

**Gestora** MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.  
**Grupo Gestora** GRUPO MUTUA MADRILEÑA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers

**Depositario** BNP PARIBAS SECURITIES  
**Grupo Depositario** BNP PARIBAS  
**Rating depositario** A+

**Fondo por compartimentos** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Pº. de la Castellana, 33 Edif. Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en [info@mutuactivos.com](mailto:info@mutuactivos.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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:** 11/04/2014

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

##### **Categoría**

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

##### **Descripción general**

La gestión toma como referencia el índice que se compone como se indica a continuación: 60% MSCI World Net Total Return (en euros), 25% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (QW7I Index) y 15% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years; El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

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

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

## Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte. La entrega de garantías se realizará habitualmente en efectivo, admitiéndose también deuda pública de un Estado miembro de la UE con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) por al menos dos agencias de rating (aplicando, en este último caso, los haircuts habituales de mercado). El efectivo recibido en garantía podrá ser reinvertido en activos aptos de acuerdo con la normativa vigente, siempre que sea compatible con la política de inversión del fondo. Estas inversiones podrían tener unos riesgos (riesgo de mercado, de crédito y de tipo de interés) que la gestora tratará de minimizar. La actualización de garantías con las contrapartes tendrá habitualmente una periodicidad diaria, lo que limitará el riesgo de contraparte, y con una fijación de un umbral mínimo (mientras no se supere, no se activará la liquidación correspondiente).

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

### 2.1. 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 |
|----------------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|---------------------|-----------------------|
|                | Período Actual        | Período Anterior | Período Actual   | Período Anterior |        | Período Actual                                   | Período Anterior |                     |                       |
| *A* MUTUAFONDO | 98.513,07             | 106.720,24       | 475              | 518              | EUR    | 0,00   | 0,00             | 10.000,00 Euros     | NO                    |
| *D* MUTUAFONDO | 5.966,52              | 6.094,61         | 133              | 136              | EUR    | 0,00   | 0,00             | 10,00 Euros         | NO                    |
| *E* MUTUAFONDO | 75.554,37             | 78.927,54        | 1                | 1                | EUR    | 0,00   | 0,00             | 10.000.000,00 Euros | NO                    |
| *L* MUTUAFONDO | 9,31                  | 16.468,76        | 1                | 3                | EUR    | 0,00   | 0,00             | 10,00 Euros         | NO                    |

### Patrimonio (en miles)

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

### Valor liquidativo de la participación

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

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE          | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 |                       |
|                | Período                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| *A* MUTUAFONDO | 0,38                    | 0,11         | 0,49  | 0,75         | 0,45         | 1,20  | mixta           | al fondo              |
| *D* MUTUAFONDO | 0,61                    |              | 0,61  | 1,20         |              | 1,20  | patrimonio      | al fondo              |
| *E* MUTUAFONDO | 0,33                    |              | 0,33  | 0,65         |              | 0,65  | patrimonio      | al fondo              |
| *L* MUTUAFONDO | 0,35                    | -0,07        | 0,28  | 0,64         | 0,00         | 0,64  | mixta           | al fondo              |

| CLASE          | Comisión de depositario |           |  | Base de cálculo |
|----------------|-------------------------|-----------|--|-----------------|
|                | % efectivamente cobrado |           |  |                 |
|                | Período                 | Acumulada |  |                 |
| *A* MUTUAFONDO | 0,02                    | 0,04      |  | patrimonio      |
| *D* MUTUAFONDO | 0,02                    | 0,05      |  | patrimonio      |
| *E* MUTUAFONDO | 0,02                    | 0,04      |  | patrimonio      |
| *L* MUTUAFONDO | 0,02                    | 0,04      |  | patrimonio      |

|   | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|---|----------------|------------------|------------|--------------|
| <b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>             | 0,13           | 0,36             | 0,50       | 0,43         |
| <b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b> | 2,85           | 1,80             | 2,32       | -0,02        |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual \*A\* MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

|                     | Acumulado 2023 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |       |        |       |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|--------|-------|
|                     |                | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022  | 2021  | 2020   | 2018  |
| <b>Rentabilidad</b> | 9,05           | 5,02             | -1,81              | 0,99              | 4,72               | -8,49 | 12,35 | -12,62 | -3,28 |

