

## MUTUAFONDO NUEVA ECONOMÍA, FI

Nº Registro CNMV: 5474

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:** Ernst & Young SL

**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: 18/09/2020

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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 AC World Total Return. El índice de referenciase utiliza a efectos meramente informativos. El fondo buscará oportunidades de inversión a medio y largo plazo en compañías que se benefician de tendencias innovadoras basadas en ideas cuya combinación se percibe como más interesantes por su carácter disruptivo a nivel social, político, económico o tecnológico. Se tratará de capitalizar las megatendencias, entre otras serían: disrupción tecnológica, bienestar social, cambios en los hábitos de consumo, impacto del cambio climático, energías alternativas y las repercusiones económicas derivadas de la demografía.

Se invierte entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá directa o indirectamente a través de IIC, 75-100% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación en cuanto a capitalización bursátil (lo que puede influir negativamente en la liquidez del fondo), divisas, sectores o países (incluidos emergentes). El resto de la exposición será invertida, directa o indirectamente, en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación respecto a los emisores (público/privado), países (aunque invertirá principalmente en países OCDE, también en países emergentes, sin limitación), divisas, ni en cuanto a la duración de la cartera. Los activos tendrán, al menos, mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o si es inferior, el rating del Reino de España. La exposición a riesgo divisa será 0%-100%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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

El índice de referencia es MSCI AC World Total Return (código Bloomberg NDUEACWF Index): es un índice global de renta variable, denominado en euros, compuesto por más de 2.200 compañías de países desarrollados y emergentes. El índice recoge la rentabilidad por dividendos. El fondo tendrá en cuenta para la elección de los subyacentes el cumplimiento de parámetros de sostenibilidad, criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), sin que sea determinante, ni pueda calificarse el fondo como socialmente responsable.

El fondo tiene la intención de utilizar las "técnicas de gestión eficiente de la cartera" a que se refiere el artículo 18 de la OrdenEHA/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 de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por S P o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días (excepcionalmente, podrán tener 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.

#### **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	0,37	0,27	0,37	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,73	-0,23	1,73	0,05

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	210.487,92	253.082,55	1.382,00	1.551,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	83.380,83	97.974,31	13,00	14,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	23.971	26.637	54.788	23.145
CLASE L	EUR	9.609	10.414	26.027	21.064

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	113,8821	105,2518	131,1517	112,9702
CLASE L	EUR	115,2389	106,2947	131,9225	113,1743

(\*)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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,29	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29	mixta	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,20	2,10	5,98	-1,14	2,28	-19,75	16,09		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	26-04-2023	-2,31	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	02-06-2023	1,82	02-02-2023		

(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	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,54	8,91	12,23	14,66	15,62	17,75	11,56		
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20		
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19		
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO NUEVA ECONOMIA, FI</b>	11,41	9,79	12,87	19,96	16,97	19,96	10,63		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,72	9,72	10,15	10,61	10,61	10,61	5,43		

(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.

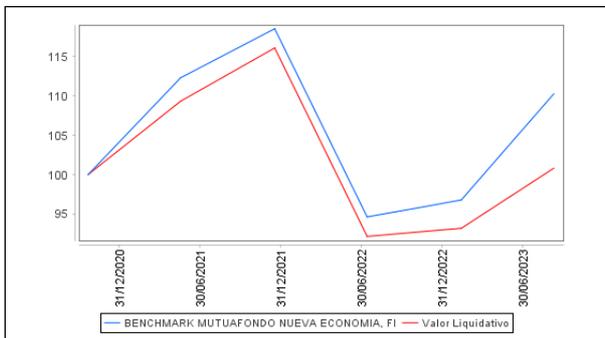
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,93	0,47	0,46	0,47	0,47	1,85	1,79	0,65	

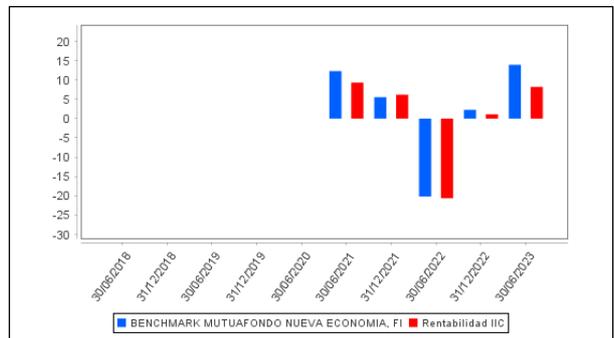
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,41	2,20	6,08	-1,04	2,38	-19,43	16,57		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,23	26-04-2023	-2,31	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	1,46	02-06-2023	1,83	02-02-2023		

