

## MUTUAFONDO IMPACTO SOCIAL, FI

Nº Registro CNMV: 5606

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 01/04/2022

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Eur (Total Return, incluyendo dividendos). El Fondo tiene como objetivo inversiones sostenibles (artículo 9 Reglamento (UE) 2019/2088) y su cartera estará invertida siguiendo criterios de impacto principalmente basados en ODS (Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU) y se centran en aquellos objetivos sociales enfocados en las personas, en particular con los ODS: fin de la pobreza, hambre cero, salud y bienestar, educación de calidad, igualdad de género, reducción de las desigualdades y ciudades y comunidades sostenibles. La exposición del fondo a renta variable (de entidades cuya actividad este destinada a objetivos sociales alineados con las ODS) oscilará entre el 75% y el 100% de su exposición total (habitualmente 90%), de cualquier capitalización y sector, principalmente de emisores y mercados europeos y OCDE, y hasta un 25% en países emergentes. La parte no destinada a renta variable se invierte en inversiones para proporcionar liquidez a la cartera. El riesgo divisa estará entre un 0% y un 60% de la exposición total. Hasta un máximo del 10% se invertirá a través de IIC financieras, del artículo 9 Reglamento (UE) 2019/2088 que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo 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	0,33	0,22	0,33	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,47	0,12	1,47	-0,18

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	2.844,44	2.543,30	20,00	19,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	29.137,02	29.137,02	3,00	3,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	275	230		
CLASE L	EUR	2.837	2.651		

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	96,6707	90,6280		
CLASE L	EUR	97,3815	91,0000		

(\*)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	0,71		0,71	0,71		0,71	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,34		0,34	0,34		0,34	patrimonio	0,03	0,03	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,67	-0,07	6,74	7,85	-9,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	24-05-2023	-2,83	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	02-06-2023	1,87	04-01-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,73	8,60	14,28	16,88	16,16				
<b>Ibex-35</b>	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14				
<b>BENCHMARK M.IMPACTO SOCIAL FI</b>	11,93	9,42	13,98	15,23	16,18				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,20	12,20	13,59						

(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.

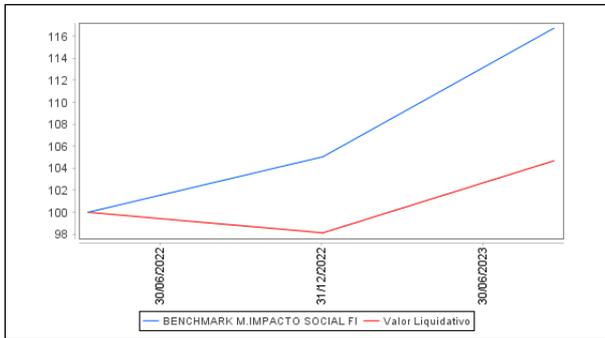
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,43	0,39	0,39	0,39	1,19			

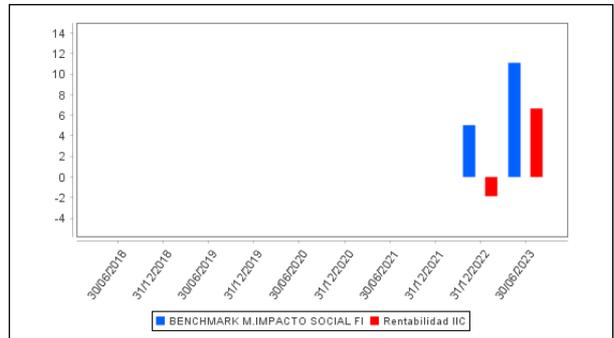
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,01	0,09	6,91	8,02	-8,86				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	24-05-2023	-2,82	15-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,32	02-06-2023	1,88	04-01-2023		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,72	8,59	14,26	16,87	16,16				
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38				
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14				
<b>BENCHMARK</b>									
<b>M.IMPACTO SOCIAL</b>	11,93	9,42	13,98	15,23	16,18				
<b>FI</b>									
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,16	12,16	13,54						

