

MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO, FI

Nº Registro CNMV: 2253

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** Ernst & Young SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** AA-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <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

clientes@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: 4, 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,44	3,06	8,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,11	0,31	0,12	-0,24

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	81.326,33	81.959,41	391,00	438,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE E	368.127,90	365.461,45	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 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	12.542	24.451	27.168	60.255
CLASE E	EUR	63.444	67.707	92.711	96.529

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	154,2222	168,5336	159,4744	169,4735
CLASE E	EUR	172,3421	187,0716	175,4298	184,7590

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,32		0,32	0,94		0,94	patrimonio	0,00	0,01	Patrimonio
CLASE E	al fondo	0,09		0,09	0,26		0,26	patrimonio	0,00	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-8,49	-1,51	-2,90	-4,31	1,83	5,68	-5,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	26-08-2022	-1,42	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	12-08-2022	0,71	26-01-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,35	3,65	3,25	5,80	6,30	6,25	7,49		
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20	34,14		
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19	0,39		
BENCHMARK MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO (DESDE 2021)	10,14	8,85	11,91	9,58	5,73	5,32	14,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,51	4,51	4,47	4,39	4,09	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.

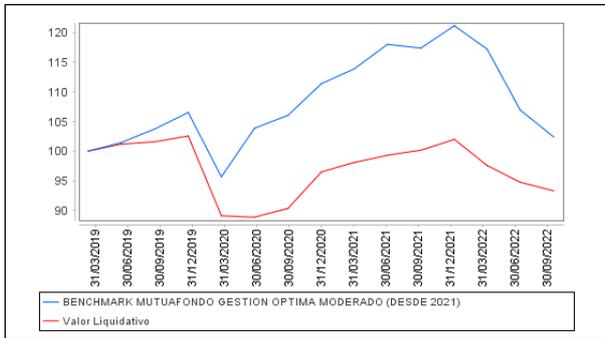
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,17	0,39	0,37	0,40	0,48	1,94	1,76	1,88	2,09

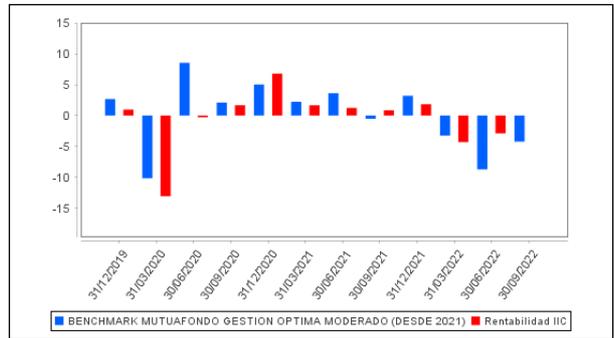
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE E .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,87	-1,29	-2,68	-4,10	2,06	6,64	-5,05		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	26-08-2022	-1,41	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,54	12-08-2022	0,71	26-01-2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,34	3,64	3,23	5,78	6,29	6,25	7,49		
Ibex-35	20,76	16,38	20,51	24,93	18,20	16,20	34,14		
Letra Tesoro 1 año	0,86	1,14	0,85	0,38	0,26	0,19	0,39		
BENCHMARK MUTUAFONDO GESTION OPTIMA MODERADO (DESDE 2021)	10,14	8,85	11,91	9,58	5,73	5,32	14,04		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,44	4,44	4,40	4,31	4,02	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.

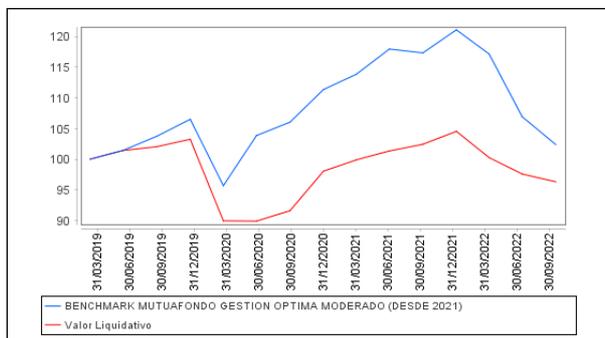
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,16	0,14	0,18	0,26	1,04	0,86	0,98	1,19