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 |       |       |       |
|-------------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
|                                     |                | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>          |                |                  |                    |                   |                    |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                   | 5,75           | 6,23             | 5,82               | 4,11              | 6,57               | 9,74  | 6,40  | 7,49  | 5,48  |
| Ibex-35                             | 13,89          | 11,92            | 12,10              | 10,77             | 19,19              | 19,60 | 16,20 | 34,14 | 13,66 |
| Letra Tesoro 1 año                  | 2,98           | 0,43             | 0,44               | 5,72              | 1,87               | 0,85  | 0,19  | 0,39  | 0,30  |
| BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI | 6,79           | 6,09             | 6,54               | 5,84              | 8,40               | 12,15 | 6,80  | 17,34 | 7,64  |
| VaR histórico(iii)                  | 5,88           | 5,88             | 5,91               | 5,84              | 5,90               | 5,78  | 4,50  | 4,96  | 5,53  |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

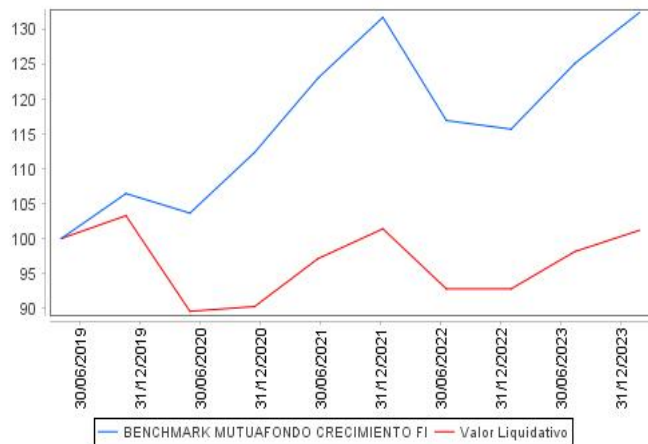
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

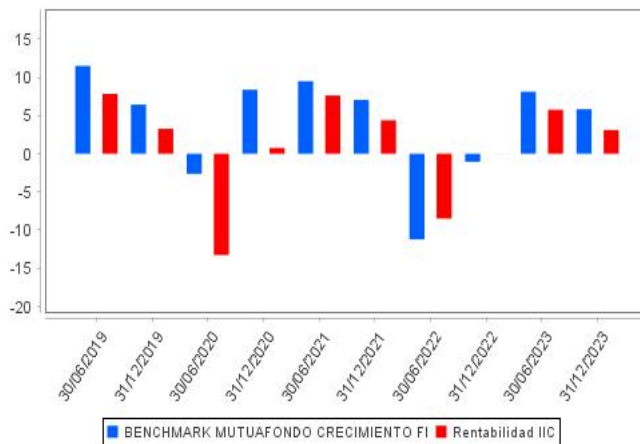
| Acumulado 2023 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| 0,85           | 0,20             | 0,21               | 0,21              | 0,23               | 1,01  | 0,91 | 0,89 | 0,55 |

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**A) Individual \*D\* MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

|                     | Acumulado 2023 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |       |        |       |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|--------|-------|
|                     |                | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022  | 2021  | 2020   | 2018  |
| <b>Rentabilidad</b> | 9,07           | 5,15             | -2,04              | 0,94              | 4,90               | -8,90 | 11,84 | -13,00 | -4,80 |

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 |       |       |       |
|-------------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
|                                     |                | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>          |                |                  |                    |                   |                    |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                   | 6,10           | 6,60             | 6,16               | 4,36              | 6,97               | 9,74  | 6,40  | 7,51  | 5,73  |
| Ibex-35                             | 13,89          | 11,92            | 12,10              | 10,77             | 19,19              | 19,60 | 16,20 | 34,14 | 13,66 |
| Letra Tesoro 1 año                  | 2,98           | 0,43             | 0,44               | 5,72              | 1,87               | 0,85  | 0,19  | 0,39  | 0,30  |
| BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI | 6,79           | 6,09             | 6,54               | 5,84              | 8,40               | 12,15 | 6,80  | 17,34 | 7,64  |
| VaR histórico(iii)                  | 5,99           | 5,99             | 6,01               | 5,94              | 6,01               | 5,87  | 4,62  | 4,85  | 5,98  |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