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

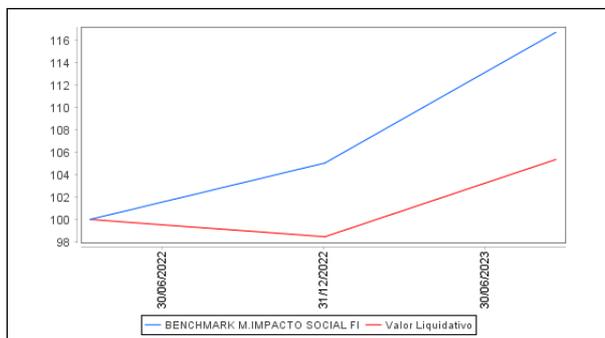
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,22	0,23	0,23	0,22	0,70			

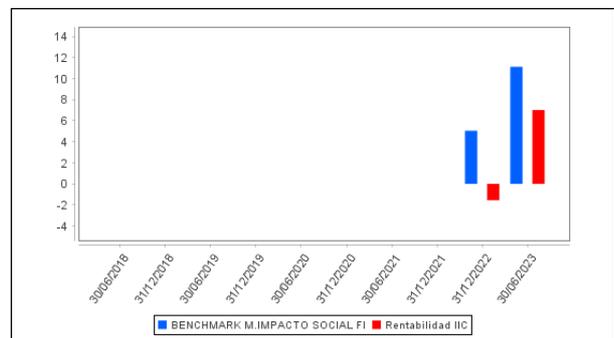
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.233.607	16.041	2
Renta Fija Internacional	47.959	451	1
Renta Fija Mixta Euro	369.038	7.740	2
Renta Fija Mixta Internacional	794.752	7.078	2
Renta Variable Mixta Euro	41.171	52	3
Renta Variable Mixta Internacional	548.113	4.587	4
Renta Variable Euro	111.167	1.125	11
Renta Variable Internacional	488.532	14.363	11
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	47.749	824	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	7.193	269	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	265.292	4.996	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.280.231	2.426	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	204.442	6.782	1
Total fondos	6.439.244	66.734	2,77

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.679	86,09	2.700	93,68
* Cartera interior	419	13,46	453	15,72
* Cartera exterior	2.260	72,62	2.247	77,97
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	414	13,30	177	6,14
(+/-) RESTO	20	0,64	5	0,17
TOTAL PATRIMONIO	3.112	100,00 %	2.882	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)	2.882	2.933	2.882	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,95	-0,19	0,95	-641,83
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,48	-1,58	6,48	-536,34
(+) Rendimientos de gestión	7,36	-1,01	7,36	-873,22
+ Intereses	0,11	0,03	0,11	274,64
+ Dividendos	2,13	0,62	2,13	261,43
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,89	-1,50	-1,89	33,44
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,02	-298,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,17	0,03	-119,61
± Otros rendimientos	7,00	0,00	7,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,57	-0,88	65,07
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	4,43
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	3,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,06	-0,08	35,03
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-0,99
- Otros gastos repercutidos	-0,38	-0,08	-0,38	426,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.112	2.882	3.112	

