política monetaria, y estos, a su vez, siguen mirando de reojo a la inflación antes de actuar. En general, los datos siguen apuntando hacia una caída gradual de la actividad económica, a medida que la creación de empleo se ralentiza y la confianza de los consumidores se retrae. Y el mercado sigue descontando un aterrizaje suave, escenario en el que creceríamos a tasas más bajas, pero sin entrar en recesión. La inflación, que parecía haberse estancado en niveles del 3%, también empieza a aflojar, y esto debería aumentar el margen de confianza de los bancos centrales de cara a futuras bajadas de tipos con las que dar soporte a la economía. El BCE ya ha hecho la primera y se espera que, como la Fed, haga dos más durante el año. Este contexto de menor crecimiento y baja inflación, que sería muy favorable para los mercados, para empezar porque permitiría unos tipos de interés algo más bajos, tiene un contrapunto en la creciente preocupación por la estabilidad fiscal. Como hemos visto en Francia, pero también en México o Brasil, los mercados de bonos no reaccionan muy bien ante giros populistas que puedan llevar a una percepción de menor disciplina fiscal. Quizás el caso más preocupante sea el de Estados Unidos por su trascendencia para el resto de los mercados. Tras años de fuerte expansión del déficit, las cuentas públicas de ese país han entrado en una trayectoria bastante preocupante y, sea quien sea, el próximo presidente de EE. UU va a tener que acometer un fuerte recorte de gasto o aumento de la recaudación que permita cuadrar las cuentas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126Z1 - REPO CACEISBANK 3,500 2024-07-01	EUR	4.300	7,89	0	0,00
ES00000122E5 - REPO CACEISBANK 3,500 2024-01-02	EUR	0	0,00	3.000	5,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.300	7,89	3.000	5,82
TOTAL RENTA FIJA		4.300	7,89	3.000	5,82
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.638	3,01	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	1.868	3,43	2.855	5,54
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO S.A.	EUR	1.042	1,91	0	0,00
ES0105065009 - Acciones TALGO SA	EUR	630	1,16	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	852	1,56	548	1,06
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	0	0,00	885	1,72
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	1.533	2,81	1.783	3,46
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	1.431	2,63	1.466	2,85
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	0	0,00	1.902	3,69
ES0105287009 - Acciones AEDAS HOMES	EUR	607	1,11	1.172	2,28
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	1.598	2,93	1.392	2,70
ES0105022000 - Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	1.651	3,21
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	1.211	2,22	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		12.409	22,77	13.654	26,51
TOTAL RENTA VARIABLE		12.409	22,77	13.654	26,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.709	30,66	16.654	32,33
GB00BGDT3G23 - Acciones RIGHTMOVE PLC	GBP	752	1,38	767	1,49
GB00BG49KP99 - Acciones TRITAX BIG BOX REIT PLC	GBP	921	1,69	0	0,00
DE000VTSC025 - Acciones VITESCO TECHNOLOGIES GROUP A	EUR	0	0,00	909	1,77
GB00BF5H9P87 - Acciones GREAT PORTLAND ESTATES PLC	GBP	1.436	2,64	465	0,90
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS SA	EUR	988	1,81	658	1,28
GB00B61TVQ02 - Acciones INCHCAPE	GBP	772	1,42	0	0,00
BMG5361W1047 - Acciones LANCASHIRE HOLDINGS LTD	GBP	992	1,82	959	1,86
FO0000001179 - Acciones BAKKAFROST P/F	NOK	1.275	2,34	1.486	2,88
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	655	1,20	852	1,65
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	0	0,00	837	1,62
FI0009014575 - Acciones METSO OUTOTEC	EUR	621	1,14	602	1,17
CH0319416936 - Acciones FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	854	1,57	1.050	2,04
FR0013506730 - Acciones VALLOUREC	EUR	889	1,63	677	1,31
CA5503721063 - Acciones LUNDIN MINING CORP	CAD	0	0,00	876	1,70
FR0012435121 - Acciones ELIS SA	EUR	1.006	1,85	1.040	2,02
FR0000044448 - Acciones NEXANS	EUR	0	0,00	931	1,81
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	1.399	2,57	1.243	2,41
FR0000050353 - Acciones LISI	EUR	1.052	1,93	885	1,72
FR0000050809 - Acciones SOPRA STERIA GROUP	EUR	663	1,22	0	0,00
FR0013451333 - Acciones LA FRANCAISE DES JEUX SAE	EUR	1.140	2,09	773	1,50
IT0004056880 - Acciones AMPLIFON SPA	EUR	1.222	2,24	1.414	2,75
NL0014559478 - Acciones TECHNIP ENERGIES NV	EUR	1.111	2,04	1.092	2,12
BE0974362940 - Acciones BARCO NV	EUR	657	1,21	690	1,34
FR0000065484 - Acciones LECTRA	EUR	912	1,67	1.038	2,02
LU0569974404 - Acciones ARCELOR	EUR	995	1,83	1.134	2,20
NL0010583399 - Acciones CORBION NV	EUR	0	0,00	753	1,46
IT0005090300 - Acciones INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	769	1,41	878	1,70
PTCOR0AE0006 - Acciones CORTICEIRA AMORIN SGPS S.A	EUR	1.226	2,25	1.210	2,35
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	837	1,54	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0003656676 - Acciones RECTICEL	EUR	935	1,72	776	1,51
IT0005359192 - Acciones ILLIMITY BANK SPA	EUR	703	1,29	0	0,00
IT0005508921 - Acciones BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	1.306	2,40	0	0,00
IT0005527616 - Acciones EUROGROUP LAMINATIONS SPA	EUR	1.069	1,96	672	1,30
DE0005800601 - Acciones GFT TECHNOLOGIES SE	EUR	672	1,23	0	0,00
GB0009465807 - Acciones WEIR GROUP PLC/THE	GBP	791	1,45	768	1,49
FR0013227113 - Acciones S.O.I.T.E.C.	EUR	812	1,49	0	0,00
FR0013258662 - Acciones ALD SA	EUR	0	0,00	475	0,92
FR0014005AL0 - Acciones ANTIN INFRASTRUCTURE PARTNER	EUR	665	1,22	1.189	2,31
SE0016128151 - Acciones VEF AB	SEK	653	1,20	0	0,00
CY0106002112 - Acciones ATALAYA MINING PLC	GBP	1.593	2,92	883	1,71
CH0012627250 - Acciones HBM HEALTHCARE IVST-A	CHF	958	1,76	1.020	1,98
TOTAL RV COTIZADA		33.306	61,12	29.002	56,31
TOTAL RENTA VARIABLE		33.306	61,12	29.002	56,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.306	61,12	29.002	56,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50.014	91,78	45.656	88,64

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.