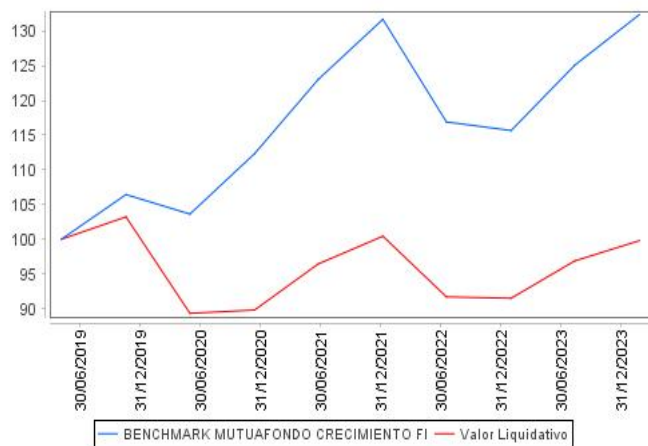
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

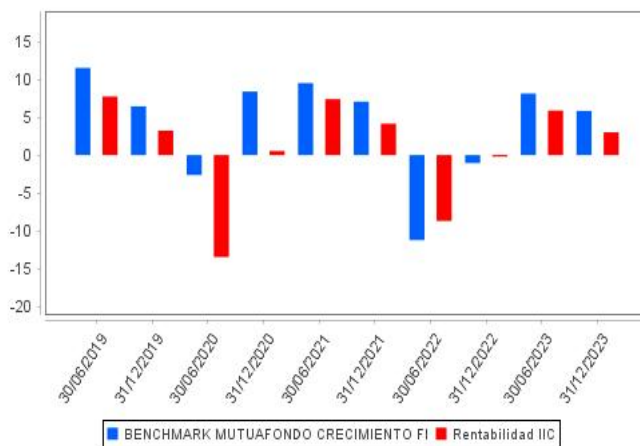
| Acumulado 2023 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| 1,31           | 0,32             | 0,32               | 0,33              | 0,34               | 1,46  | 1,36 | 1,34 | 1,52 |

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**A) Individual \*E\* MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

|                     | Acumulado 2023 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |       |        |       |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|--------|-------|
|                     |                | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022  | 2021  | 2020   | 2018  |
| <b>Rentabilidad</b> | 9,67           | 5,30             | -1,90              | 1,08              | 5,04               | -8,40 | 12,46 | -12,52 | -3,39 |

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 |       |       |       |
|-------------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|-------|
|                                     |                | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>          |                |                  |                    |                   |                    |       |       |       |       |
| Valor liquidativo                   | 6,10           | 6,61             | 6,16               | 4,36              | 6,97               | 9,74  | 6,40  | 7,51  | 5,72  |
| Ibex-35                             | 13,89          | 11,92            | 12,10              | 10,77             | 19,19              | 19,60 | 16,20 | 34,14 | 13,66 |
| Letra Tesoro 1 año                  | 2,98           | 0,43             | 0,44               | 5,72              | 1,87               | 0,85  | 0,19  | 0,39  | 0,30  |
| BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI | 6,79           | 6,09             | 6,54               | 5,84              | 8,40               | 12,15 | 6,80  | 17,34 | 7,64  |
| VaR histórico(iii)                  | 5,95           | 5,95             | 5,96               | 5,88              | 5,96               | 5,83  | 4,57  | 5,02  | 5,89  |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

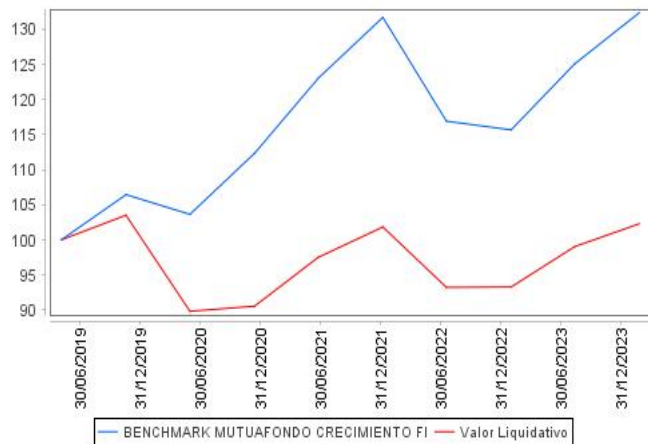
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