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

### 3. Inversiones financieras

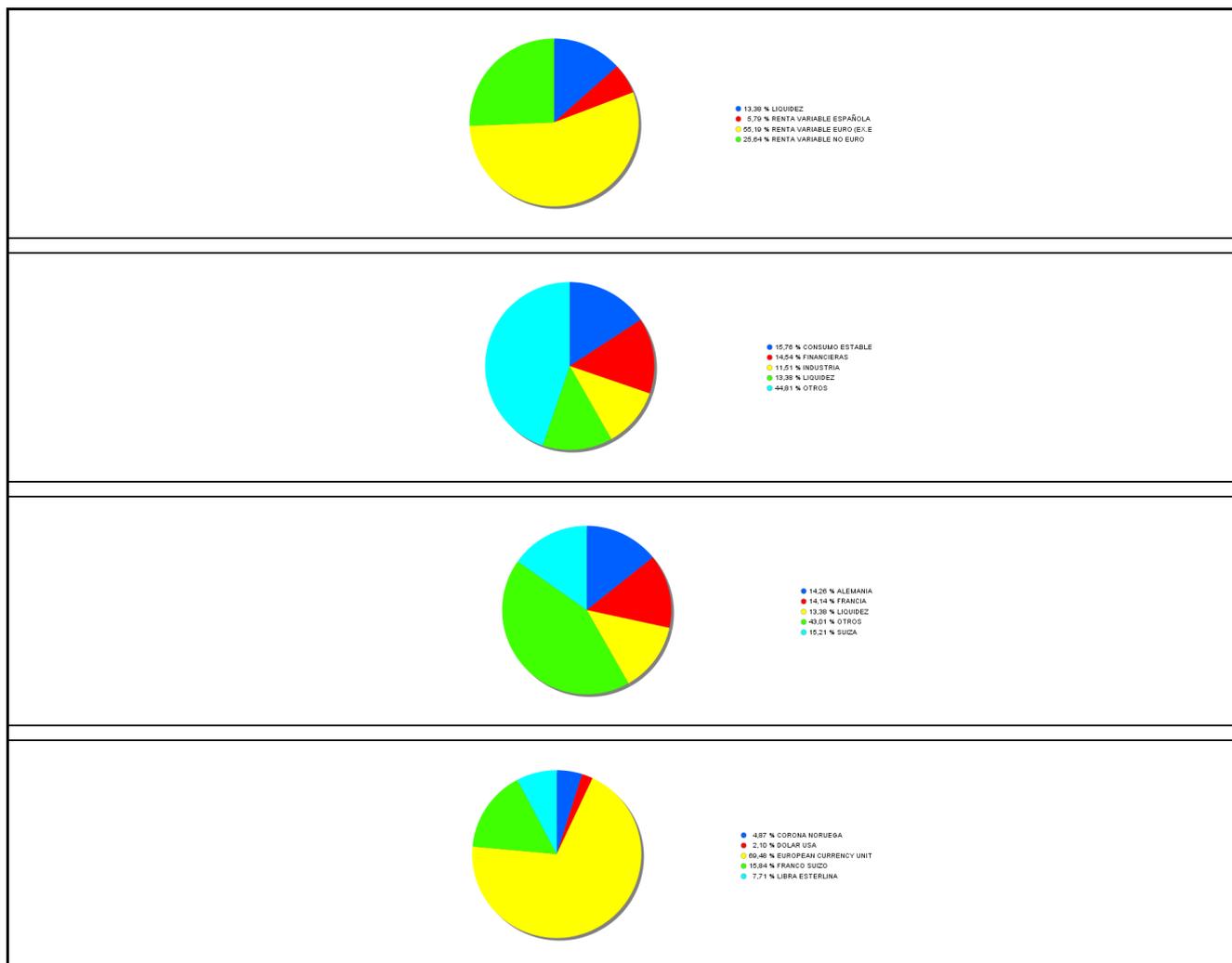
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	419	13,46	453	15,72
TOTAL RENTA VARIABLE	419	13,46	453	15,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	419	13,46	453	15,72
TOTAL RV COTIZADA	2.260	72,61	2.247	77,98
TOTAL RENTA VARIABLE	2.260	72,61	2.247	77,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.260	72,61	2.247	77,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.679	86,07	2.700	93,69

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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 78,45% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 9,38%.

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

Mutuafondo Impacto Social, FI: a 30 de junio de 2023 cuenta con 23 partícipes, habiendo superado el plazo de un año para alcanzar los 100 partícipes (fondo registrado el 01/04/2022).

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.  
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.  
Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando desde comienzos del año, con subidas generalizadas en la mayoría de los activos financieros. Aunque los tipos de interés han seguido subiendo y la mayoría de los indicadores adelantados apuntan a una fuerte desaceleración de la economía, los mercados se decantan por un escenario de aterrizaje suave, en el que el crecimiento y la inflación se moderarían, y se evitaría la temida recesión.