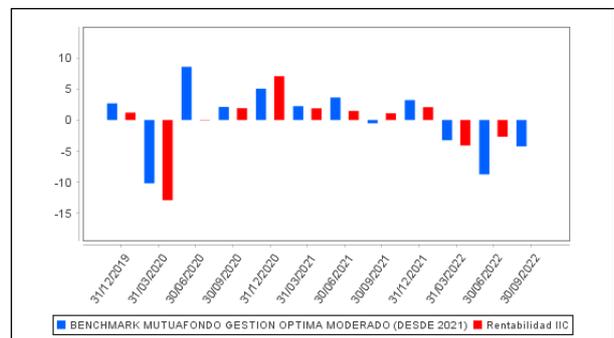
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.765.223	8.700	-1
Renta Fija Internacional	88.238	484	6
Renta Fija Mixta Euro	332.988	4.912	-2
Renta Fija Mixta Internacional	764.690	7.106	-1
Renta Variable Mixta Euro	29.716	44	-2
Renta Variable Mixta Internacional	572.322	4.877	-2
Renta Variable Euro	98.266	939	-9
Renta Variable Internacional	563.098	17.814	-3
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	49.917	868	-4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	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	196.303	2.373	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.278.432	1.826	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	62.014	2.103	-2
Total fondos	5.801.208	52.046	-1,32

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	62.047	81,66	64.597	84,28
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	62.047	81,66	64.597	84,28
* 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)	13.902	18,30	12.071	15,75
(+/-) RESTO	37	0,05	-26	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	75.986	100,00 %	76.642	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)	76.642	82.723	92.158	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,48	-4,86	-11,55	-109,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,32	-2,68	-8,52	-52,71
(+) Rendimientos de gestión	-1,19	-2,56	-8,14	-55,35
+ Intereses	0,02	-0,01	0,00	-241,17
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-90,69
± 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)	-0,57	-0,56	-1,68	-1,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,80	-2,16	-3,03	-64,67
± Otros resultados	0,16	0,17	0,39	-15,02
± Otros rendimientos	0,00	0,00	-3,82	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,41	-1,96
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,39	-8,08
- Comisión de depositario	0,00	0,00	-0,01	-32,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	4.241,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-28,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	-19,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,03	-19,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	75.986	76.642	75.986	