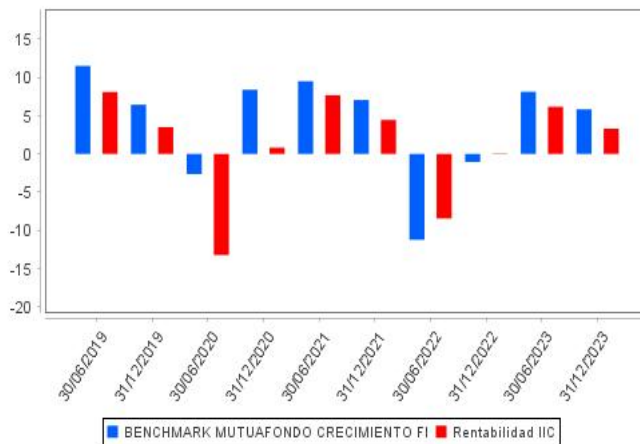
| Acumulado 2023 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| 0,75           | 0,18             | 0,18               | 0,18              | 0,21               | 0,91  | 0,81 | 0,79 | 0,70 |

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



**A) Individual \*L\* MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

|                     | Acumulado 2023 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |       |        |      |
|---------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|--------|------|
|                     |                | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022  | 2021  | 2020   | 2018 |
| <b>Rentabilidad</b> | 7,08           | 5,29             | -1,87              | 1,06              | 2,56               | -6,74 | 12,46 | -12,52 |      |

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

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 |       |       |      |
|-------------------------------------|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|-------|------|
|                                     |                | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022  | 2021  | 2020  | 2018 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>          |                |                  |                    |                   |                    |       |       |       |      |
| Valor liquidativo                   | 5,90           | 6,61             | 6,01               | 4,28              | 6,54               | 9,80  | 6,40  | 7,49  |      |
| Ibex-35                             | 13,89          | 11,92            | 12,10              | 10,77             | 19,19              | 19,60 | 16,20 | 34,14 |      |
| Letra Tesoro 1 año                  | 2,98           | 0,43             | 0,44               | 5,72              | 1,87               | 0,85  | 0,19  | 0,39  |      |
| BENCHMARK MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI | 6,79           | 6,09             | 6,54               | 5,84              | 8,40               | 12,15 | 6,80  | 17,34 |      |
| VaR histórico(iii)                  | 5,76           | 5,76             | 5,67               | 5,73              | 5,92               | 6,10  | 5,36  | 6,42  |      |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

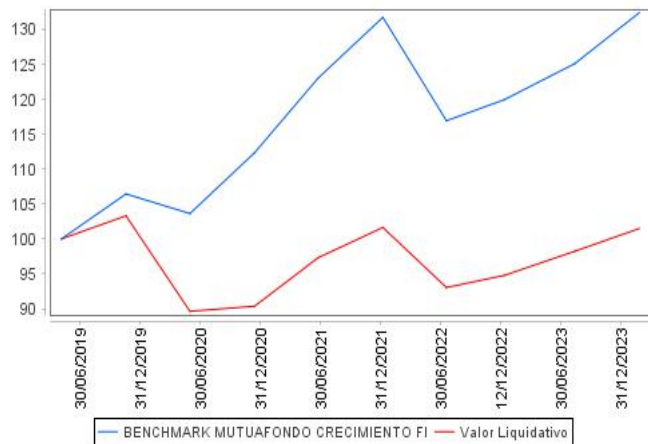
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