(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	2022	2021	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,54	8,92	12,23	14,65	15,62	17,75	11,48		
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20		
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19		
<b>BENCHMARK MUTUAFONDO NUEVA ECONOMIA, FI</b>	11,41	9,79	12,87	19,96	16,97	19,96	10,63		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	9,66	9,66	10,09	10,54	10,54	10,54	5,29		

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

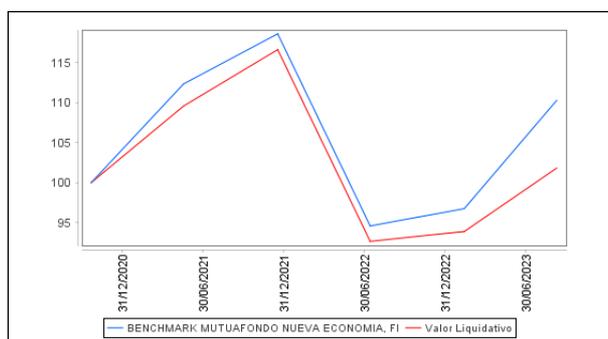
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,37	0,36	1,45	1,39	0,51	

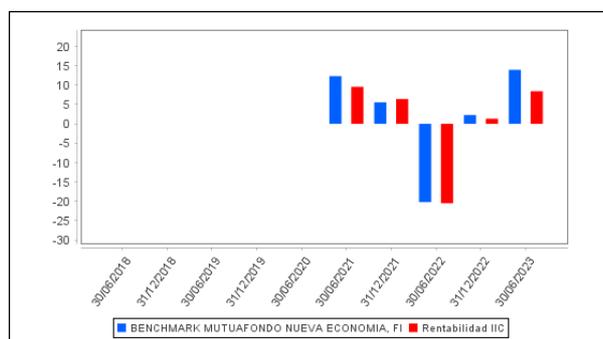
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	32.010	95,32	34.713	93,69
* Cartera interior	1.578	4,70	1.252	3,38
* Cartera exterior	30.432	90,63	33.461	90,31
* 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)	1.406	4,19	3.422	9,24
(+/-) RESTO	163	0,49	-1.084	-2,93
TOTAL PATRIMONIO	33.580	100,00 %	37.052	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)	37.052	43.144	37.052	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-17,87	-16,42	-17,87	-7,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,18	1,94	8,18	258,24
(+) Rendimientos de gestión	8,65	2,41	8,65	205,07
+ Intereses	0,07	0,05	0,07	15,78
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,04	0,29	0,04	-88,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,99	1,82	-0,99	-146,23
± Otros resultados	0,03	0,25	0,03	-88,47
± Otros rendimientos	9,50	0,00	9,50	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,48	-0,49	-13,71
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	-17,22
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-15,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-45,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,16
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	283,10
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	22,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	11,47
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	25.963,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.580	37.052	33.580	