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

3. Inversiones financieras

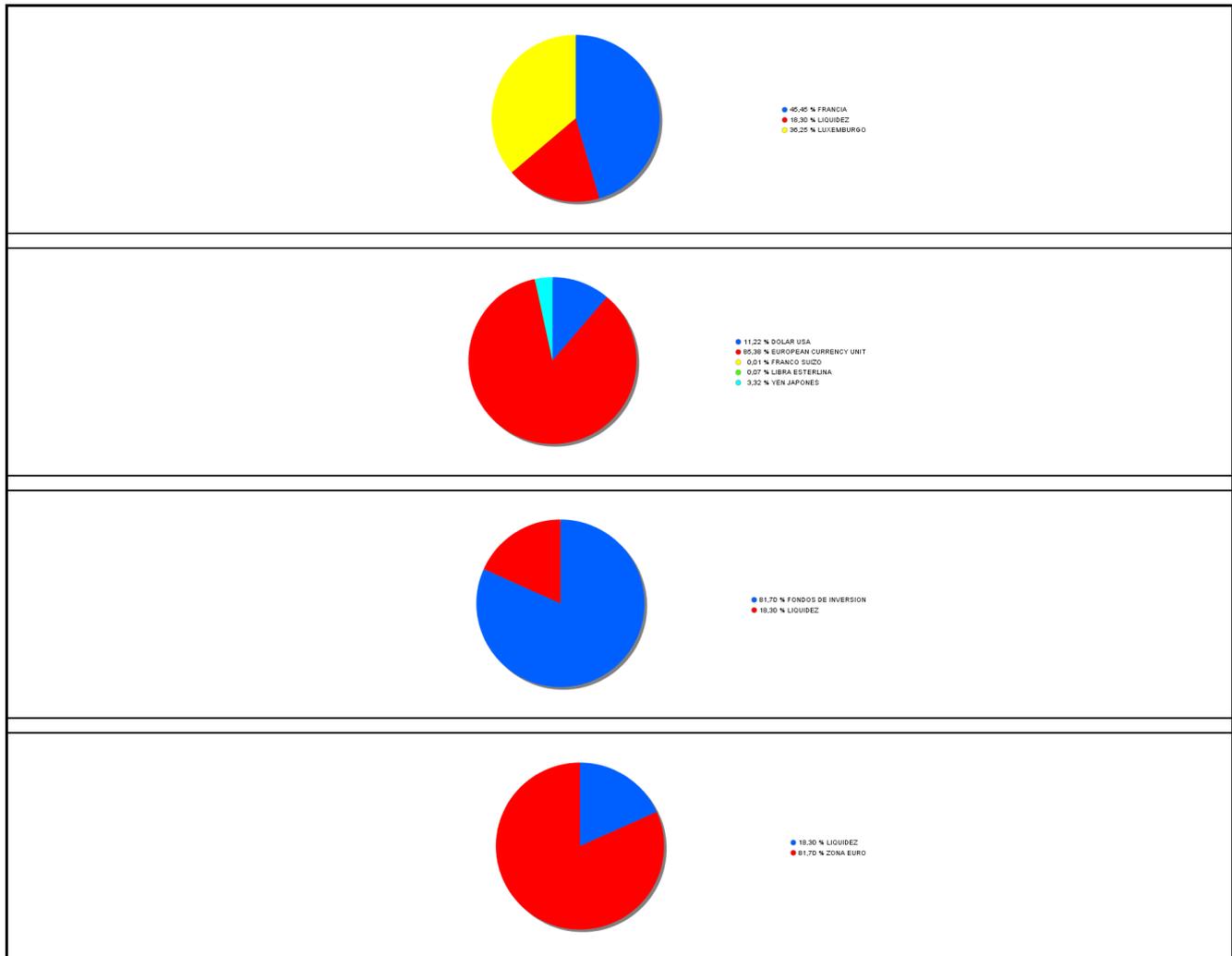
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	62.047	81,66	64.597	84,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	62.047	81,66	64.597	84,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	62.047	81,66	64.597	84,28

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 NTE EURO/USD 125000 Física	5.850	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5850	
TOTAL OBLIGACIONES		5850	

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) Existen un partícipe significativo de manera directa con un 83,49% sobre el patrimonio de la IIC.</p> <p>d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 10.000.000,00 euros, suponiendo un 12,98% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.</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</p>

han prestado valores a entidades vinculadas es 9.257.186,50 euros suponiendo un 12,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 9.257.186,50 euros, suponiendo un 12,02% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Mutuafondo Gestión Optima 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.

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.

Este tercer trimestre del año sigue planteando un entorno desfavorable para la inversión debido a múltiples factores. Por un lado, la vulnerabilidad de las infraestructuras energéticas europeas, que se acentúa por un presunto sabotaje de los gaseoductos rusos que amenazan con cortar el suministro de gas a Europa este invierno, tiene como consecuencia la permanencia en máximos del coste de la energía. Por otro lado, el alto precio del petróleo, el gas y la electricidad estrangulan tanto a la actividad empresarial como a las economías domésticas. A todo esto hay que añadir que se acecha un nuevo riesgo proveniente de la posible desaceleración de la economía china, segunda potencia mundial, como consecuencia de los controles férreos de 'covid-zero', lo que puede agravar el riesgo de contracción global.

El nivel de inflación se encuentra en máximos tanto en EE.UU. como en Europa. Se esperaba que el aumento de los tipos por parte de la FED y el BCE este verano frenara la subida incesante de la inflación, pero no ha sido así. Además, las previsiones no apuntan a una moderación en los próximos meses ya que los bancos centrales han dejado claro que seguirán elevando los tipos de interés con el fin de poner freno al aumento de precios. Este panorama contribuye al deterioro de la economía y hace acechar una temida recesión.

Los mercados siguen cayendo en este tercer trimestre del año. A pesar de que ha habido una ligera amortiguación de rentabilidades, el índice S&P 500 c Dividendos (\$) ha caído un -4,88% este trimestre hasta llegar al -23,87% en lo que va de año. En la misma línea se ha comportado el Euro Stoxx 50 c Dividendos (?), que ha caído -3,71%. En este trimestre el mercado español ha sufrido especialmente, cayendo un -8,28% en los tres últimos meses.