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

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

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

Este movimiento de las bolsas ha estado muy concentrado en las compañías de mayor capitalización, y, en particular, en las FAGMNA (Facebook (Meta), Apple, Google (Alphabet), Microsoft, Nvidia y Amazon) que en 2023 se han revalorizado un 58% de media, lideradas por Nvidia (+189%) y Meta (+138%). El rally de estas seis compañías, que colectivamente superan ya los 10 billones (millones de millones) de capitalización, explica el 75% de la subida del Nasdaq, el 70% de la subida del S&P 500 y casi el 50% de la subida del MSCI World.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

c) Índice de referencia.

La gestión del fondo toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI Europe Net Eur (Total Return). Datos sobre evolución del fondo frente al índice de referencia. En el periodo el fondo tuvo una rentabilidad del 8,39% por debajo del índice de referencia que se apreció un 8,95% (11,67% incluyendo los dividendos). El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, y no supone en la práctica ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

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

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,82% clase A y 0,45% clase L dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La rentabilidad del

fondo clase A, en el acumulado es de 6,67% y en la clase L del 7,01%. El número de partícipes asciende a 23 de manera global, la clase A ha aumentado en 1 partícipe.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La composición de la cartera responde al objetivo del fondo de buscar empresas que potencien los 7 Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de Naciones Unidas más relacionados con la persona. Las posiciones del fondo se eligen conforme a su potencial de revalorización en el medio y largo plazo, así como a su contribución hacia la consecución de estos ODS.

De este modo, la cartera incluye acciones de compañías cuya actividad contribuye a la consecución del ODS número 1 Fin de la pobreza. Estas compañías son Intesa, Allianz, KBC y Zurich. Como potenciadores del ODS 2 Hambre cero, la cartera recoge Salmar, Nestlé y CNH Industrial. El tercer ODS Salud y bienestar se alinea con las posiciones de la cartera en Roche, Siemens Healthineers, Carl Zeiss y Biomerieux. Respecto al ODS 4, Educación de calidad, creemos que KPN, Infineon, Elisa y Sanoma son compañías que contribuyen a su realización. Por su parte, Inditex, L'Oréal, National Grid y Capgemini colaboran con sus políticas al ODS 5, Igualdad de género. Las posiciones en LEG Immobilien, Vonovia, Ferrovial e Intertek se alinean al ODS 10, Reducción de las desigualdades. Por último, el séptimo ODS relacionado con la persona es el número 11, Ciudades y comunidades sostenibles. Creemos que Greenergy Renovables, Stora Enso, Alstom, EDPR, Veolia y SIKA son compañías que contribuyen con su actividad a la consecución de este ODS y de ahí su inclusión en la cartera.

De las anteriores compañías, durante el primer semestre del año, hemos añadido a la cartera Roche, National Grid y Unilever. Roche alcanza la puntuación más alta de la cartera en el ODS de Salud y Bienestar, un 8,47. National Grid hace lo propio en el ODS Igualdad de Género con un 7,65. Del mismo modo, la inclusión de Unilever refuerza el peso del fondo en los valores asociados este mismo ODS de Salud y Bienestar.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,50% y el apalancamiento medio en 1,38%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

Activos en situación de litigio: No aplica

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo. La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 8,60%. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles ligeramente inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35 (10,77%) y del benchmark (9,42%), y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 5,72%. El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR 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 el 12,80%.

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 0%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web [www.mutuactivos.com](http://www.mutuactivos.com). En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones. En caso de invertir en sociedades cotizadas españolas en las que se tenga una participación conjunta (incluyendo todos los vehículos y carteras gestionadas) de al menos el 1% del capital y una antigüedad superior a doce (12) meses, la sociedad gestora estará obligada a ejercer el derecho de voto en las juntas generales.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Mutuafondo Impacto Social, FI: a 30 de junio de 2023 cuenta con 23 partícipes, habiendo superado el plazo de un año para alcanzar los 100 partícipes (fondo registrado el 01/04/2022).

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

N/A

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

N/A

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

N/A

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

Las subidas de tipos implementadas en los últimos 18 meses comienzan a impactar en las empresas y particulares que tienen en menor acceso al crédito y mayores costes de financiación. Prácticamente todos los indicadores adelantados de actividad económica, como el ZEW, el ISM o la pendiente de las curvas de tipos, apuntan a que vamos a entrar en una fase de fuerte caída en la actividad, particularmente en el sector industrial.