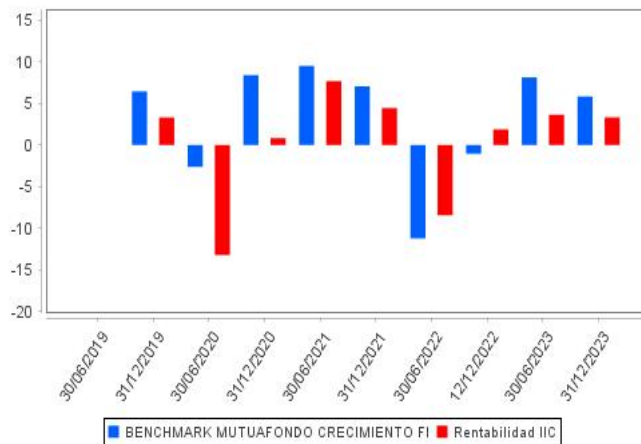
| Acumulado 2023 | Trimestral       |                    |                   |                    | Anual |      |      |      |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
|                | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2023 | 2º Trimestre 2023 | 1er Trimestre 2023 | 2022  | 2021 | 2020 | 2018 |
| 0,74           | 0,19             | 0,19               | 0,18              | 0,19               | 0,80  | 0,81 | 0,81 |      |

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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*<br>(miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad semestral media** |
|--|--|-------------------|--------------------------------|
| Monetario  |  |                   |                                |
| Renta Fija Euro  | 2.534.440                                  | 20.012            | 4,39                           |
| Renta Fija Internacional                                   | 42.606                                     | 411               | 2,24                           |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 378.860                                    | 8.181             | 6,19                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 806.635                                    | 6.687             | 4,63                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  | 44.175                                     | 50                | 4,83                           |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 532.303                                    | 4.217             | 4,10                           |
| Renta Variable Euro  | 113.242                                    | 1.539             | 9,85                           |
| Renta Variable Internacional                               | 462.158                                    | 13.604            | 4,65                           |
| IIC de gestión Pasiva(1)                                   | 0  | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            | 0  | 0                 | 0,00                           |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        | 0  | 0                 | 0,00                           |
| De Garantía Parcial  | 0  | 0                 | 0,00                           |
| Retorno Absoluto   | 0  | 0                 | 0,00                           |
| Global   | 43.191                                     | 806               | 2,28                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            | 172.412                                    | 6.645             | 1,60                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda  | 0  | 0                 | 0,00                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0  | 0                 | 0,00                           |
| Estándar de Valor Liquidativo Variable                     | 353.142                                    | 4.786             | 1,81                           |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                | 1.321.441                                  | 2.882             | 2,80                           |
| IIC que replica un Índice                                  | 0  | 0                 | 0,00                           |
| IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado   | 203.152                                    | 6.675             | 3,21                           |
| <b>Total fondos</b>  | <b>7.007.756</b>                           | <b>76.495</b>     | <b>4,04</b>                    |

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 18.273             | 88,33              | 21.588               | 93,43              |
| * Cartera interior                          | 8.940              | 43,12              | 10.501               | 45,49              |
| * Cartera exterior                          | 9.186              | 44,50              | 10.926               | 47,24              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 40                 | 0,19               | 61                   | 0,26               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 107                | 0,52               | 100                  | 0,43               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 2.148              | 10,40              | 1.233                | 5,33               |
| (+/-) RESTO                                 | 223                | 1,27               | 307                  | 1,24               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>20.644</b>      | <b>100,00</b>      | <b>23.128</b>        | <b>100,00</b>      |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b> | <b>23.128</b>                | <b>21.307</b>                  | <b>21.307</b>             |   |
| +/- Suscripciones/reembolsos (neto)                   | -14,30                       | 2,40                           | -11,26                    | -652,02                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Rendimientos netos                                | 2,74                         | 5,48                           | 8,29                      | -53,73                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                           | 3,23                         | 6,15                           | 9,47                      | -51,44                                    |
| + Intereses   | 0,25                         | 0,23                           | 0,47                      | 1,28                                      |
| + Dividendos  | 0,26                         | 0,74                           | 1,01                      | -67,46                                    |
| +/- Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 1,30                         | -2,75                          | -1,60                     | -143,82                                   |
| +/- Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 0,44                         | 0,79                           | 1,24                      | -48,44                                    |
| +/- Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,15                         | 0,02                           | 0,16                      | 700,60                                    |
| +/- Resultados en derivados (realizadas o no)         | 0,71                         | 1,43                           | 2,17                      | -54,05                                    |
| +/- Resultados en IIC (realizadas o no)               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| +/- Otros resultados                                  | 0,12                         | -0,03                          | 0,08                      | -441,77                                   |
| +/- Otros rendimientos                                | 0,00                         | 5,72                           | 5,94                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                               | -0,49                        | -0,67                          | -1,18                     | -33,03                                    |
| - Comisión de gestión                                 | -0,42                        | -0,53                          | -0,96                     | -27,40                                    |
| - Comisión de depositario                             | -0,02                        | -0,02                          | -0,04                     | -7,76                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                     | -0,01                        | -0,04                          | -0,06                     | -76,80                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                   | -0,01                        | 0,00                           | -0,01                     | 349,97                                    |
| - Otros gastos repercutidos                           | -0,03                        | -0,08                          | -0,11                     | -64,33                                    |
| (+) Ingresos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -63,09                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -63,09                                    |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>   | <b>20.644</b>                | <b>23.128</b>                  | <b>20.644</b>             |   |