Los mercados emergentes no se han salvado de esta situación y, en consecuencia, el MSCI (\$) ha tenido el peor trimestre del año con una caída del -11,57%. Sin embargo, el mercado asiático parece haber paliado la caída generalizada ya que sólo acumula unas pérdidas de -1,73% en los tres últimos meses. La volatilidad (medida mediante el CBOE Market Volatility Index, VIX) continúa reflejando la situación incierta de los mercados y se sitúa a final de septiembre de 2022 en 31,62, siendo prácticamente el máximo del trimestre, y dejado una media de 24,79. Finalmente, continúa imponiéndose el dólar frente al euro y el EUR/USD bajó en agosto de la barrera del 1, situándose al final del trimestre en 0,98255, tras depreciarse un -6,51%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue manteniendo un posicionamiento defensivo ante la situación incierta de los mercados. Las mayores decisiones de inversión se han hecho variando el peso destinado a la renta variable. Comenzaba la mitad de año en niveles similares a como acaba el tercer trimestre, en torno a 20%; sin embargo, en agosto, aprovechando la ligera recuperación del mercado, se elevó la exposición de renta variable hasta más de un 30%. Con estos movimientos, la rentabilidad media de esta familia de riesgo se ha situado en un 24% en los tres últimos meses. Con respecto a la renta fija, ésta se ha mantenido muy estable de julio a septiembre. Comenzó en un 4%, que aumentó hasta un 9% con la subida del mercado, para acabar finalmente en un 2%: Esto hace una exposición media en el trimestre de un 4,5%. No ha existido inversión en renta mixta este trimestre. Debido a su carácter protector, ha habido una gran presencia de fondos monetarios. Comenzó el trimestre invertido un 75%, redujo en agosto hasta un 58%, pero ahora ha vuelto a aumentar su

exposición hasta un 80%. De esta manera, la exposición media a esta familia ha sido del 71% en el último trimestre.

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 1,17% en la clase A y se situó en 0,49% 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 Optima 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 0,96% directo y un 0,21% indirecto para la clase A y un 0,28% directo y un 0,21% indirecto para la clase E.

La evolución del patrimonio ha sido negativa disminuyendo este ejercicio un 48,71% en la clase A y un 6,30% en la clase E, el número de participes ha disminuido en 47 en la clase A y ha mantenido su único partícipe en la clase E, el total de participes del fondo asciende a 392. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el -8,49%, en la clase A y en el -7,87% 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 -1,78% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La diversificación por regiones de la renta variable ha sido estable durante el trimestre entre Global, Norteamérica y Asia-Pacífico, incluyendo mercados emergentes brevemente y con un peso de 0,50%. Comenzó el periodo invertido principalmente en fondos globales, con un 15%, repartiendo el resto de peso entre Norteamérica (3%) y Asia-Pacífico (3%). En agosto aumentó ligeramente la exposición a Norteamérica y, en mayor medida, la exposición a fondos globales, para reducirla posteriormente hasta acabar con el posicionamiento actual que se reparte en fondos globales con un 8%, Asia-Pacífico con un 3,5% y Norteamérica con un 7%. En términos de rentabilidad, la aportación teórica de rentabilidad de la renta variable fue del -1,14%, siendo los fondos globales y norteamericanos los que más han contribuido a esta pérdida, debido principalmente a su mayor exposición en cartera.

Por su parte, la inversión en renta fija del fondo comenzó el trimestre totalmente sesgada a bonos de retorno absoluto con casi un 5%, y acaba el trimestre, de igual manera, únicamente invertido en esta familia, pero sólo con un 2,5%. En mitad de agosto aumentó la exposición a renta fija mediante la inversión de un 5% en bonos de largo plazo. En términos de rentabilidad, la aportación teórica de rentabilidad fue del -0,30%, donde los bonos a largo plazo han hecho la mayor contribución con un -0,27%. En cuanto a la inversión en fondos mixtos, ésta ha sido inexistente durante el tercer trimestre del año. Por último, el porcentaje medio de inversión en el mercado monetario, activos sin riesgo, ha sido del 71%. Comenzó julio con un 75% y llegó a reducirse hasta un 58% en agosto en favor de la renta variable, pero acaba septiembre con una exposición del 80%.