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

### 3. Inversiones financieras

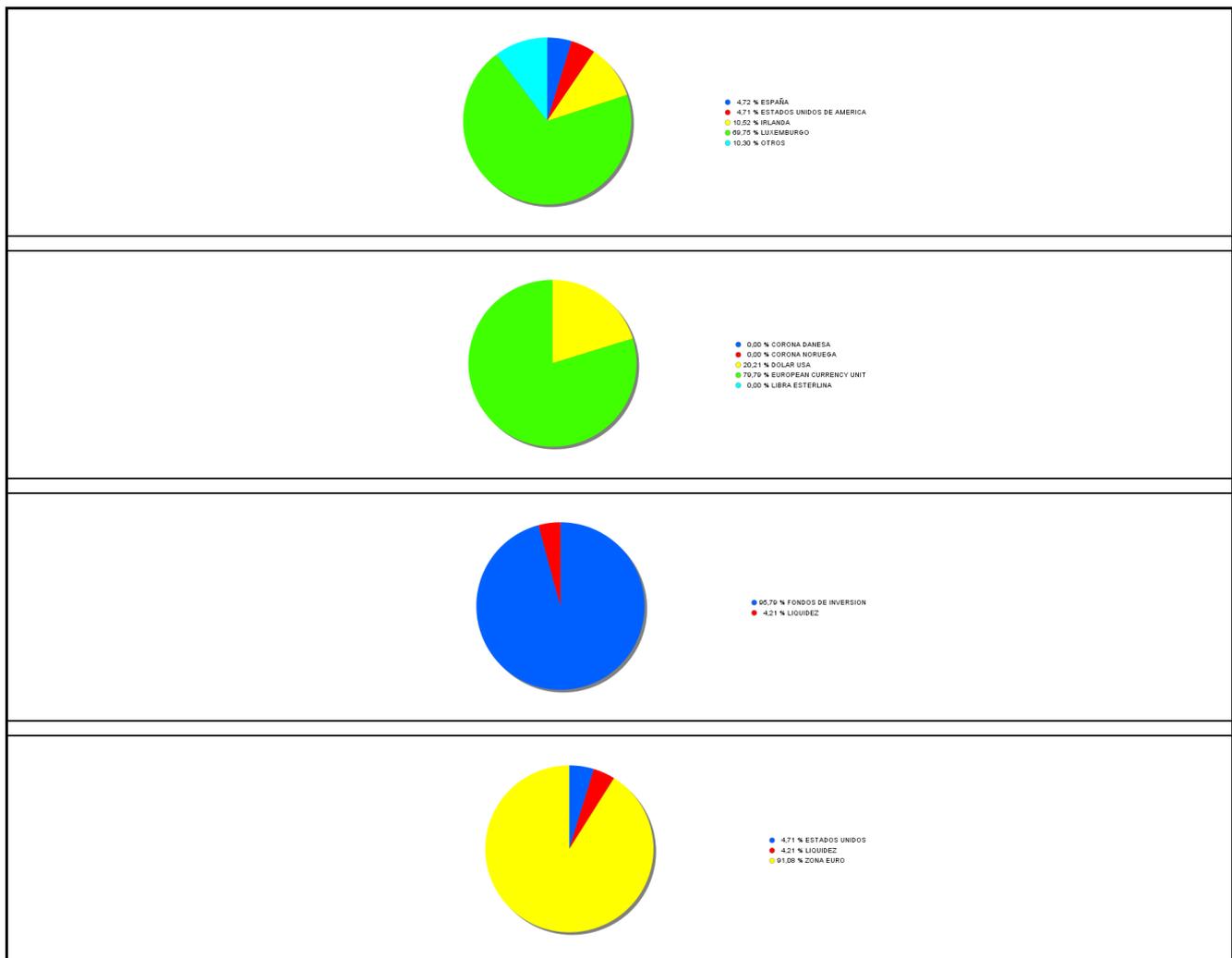
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	1.578	4,70	1.252	3,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.578	4,70	1.252	3,38
TOTAL IIC	30.431	90,62	33.457	90,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	30.431	90,62	33.457	90,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	32.010	95,32	34.709	93,68

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
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	116	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		116	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		116	

#### 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 22,60% y de manera indirecta un 1,09% sobre el patrimonio de la IIC.

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

No aplicable.

## 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 divisas hemos mantenido un posicionamiento bajista sobre dólar. Dada la situación económica, lo vemos cotizando en un rango amplio en 2023. Esto nos ha llevado a aumentar la exposición a finales del

semestre.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI AC World Total Return. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente informativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,93% en la clase A y 0,73% en la 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. Sin comisiones sobre resultados (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,51% directo y un 0,42% indirecto para la clase A, un 0,31% directo y un 0,42% indirecto para la clase L. La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este periodo un 10% en la clase A y un 7,73% en la L, el número de participes ha disminuido en 169 en la clase A y 1 en la L, el total de participes del fondo asciende a 1.395. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 8,20% para la clase A y en un 8,41% 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 SGIC tuvieron una rentabilidad media del 11,14% en el periodo, En el cuadro de Comparativa puede verse el comportamiento relativo del Fondo con respecto a la rentabilidad media de los fondos de la Gestora con su misma vocación inversora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el entorno descrito el fondo se ha movido durante el semestre en un rango de exposición a renta variable entre el 92% y el 97%. El nivel medio de exposición ha sido del 93%. La temática de cambio climático sigue siendo en la que tenemos mayor convicción, con un peso medio del 39% del patrimonio. Dentro de la misma hemos tomado beneficios parciales en el fondo Robeco Smart Mobility del 3% al 1%, tras el excelente comportamiento del fondo y de forma total en Vaneck Agribusiness ETF, ya que le veíamos un menor recorrido a los activos agrícolas. Por el contrario, hemos aumentado el peso en el iShares Global Clean Energy del 3% al 4,7% y en Mutuafondo Transición energética del 3,4% al 4,6%.