También empezamos a ver algunos síntomas de debilidad en el empleo. El ISM manufacturero de junio ya indica que las compañías americanas piensan reducir su ritmo de contrataciones, y aunque el número de despidos se mantiene excepcionalmente bajo, las cifras de horas trabajadas o ganancias horarias parecen confirmar esta tendencia.

El caso europeo es aún más preocupante porque Alemania, principal motor económico de la Eurozona, lleva dos trimestres en situación de recesión, y su modelo industrial, dependiente de la energía barata de Rusia y de la demanda de China, parece estar en entredicho en un mundo más polarizado desde el punto de vista político.

La evolución de las bolsas depende, fundamentalmente, de la evolución de los beneficios empresariales. Si, como todo parece indicar, nos dirigimos a una fase de desaceleración económica, sería razonable esperar un menor ritmo de crecimiento de beneficios, sobre todo en un mundo de menor inflación y mayores costes salariales y financieros. Sorprendentemente, las expectativas de beneficios para el S&P500 todavía apuntan a un crecimiento anual superior al 10% en los próximos tres años, un nivel que se sitúa incluso por encima de la tendencia de largo plazo (7%). Con este entorno, los mercados de renta fija ofrecen un mayor atractivo que las bolsas, ya que la rentabilidad implícita esperada en base a los beneficios es sólo ligeramente superior a la que se puede obtener con el activo de renta fija asumiendo un nivel de riesgo menor.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	93	2,98	91	3,17
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	86	2,77	121	4,20
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAlS SA	EUR	115	3,69	112	3,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	0	0,00	129	4,47
NL0015001F58 - Acciones FERROVIAL SE	EUR	125	4,02	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>419</b>	<b>13,46</b>	<b>453</b>	<b>15,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>419</b>	<b>13,46</b>	<b>453</b>	<b>15,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>419</b>	<b>13,46</b>	<b>453</b>	<b>15,72</b>
GB0031638363 - Acciones ABBEEY NATIONAL PLC	GBP	66	2,12	117	4,06
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	61	1,95	0	0,00
GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER PLC	GBP	110	3,52	0	0,00
DE000A1ML7J1 - Acciones VONOVIA SE	EUR	46	1,47	57	1,99
DE000LEG1110 - Acciones LEG IMMOBILIEN AG	EUR	52	1,68	51	1,76
DE000SHL1006 - Acciones SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	50	1,61	83	2,88
FI0009005961 - Acciones STORA ENSO	EUR	87	2,81	58	2,00
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	90	2,88	107	3,70
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	87	2,79	114	3,95
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	94	3,03	96	3,32
FR0000120321 - Acciones L OREAL SA	EUR	133	4,27	128	4,43
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	106	3,39	96	3,34
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	83	2,66	79	2,76
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	69	2,20	110	3,82
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	104	3,34	0	0,00
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI S.A.	EUR	85	2,72	90	3,13
NL0010545661 - Acciones CNH INDUSTRIAL NV	EUR	59	1,91	67	2,34
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	158	5,09	126	4,36
BE0003565737 - Acciones KBC GROUP NV	EUR	116	3,74	113	3,91
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA	EUR	103	3,30	132	4,56
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL UK PLC	CHF	114	3,68	127	4,40
FR0013280286 - Acciones BIOMERIEUX SA	EUR	46	1,47	99	3,43
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	116	3,73	124	4,29
CH0418792922 - Acciones SIKA AG-REG	CHF	94	3,01	88	3,07
FI0009007694 - Acciones SANOMA OYJ	EUR	51	1,64	76	2,62
FI0009007884 - Acciones ELISA OYJ	EUR	82	2,63	111	3,85
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.260</b>	<b>72,61</b>	<b>2.247</b>	<b>77,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.260</b>	<b>72,61</b>	<b>2.247</b>	<b>77,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.260</b>	<b>72,61</b>	<b>2.247</b>	<b>77,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.679</b>	<b>86,07</b>	<b>2.700</b>	<b>93,69</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable