

MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 2253

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Ernst & Young

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A+

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

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: 07/11/2000

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 Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) y 50% BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL). El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. El fondo invierte mayoritariamente en IIC (normalmente un 95% de su patrimonio) que sean activo apto, armonizadas o no, incluidas las IIC de la propia gestora, no invirtiendo más del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas.

El fondo tendrá una volatilidad anual máxima inferior al 10%. La exposición a renta variable oscilará entre un 0% y un 75% de la exposición total del fondo. El resto de la exposición estará invertida en renta fija (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). No existe predeterminación respecto a los porcentajes de distribución de las inversiones por tipo de países, emisores, mercados (incluyendo mercados emergentes) capitalización bursátil, sector económico y calificación crediticia (pudiendo estar la totalidad de la exposición en renta fija en baja calificación crediticia).

No hay predeterminación en cuanto a la exposición a riesgo divisa del fondo. 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.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto un 50% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) es un índice de mercados de renta variable de países desarrollados y emergentes, está ponderado por capitalización y calculado por MSCI y los retornos del índice incluyen dividendos en euro. Un 50% BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL) es un índice de valores de renta fija de la zona euro de calidad crediticia mínima investment grade (BBB-) emitidos por compañías de alta capitalización y de vencimientos de 1 a 4 años que recoge la reinversión de los rendimientos. La política de gestión se realizará de forma discrecional, basándose en sistemas cuantitativos, utilizando distintas herramientas de análisis sobre volatilidades y correlaciones de las diferentes IIC que componga la cartera.

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	3,22	1,53	3,22	3,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,14	-0,01	2,14	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	69.328,40	77.822,79	346,00	382,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	376.491,94	368.983,57	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00	110.000.000,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	10.766	11.988	24.451	27.168
CLASE E	EUR	65.774	63.662	67.707	92.711

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	155,2854	154,0428	168,5336	159,4744
CLASE E	EUR	174,7025	172,5327	187,0716	175,4298

(*)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						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,62		0,62	0,62		0,62	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	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	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,81	0,81	-0,01	-0,12	-1,51	-8,60	5,68	-5,90	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	24-05-2023	-0,76	24-05-2023	-2,51	28-02-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,74	02-06-2023	0,74	02-06-2023	1,42	07-12-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,82	3,52	4,13	2,66	3,65	3,99	6,25	7,49	
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	
BENCHMARK MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO (DESDE 2021)	5,66	4,68	6,51	10,46	8,85	10,26	5,32	14,04	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,32	4,32	4,34	4,53	4,51	4,53	4,09	4,09	

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

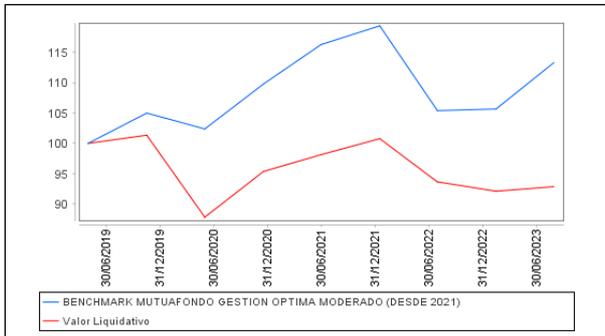
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,45	0,41	0,39	0,39	1,56	1,94	1,76	1,69

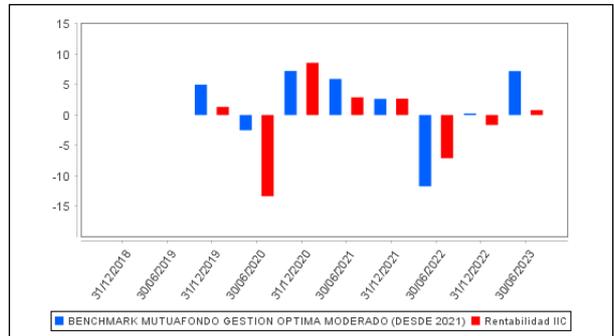
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Enero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,26	1,04	0,22	0,11	-1,29	-7,77	6,64	-5,05	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,76	24-05-2023	-0,76	24-05-2023	-2,51	28-02-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,74	02-06-2023	0,74	02-06-2023	1,42	07-12-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,82	3,52	4,13	2,66	3,64	3,98	6,25	7,49	
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38	19,60	16,20	34,14	
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14	0,85	0,19	0,39	
BENCHMARK MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO (DESDE 2021)	5,66	4,68	6,51	10,46	8,85	10,26	5,32	14,04	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,25	4,25	4,27	4,45	4,44	4,45	4,02	4,02	

(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.

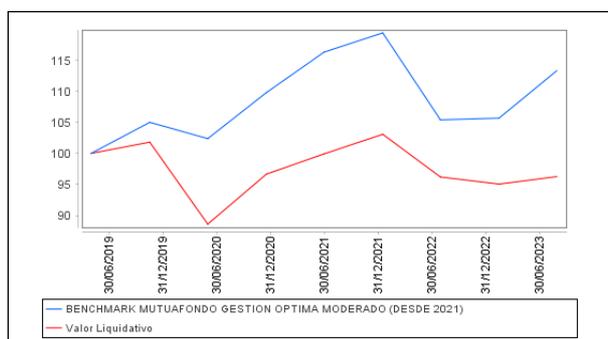
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,22	0,19	0,16	0,16	0,66	1,04	0,86	0,79

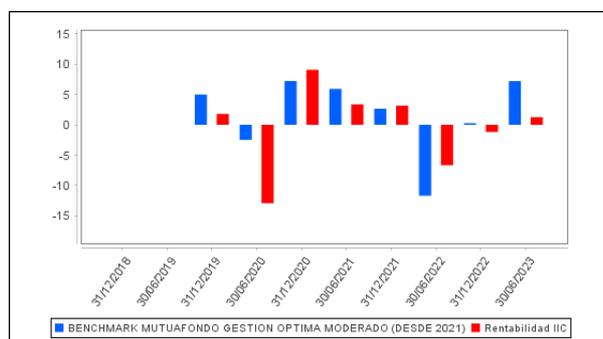
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 18 de Enero de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.280.231	2.426	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	69.269	90,50	68.588	90,66
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	69.269	90,50	68.589	90,67
* 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)	2.594	3,39	6.996	9,25
(+/-) RESTO	4.676	6,11	65	0,09
TOTAL PATRIMONIO	76.540	100,00 %	75.650	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)	75.650	76.642	75.650	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,01	-0,04	-0,01	-72,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,17	-1,27	1,17	-193,19
(+) Rendimientos de gestión	1,38	-1,00	1,38	-240,50
+ Intereses	0,07	0,05	0,07	45,06
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	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)	-0,27	0,07	-0,27	-469,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,92	-1,14	0,92	-180,83
± Otros resultados	0,13	0,01	0,13	887,03
± Otros rendimientos	0,53	0,00	0,53	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,27	-0,26	-5,86
- Comisión de gestión	-0,24	-0,25	-0,24	-4,20
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-1,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-43,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,19
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	1.405,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,00	0,05	1.405,27

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	76.540	75.650	76.540	

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

3. Inversiones financieras

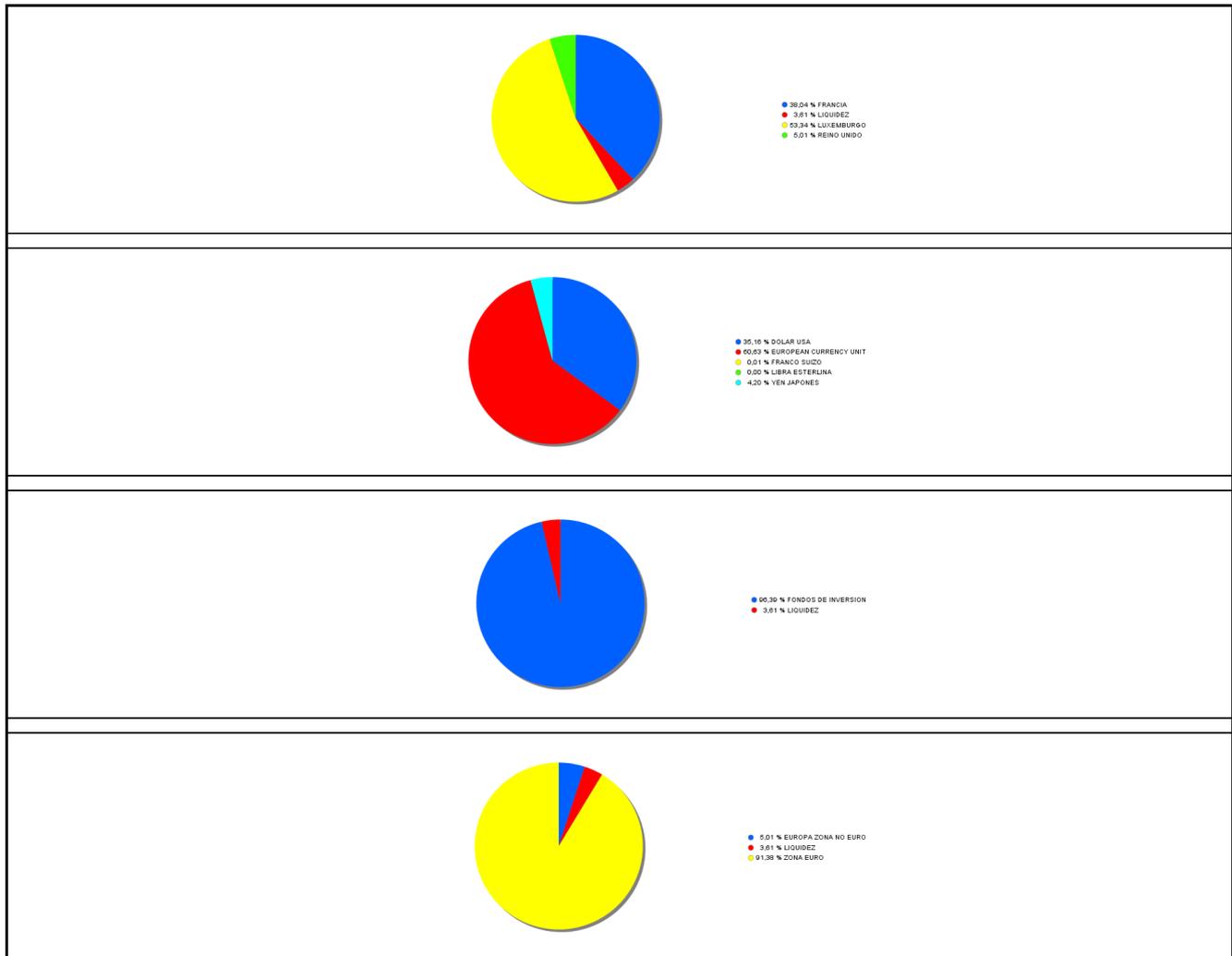
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	69.261	90,49	68.589	90,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	69.261	90,49	68.589	90,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.261	90,49	68.589	90,67

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	Venta Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	21.567	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		21567	
TOTAL OBLIGACIONES		21567	

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

<p>a) Existe un partícipe significativo de manera directa con un 95,93% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 12.029.199,59 euros suponiendo un 15,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</p> <p>f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo</p>

de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 12.029.199,59 euros, suponiendo un 15.77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Mutuafondo Gestión Óptima Moderado FI ha tenido desde su creación en el año 2000 como asesores en sus inversiones a EXPERT TYMING SYSTEMS INTERNATIONAL E.A.F.I., empresa especializada en el asesoramiento técnico que continua en la actualidad prestando los mismos servicios. Por otro lado, debido a un error operativo, los días 27, 28 y 29 de junio se ha producido un descubierto en la cuenta corriente de Mutuafondo Gestión Óptima Moderado, FI que se tradujo en un endeudamiento superior al 5% del patrimonio de la IIC los días 28 y 29, situándose en el 8,2%. La situación quedó regularizada el día 30 de junio de 2023. Esta circunstancia fue comunicada a la CNMV el día 5 de julio de 2023 como Hecho Relevante.

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.

Durante el primer semestre de 2023, los mercados de acciones mundiales representados por el MSCI All Country World Net Index han subido 15.23%. La Reserva Federal de EE. UU. y otros bancos centrales intensificaron el endurecimiento monetario para hacer frente a la inflación. El índice S&P 500 de EE. UU. subió un 18.41% en el primer semestre, mientras que el índice STOXX 50 de acciones europeas subió un 1,67%.

El IBEX 35 cierra el semestre con una subida de 17.68%, afrontando en julio de 2023 un proceso electoral. Los mercados emergentes, que han tenido subidas moderadas, acaban el semestre con una revalorización del +25.56% para el Nikkei 225 (JPY) y un +8.85% para el MSCI emergente. La volatilidad (medida mediante el CBOE Market Volatility Index, VIX) se sitúa a finales de semestre en niveles cercanos a 14, aunque ha llegado a alcanzar picos de más de 26. El valor ha ido disminuyendo en función que el semestre llegaba a su fin.

El EUR/USD terminó el primer semestre del año en 1,12, tras apreciarse un +4,91%. El mercado de deuda ha conseguido recuperarse respecto a los años anteriores, lo que ha dado un respiro a las carteras. La principal preocupación fue la inflación, que se disparó a su nivel más alto en décadas. La Reserva Federal respondió elevando rápidamente las tasas de interés, y se espera que continúe haciéndolo en los próximos meses de manera más estable. Este endurecimiento monetario ha hecho que los inversores se vuelvan más conservadores, y han vendido acciones y otras inversiones de riesgo.

En general, el primer semestre de 2023 fue un período turbulento para los mercados de acciones. Los inversores se enfrentan a una serie de desafíos, incluida la inflación, la guerra en Ucrania y el endurecimiento monetario. Es probable que los mercados permanezcan volátiles en el futuro cercano, y los inversores deben estar preparados. A pesar de los desafíos, hay razones para ser optimistas sobre el futuro de los mercados de acciones. La economía mundial sigue creciendo, y las empresas siguen generando beneficios.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Debido al ascenso de Europa desde finales de 2022, la inversión inicial en renta variable en 2023 fue de 15.9%. Esta tendencia se ha ido manteniendo y la cartera ha aumentado progresivamente la exposición hasta el 43.31% actual. En los tres primeros meses ha habido alguna corrección en esta exposición, haciendo que la inversión media en la renta variable haya sido de 35.18%.

Respecto a la renta fija, ésta ha recuperado protagonismo en la cartera a medida que las noticias de los bancos centrales nos han beneficiado. Comenzó el año con un 13,4% y acaba el trimestre con un 10.27%. La exposición a esta familia ha sido bastante constante, sólo con algún ajuste en algún momento puntual, haciendo una inversión media de 13.54%. Este primer semestre no ha habido inversión en renta mixta.

A principio de año se incluyó la inversión en activos alternativos, hasta llegar a un 10% a mediados de mayo. Esto hace que la inversión media en esta familia de riesgo haya sido de un 4.29%. Debido a la protección llevada a cabo por la metodología, la presencia de fondos monetarios ha sido alta durante el primer semestre, aunque se ha visto reducida a medida que cogían peso el resto de familias. Comenzó con una inversión de 70% y acaba el semestre en 46,42%. La inversión media ha sido del 47.05%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 50% MSCI AC WORLD TOTAL RETURN (NDUEACWF) y 50% BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH BofAML 1-4 años Large cap index (EfmL). El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en 0,86% en la clase A y se situó en 0,41% en la clase E, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Mutuaf. Gestión Óptima Moderado al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IICs, los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. 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 0,64% directo y un 0,22% indirecto para la clase A y un 0,19% directo y un 0,22% indirecto para la clase E. La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este ejercicio un 10,19% en la clase A y positiva en un 3,32% en la clase E, el número de participes ha disminuido en 36 en la clase A y ha mantenido su único partícipe en la clase E, el total de participes del fondo asciende a 347. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 0,81%, en la clase A y en el 1,26% en la clase E en el periodo.

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

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del 3,53% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como hemos señalado anteriormente, la inversión en renta variable ha ido subiendo a lo largo de los seis primeros meses de 2023. Empezó el año bien diversificada entre regiones, repartiendo su exposición entre fondos globales (7,27%), fondos europeos (3,65%), fondos USA (2,86%), fondos emergentes (1,18%) y fondos asiáticos (0,9%). A medida que avanzaba el semestre los fondos europeos y norteamericanos iban ganando presencia hasta acabar igualmente diversificada pero con una exposición más sesgada a estas regiones: fondos globales (4.16%), fondos asiáticos (4.17%), fondos emergentes (8.74%), fondos europeos (11.28%) y USA (14.95%). En términos de rentabilidad, la aportación teórica de rentabilidad de la renta variable fue de +1.97%, especialmente por los fondos americanos.

La cartera ha mantenido una exposición total a renta fija más o menos constante, pero ha variado el tipo de activos en los que ha estado invertida. Empezó el año con una diversificación entre bonos gubernamentales (5,39%), bonos corporativos (4,90%) y bonos agregados (3,13%). A lo largo del trimestre tuvo un 1% de exposición a bonos high yield, pero la eliminó antes de acabar el primer trimestre. Finalmente acaba junio con otra diversificación entre tipos de renta fija, compuesta por un 7.24% en bonos gubernamentales y un 3.03% en bonos agregados. En términos de rentabilidad, la aportación teórica de rentabilidad fue negativa.

Respecto a la inversión en fondos mixtos, ha sido inexistente durante los seis primeros meses del año. La exposición a activos alternativos ha sido en media 4.23%. En términos de rentabilidad, la aportación teórica de rentabilidad fue negativa. Por último, el porcentaje medio de inversión en el mercado monetario, activos sin riesgo, ha sido del 47.05%. En términos de rentabilidad, la aportación teórica de rentabilidad ha sido de +0,64%. Las cinco posiciones que más han influido en la rentabilidad del fondo durante el primer semestre han sido:

Pictet-Japanese Equity Selection I Acc con un 0.5097%

Jpmorgan Investment Funds - US Select Equity con un 0,3896%

BGF European Fund D2 Acc con un 0,3359%

Jpmorgan Funds - US Growth Fund A Acc con un 0,2964%

Jpmorgan Funds - US Technology Fund A Acc con un 0,2847%

Las posiciones con más peso a 30 de junio son:

Groupama Monetaire M Acc con un 17,85%
Amundi Euro Liquidity Rated SRI I Acc con un 17,75%
BNP Paribas Insticash Money 3M EUR (LU) I Acc con un 5,40%
JPM Funds - America Equity Fund I Acc con un 5.28%
CT European Fund IN Acc con un 4.98%

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd, eur/gbp y eur/chf con carácter de cobertura. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,11% y el apalancamiento medio es del 33,08%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

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 3,52% para la clase A y 3,52% para la clase E aumentando en ambas desde el anterior semestre. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles ligeramente inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 10,77% , e inferiores a la de su benchmark (4,68%) y 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 del fondo se ha situado este último semestre en el 4,32% y 4,25% en las clases A y E disminuyendo respecto al semestre anterior.

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 34,10%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Mutuafondo Gestión Óptima Moderado FI ha tenido desde su creación en el año 2000 como asesores en sus inversiones a EXPERT TYMING SYSTEMS INTERNATIONAL E.A.F.I., empresa especializada en el asesoramiento técnico que continua en la actualidad prestando los mismos servicios. Por otro lado, debido a un error operativo, los días 27, 28 y 29 de junio se ha producido un descubierto en la cuenta corriente de Mutuafondo Gestión Óptima Moderado, FI que se tradujo en un endeudamiento superior al 5% del patrimonio de la IIC los días 28 y 29, situándose en el 8,2%. La situación quedó regularizada el día 30 de junio de 2023. Esta circunstancia fue comunicada a la CNMV el día 5 de julio de 2023 como Hecho Relevante.

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.

La metodología aplicada es 100% cuantitativa, global tactical asset allocation y basa sus decisiones de inversión en la evolución pasada de los mercados adaptando su exposición en función del límite de riesgo predefinido para la cartera. Por tanto, su filosofía de inversión es adaptativa y no predictiva (metodología de inversión que sigue tendencias, no las anticipa o predice (trend follower)). La estrategia sigue analizando continuamente los mercados con el fin de buscar las mejores oportunidades de inversión que mantengan la cartera en los niveles de riesgo predefinidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0070214290 - Participaciones JPMORGAN AM	USD	3.549	4,64	0	0,00
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS SECURITIES	EUR	3.901	5,10	13.175	17,42
LU0329760937 - Participaciones DWS INVESTMENTS SA	EUR	0	0,00	716	0,95
LU0329204209 - Participaciones JPMORGAN AM	JPY	743	0,97	0	0,00
LU0210535208 - Participaciones JPMORGAN AM	USD	1.474	1,93	0	0,00
LU0210536198 - Participaciones JPMORGAN AM	USD	1.259	1,64	0	0,00
LU0823422067 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENT	EUR	2.227	2,91	0	0,00
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI FUNDS	EUR	12.822	16,75	8.720	11,53
LU0230242686 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	1.558	2,06
LU0145654009 - Participaciones DWS INVESTMENTS SA	EUR	0	0,00	2.139	2,83
LU0087656855 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS	EUR	0	0,00	808	1,07
LU0106259392 - Participaciones SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	USD	3.347	4,37	0	0,00
LU0080998981 - Participaciones PICTET FUNDS	JPY	2.275	2,97	654	0,86
LU0540001038 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	USD	2.311	3,02	1.784	2,36
LU0368270509 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	USD	779	1,02	705	0,93
LU0095830922 - Participaciones NATIXIS ASSET MANAGEMENT	USD	1.491	1,95	0	0,00
LU0823381016 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNER	EUR	0	0,00	731	0,97
LU0823411292 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNER	USD	0	0,00	639	0,84
LU0823417067 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNER	EUR	0	0,00	1.097	1,45
LU0475887237 - Participaciones NORDEA INVESTMENT FUNDS S.A	USD	0	0,00	3.578	4,73
LU0213961922 - Participaciones HSBC GLOBAL INVESTMENT FUNDS	EUR	0	0,00	866	1,14
LU0252966055 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	EUR	1.648	2,15	1.070	1,41
LU0252968341 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	USD	0	0,00	837	1,11
LU0252969075 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	USD	0	0,00	521	0,69
FR0011034743 - Participaciones NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	681	0,89	793	1,05
LU0328683478 - Participaciones PICTET FUNDS	USD	2.178	2,85	0	0,00
LU0128489514 - Participaciones PICTET FUNDS	USD	2.920	3,81	0	0,00
GB0030810021 - Participaciones COLUMBIA THREADNEEDLE INV	EUR	3.602	4,71	0	0,00
FR0010885210 - Participaciones NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	935	1,22	12.959	17,13
LU0400035332 - Participaciones UBS FUND MANAGEMENT AG	USD	0	0,00	1.450	1,92
FR0010693069 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	12.895	16,85	11.909	15,74
LU0421769745 - Participaciones UBS FUND MANAGEMENT AG	EUR	2.217	2,90	0	0,00
LU1837136479 - Participaciones SOCIETE GENERALE AM (AI) FRANC	EUR	0	0,00	439	0,58
LU0248041781 - Participaciones JPMORGAN AM	USD	3.819	4,99	0	0,00
LU1663932132 - Participaciones DWS INVESTMENTS SA	EUR	0	0,00	1.439	1,90
LU0175073625 - Participaciones PICTET FUNDS	USD	2.189	2,86	0	0,00
TOTAL IIC		69.261	90,49	68.589	90,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		69.261	90,49	68.589	90,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.261	90,49	68.589	90,67

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.