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 período

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Período actual   |              | Período anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 172              | 0,84         | 119              | 0,51         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 972              | 4,71         | 6.369            | 27,54        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 287              | 1,39         | 270              | 1,17         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>1.431</b>     | <b>6,94</b>  | <b>6.758</b>     | <b>29,22</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | <b>681</b>       | <b>3,30</b>  | <b>584</b>       | <b>2,53</b>  |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | <b>3.000</b>     | <b>14,53</b> | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>5.112</b>     | <b>24,77</b> | <b>7.342</b>     | <b>31,75</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>             |        | <b>2.183</b>     | <b>10,59</b> | <b>2.080</b>     | <b>8,99</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>2.183</b>     | <b>10,59</b> | <b>2.080</b>     | <b>8,99</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>1.607</b>     | <b>7,78</b>  | <b>1.097</b>     | <b>4,74</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | <b>8.902</b>     | <b>43,14</b> | <b>10.519</b>    | <b>45,48</b> |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 229              | 1,11         | 796              | 3,44         |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 80               | 0,39         | 78               | 0,34         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 3.433            | 16,62        | 3.852            | 16,70        |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 177              | 0,86         | 174              | 0,75         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | <b>3.919</b>     | <b>18,98</b> | <b>4.900</b>     | <b>21,23</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | <b>3.919</b>     | <b>18,98</b> | <b>4.900</b>     | <b>21,23</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>             |        | <b>5.290</b>     | <b>25,64</b> | <b>6.033</b>     | <b>26,13</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>5.290</b>     | <b>25,64</b> | <b>6.033</b>     | <b>26,13</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>9.209</b>     | <b>44,62</b> | <b>10.933</b>    | <b>47,36</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>18.111</b>    | <b>87,76</b> | <b>21.452</b>    | <b>92,84</b> |

Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):



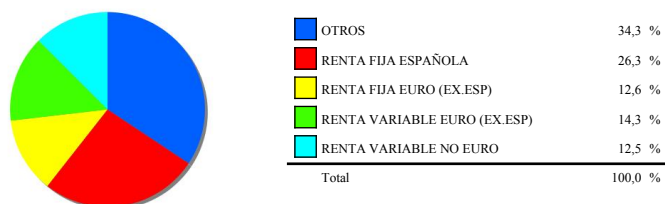
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