Las cinco posiciones que más han influido en la rentabilidad del fondo durante el primer semestre del año han sido:

Morgan Stanley Global Infrastructure Z Acc con un 0,091%

UBS (Lux) Equity Fund - Biotech Q Acc con un 0,073%

BNPP Health Care Innovators (LU) I Acc con un 0,056%

NN (L) Health & Well-being I Acc con un 0,054%

BGF World Energy Fund D2 Acc con un 0,023%

Las posiciones con más peso a 30 de septiembre son:

Ostrum SRI Money Plus R Acc con un 18,37%

Amundi Euro Liquidity Rated SRI I Acc con un 18,35%

BNP Paribas Insticash Money 3M EUR (LU) I Acc con un 17,03%

Interest Rate Index EUR 1M con un 15,89%

Groupama Monetaire M Acc con un 9,93%

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 98,49% y el apalancamiento medio es del 12,21%.

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 -0,22%.

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 último trimestre en el 3,65% para la clase A y 3,64% la clase E aumentando en ambas clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es inferior a la volatilidad anual de su benchmark (8,85%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a 1 año, que se situó en el 1,14%. También se sitúa en niveles inferiores a los de la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 16,38%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 4,51% y para la clase D es 4,44%, aumentando en ambas 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 Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 9,67%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En relación al derecho de voto y ejercicio de los mismos, la IIC no ha realizado ninguna operación con estas características. Mutuactivos, SGIIC, S.A. cuenta con una política escrita en relación al ejercicio de los derechos de voto de las IIC que gestiona. Dicha política establece que Mutuactivos Gestión, SGIIC, S.A. ejercerá, en todo caso, los derechos de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas de las sociedades españolas en las que las IIC gestionadas, de manera individual o conjuntamente, mantengan una participación superior al 1% del capital social de la compañía, y dicha participación tenga una antigüedad superior a un año. En caso de que las IIC gestionadas no cuenten con la referida participación, la política de Mutuactivos SGIIC, S.A. es delegar el voto depositario de la IIC.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Mutuafondo Gestión Optima 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.

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). Ante el incremento de la incertidumbre de los mercados la metodología ha mantenido su desinversión con el fin de cumplir con su objetivo de preservar el capital. De todas formas, el seguimiento diario de la cartera permitirá adaptarse a las nuevas condiciones de los mercados e ir recuperando la inversión a medida que la inestabilidad vaya remitiendo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS SECURITIES	EUR	12.602	16,58	11.072	14,45
LU0329760937 - Participaciones DWS INVESTMENTS SA	EUR	3.408	4,48	2.330	3,04
FR0007038138 - Participaciones AMUNDI FUNDS	EUR	13.580	17,87	12.793	16,69
LU0230242686 - Participaciones ROBECO	EUR	1.563	2,06	3.211	4,19
LU0208853274 - Participaciones JPMORGAN AM	EUR	0	0,00	1.881	2,45
LU0080998981 - Participaciones PICTET FUNDS	JPY	2.522	3,32	2.535	3,31
LU0823411292 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNER	USD	2.491	3,28	0	0,00
LU0823417067 - Participaciones BNP PARIBAS INVESTMENT PARTNER	EUR	2.600	3,42	0	0,00
LU0252969075 - Participaciones BLACKROCK STRATEGIC FUNDS	USD	0	0,00	2.592	3,38
FR0010885210 - Participaciones NATIXIS ASSET MANAGEMENT	EUR	13.590	17,88	12.161	15,87
LU0400035332 - Participaciones UBS FUND MANAGEMENT AG	USD	2.345	3,09	0	0,00
FR0010693069 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	7.347	9,67	12.073	15,75
LU0242142577 - Participaciones NN INVESTMENT PARTNERS	USD	0	0,00	2.532	3,30
LU0384383872 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	USD	0	0,00	1.418	1,85
TOTAL IIC		62.047	81,66	64.597	84,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		62.047	81,66	64.597	84,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		62.047	81,66	64.597	84,28

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)