La segunda mega tendencia con más representación en el fondo era disrupción tecnológica, que representaba un 23% del patrimonio. Tras el excelente comportamiento durante el primer semestre, liderado por los activos de Inteligencia Artificial, hemos tomado beneficios, reduciendo un poco el peso de todos los fondos de esta mega tendencia, hasta un peso del 18,5% del patrimonio.

En la mega tendencia de hábitos de consumo hemos aumentado del 23% al 26%, siendo ahora la segunda en importancia. Morgan Stanley Global Brands, y AB Sicav International Healthcare con un peso del 8% y del 7% respectivamente frente al 6% anterior son las principales apuestas.

En el resto de las inversiones tomamos beneficios a principio de año en Janus Horizon Pan European Real Estate, tras el buen comienzo del sector inmobiliario, vendiendo el 2% que teníamos. Además, mantenemos un 4% en Robeco New World Financials, que se beneficia del actual entorno de tipos, y hemos añadido dos posiciones en renta variable emergente: Fidelity Sustainable Asia (3,6%) y Fidelity China Consumer (2%). Pensamos que los países asiáticos van a comportarse mejor en el entorno descrito, y en particular las empresas expuestas a la vuelta a la normalidad del consumidor chino. Por último, y como complemento a nuestra exposición a renta variable, hemos introducido un fondo de la gestora OFI (OFI Energy Strategy Metals) que invierte en una cesta de metales que se benefician de la transición energética con un peso del 2,7% del patrimonio.

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 99,42% y el apalancamiento medio es de 4,20%. Se han realizado durante el semestre 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

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: N/A

Duración sobre patrimonio al final del periodo: N/A

Tir sobre patrimonio al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: Robeco (14,5%), Fidelity (10,6%), Resto de gestoras con pesos inferiores al 10%

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 8,91% y 8,92 % para las clases A y L disminuyendo en ambas respecto del semestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 10,77% e inferiores respecto a la de su benchmark (9,79%) 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 a 1 mes se situó en el 9,72% a cierre de semestre para la clase A y 9,66% para a clase L, disminuyendo respecto a los semestres anteriores.

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 6,35%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 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 un 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	%
ES0175812025 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIC	EUR	1.578	4,70	1.252	3,38
<b>TOTAL IIC</b>		1.578	4,70	1.252	3,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.578	4,70	1.252	3,38
FR0014008NM5 - Participaciones Ofi Invest Asset Management	EUR	901	2,68	0	0,00
LU0415391431 - Participaciones BELLEVUE AM (LU)	EUR	1.599	4,76	1.496	4,04
LU0346389348 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	1.693	5,04	2.083	5,62
LU2348702627 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	1.218	3,63	0	0,00
LU0196034317 - Participaciones HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	756	2,04
LU0717821077 - Participaciones ROBECO	EUR	1.009	3,01	1.488	4,02
LU0366533882 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	1.345	4,00	1.126	3,04
LU0348927095 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS S.A	EUR	1.698	5,06	1.890	5,10
IE00BYPLS672 - Participaciones LGIM MANAGERS (EUROPE) LIMITED	EUR	856	2,55	1.554	4,20
IE00BYX0WN13 - Participaciones WELLINGTON MANAGEMENT PRTF DUB	EUR	1.638	4,88	1.877	5,07
IE00BYZK4552 - Participaciones ISHARES	EUR	1.023	3,05	1.349	3,64
AT0000A20DV3 - Participaciones ERSTE ASSET MANAGEMENT GMBH	EUR	1.132	3,37	1.175	3,17
LU1700711150 - Participaciones ROBECO	EUR	920	2,74	1.552	4,19
LU0302447452 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	2.197	6,54	2.402	6,48
LU0605514057 - Participaciones FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	669	1,99	0	0,00
US92189F7006 - Participaciones VANECK AGRIBUSINESS	USD	0	0,00	947	2,56
LU0626261944 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	USD	1.717	5,11	2.106	5,68
LU1629880342 - Participaciones ROBECO	EUR	1.260	3,75	1.857	5,01
LU2041044335 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	1.204	3,58	1.668	4,50
US4642882249 - Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	USD	1.574	4,69	1.124	3,03
LU2145466129 - Participaciones ROBECO	EUR	387	1,15	1.087	2,93
LU2146192377 - Participaciones ROBECO	EUR	1.358	4,04	1.452	3,92
LU0251855366 - Participaciones ALLIANCE BERNSTEIN	EUR	2.329	6,94	2.229	6,02
LU0360482987 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	2.707	8,06	2.240	6,05
<b>TOTAL IIC</b>		30.431	90,62	33.457	90,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		30.431	90,62	33.457	90,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		32.010	95,32	34.709	93,68

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.