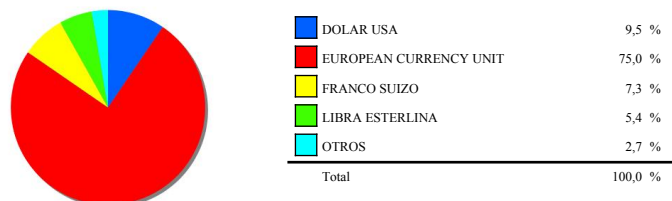
#### Duración en Años



#### Area Geográfica



#### Divisas



#### Tipo de Valor



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

|  | Instrumento                         | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|-------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| EURO STOXX 50                            | Compra Opcion EURO STOXX            | 1.100                        | Inversión                |
| <b>Total subyacente renta variable</b>   |                                     | <b>1.100</b>                 |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>                    |                                     | <b>1.100</b>                 |                          |
| EURO STOXX 50                            | Emisión Opcion EURO STOXX           | 1.000                        | Inversión                |
| MSCI EMERGING MARKETS                    | Compra Futuro MSCI EMERGING         | 689                          | Cobertura                |
| S P 500                                  | Compra Futuro S P 500 50 Fisica     | 2.382                        | Cobertura                |
| STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR         | Compra Futuro STOXX EUROPE 600      | 1.519                        | Inversión                |
| <b>Total subyacente renta variable</b>   |                                     | <b>5.590</b>                 |                          |
| SUBYACENTE EURO/GBP                      | Venta Futuro SUBYACENTE             | 729                          | Inversión                |
| SUBYACENTE EURO/JPY                      | Compra Futuro SUBYACENTE            | 5                            | Inversión                |
| SUBYACENTE EURO/USD                      | Compra Futuro SUBYACENTE            | 581                          | Inversión                |
| <b>Total subyacente tipo de cambio</b>   |                                     | <b>1.315</b>                 |                          |
| BUNDES OBLIGATION 2,4% 19/10/2028        | Compra Futuro BUNDES OBLIGATION     | 200                          | Inversión                |
| BUNDES REPUB. DEUTSCHLAND 2,3%           | Compra Futuro BUNDES REPUB.         | 100                          | Inversión                |
| BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1%             | Compra                              | 600                          | Inversión                |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/2033 | Venta Futuro BUONI POLIENNALI DEL   | 100                          | Inversión                |
| INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538   | Permutas financieras CDS(022)MARKIT | 395                          | Inversión                |
| US TREASURY N/B 3,625% 31/05/2028        | Compra Futuro US TREASURY N/B       | 730                          | Inversión                |
| US TREASURY N/B 4% 15/12/2025            | Compra Futuro US TREASURY N/B 4%    | 1.643                        | Inversión                |
| <b>Total otros subyacentes</b>           |                                     | <b>3.768</b>                 |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>                |                                     | <b>10.673</b>                |                          |

### 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  |    | X  |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 42,58% sobre el patrimonio de la IIC.

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

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

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

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

Existe una superación al límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes), en el caso de M.Crecimiento con fechas de incumplimiento del 6 al 10 de octubre, exposición máxima 20,90%, sobrevenido por vencimiento de una letra.

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

euro).

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

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

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

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

#### **c) Índice de referencia.**

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

#### **d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

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

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

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

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

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

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

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

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

#### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas

para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation

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

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 3,73%.

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

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

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

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

#### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

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

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

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 39,9%.

#### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web [www.mutuactivos.com](http://www.mutuactivos.com) accediendo al siguiente enlace: [www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Politica\\_Implicacion\\_SGIIC.pdf](http://www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Politica_Implicacion_SGIIC.pdf). En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones. Adicionalmente, con periodicidad anual la sociedad gestora publica en su página web un Informe de Implicación, que también podrá ser consultada accediendo al siguiente enlace: [www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf](http://www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/Informe-Implicacion.pdf)

#### **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

Existe una superación al límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes), en el caso de M.Crecimiento con fechas de incumplimiento del 6 al 10 de octubre, exposición máxima 20,90%, sobrevenido por vencimiento de una letra.

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

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

N/A

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

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de Recepción de Análisis Financiero y un manual de procedimiento que desarrolla dicha política, de forma que se garantice que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo así como, en su caso, a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones. Con carácter anual, se realiza una revisión y evaluación de los proveedores de análisis, proponiéndose la incorporación o eliminación de aquellos que se consideran convenientes, aprobándose el presupuesto anual en el Comité de Inversiones.

En el ejercicio 2023, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 38 entidades locales e internacionales, para

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

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

N/A

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

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

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

Pero la experiencia nos dice que la realidad pocas veces es tan perfecta, por lo que no debemos bajar la guardia. Vivimos en un mundo convulso, con dos guerras a las puertas de Europa y otra, de momento solo comercial, con China, uno de nuestros principales proveedores y clientes. Y en 2024 vamos a vivir (sufrir, más bien) unas elecciones presidenciales en EE.UU. cuyo resultado podría determinar, entre otras muchas cosas, el curso de la guerra en Ucrania.

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

#### **10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplicable.

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

No aplicable.