MUTUAFONDO RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1709

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

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: 22/01/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 5, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return (en euros). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invierte más de un 50% del patrimonio en otras IIC financieras, mayoritariamente en ETF, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, a renta variable (entre 80% y 100% de la exposición total) sin distribución predeterminada por capitalización o sector. La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. El resto de la exposición (hasta un 20%) estará invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con media calidad crediticia (rating mínimo BBB- por S P o equivalente) con una duración media de la cartera (directa o indirecta) inferior a 3 años. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 90% de la exposición total. Los emisores/ mercados serán principalmente Estados Unidos, Europa y Japón, pudiendo invertir también en emisores/mercados de otras zonas geográficas incluido hasta un 20% de su exposición total en mercados emergentes. 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 objetivo de gestión, en ningún caso garantizado, es batir el índice MSCI World Net Total Return (en euros), confeccionado por Morgan Stanley Capital Internacional) compuesto por unas 1.100 compañías de mayor capitalización de los mercados norteamericanos, europeos, japonés y asiáticos) accesible a través de Bloomberg con código MSDEWIN Index. El indice recoge la rentabilidad por dividendos. La cartera del fondo podrá contemplar una amplia variedad de fondos, entre los que destacamos globales, sectoriales, regionales, de arbitraje y otros que por su situación coyuntural puedan ayudar a optimizar la rentabilidad del fondo. La elección de Sociedades Gestoras se determinará principalmente por su profesionalidad, calidad de gestión, buena estructura organizativa y bajos costes. Éstas deberán ser fundamentalmente entidades de solidez y prestigio reconocidos a nivel internacional, además de ofrecer una amplia gama de productos. 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 de renta fija pública de la Eurozona con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB- por SP o equivalente) con un vencimiento máximo de 7 días (excepcionalmente, podrán tener un vencimiento máximo de hasta 180 días). En este caso, el riesgo de contrapartida estará mitigado por estar la operación colateralizada por el activo adquirido.

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,00	0,37	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,37	-0,26	-0,36

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	99.065,16	103.067,89	672,00	666,00	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
CLASE L	26.842,19	20.742,25	5,00	8,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	2.694,38	2.625,47	112,00	106,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	20.747	19.745	17.508	19.121
CLASE L	EUR	5.642	3.986	19.071	0
CLASE D	EUR	550	489	406	27

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	209,4285	191,5715	186,0869	151,0881
CLASE L	EUR	210,2013	192,1868	186,2672	0,0000
CLASE D	EUR	204,2761	186,1120	181,5938	146,9894

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,17	0,54	0,71	0,17	0,54	0,71	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,14	0,54	0,68	0,14	0,54	0,68	mixta	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,00	0,00	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	9,32	9,32	9,74	3,31	14,33	2,95	23,16	-6,98	2,40

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	29-01-2021	-1,79	29-01-2021	-9,19	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,67	08-03-2021	2,67	08-03-2021	7,92	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,54	12,54	14,56	14,62	23,87	25,14	9,40	10,35	14,43
Ibex-35	16,79	16,79	25,56	21,33	32,70	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,16	0,10	0,55	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK MUTUAFONDO FONDOS FI (DESDE 02/01/2015)	14,07	14,07	13,20	13,68	27,17	28,91	10,67	12,63	14,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,98	7,98	8,38	8,22	8,55	8,38	6,66	6,24	5,34

(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.

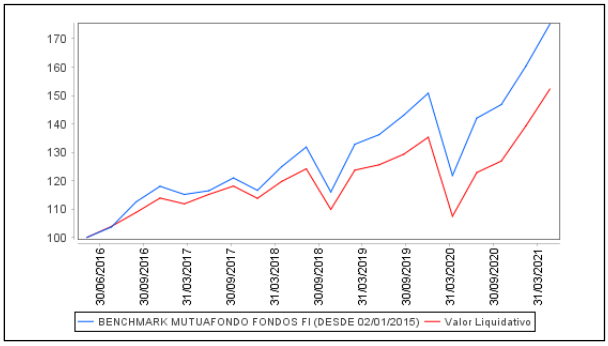
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,20	0,22	0,22	0,23	1,00	1,53	1,37	1,29

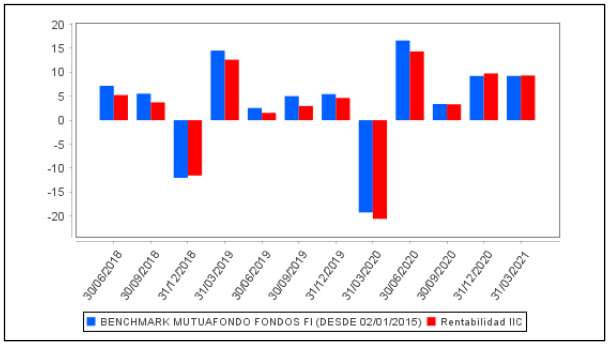
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,37	9,37	9,85	3,35	14,37	3,18			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,79	29-01-2021	-1,79	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,67	08-03-2021	2,67	08-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,55	12,55	14,58	14,62	23,87	25,14			
Ibex-35	16,79	16,79	25,56	21,33	32,70	34,10			
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,16	0,10	0,55	0,39			
BENCHMARK MUTUAFONDO FONDOS FI (DESDE 02/01/2015)	14,07	14,07	13,20	13,68	27,17	28,91			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,35	10,35	11,14	11,19	12,01	11,14			

(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.

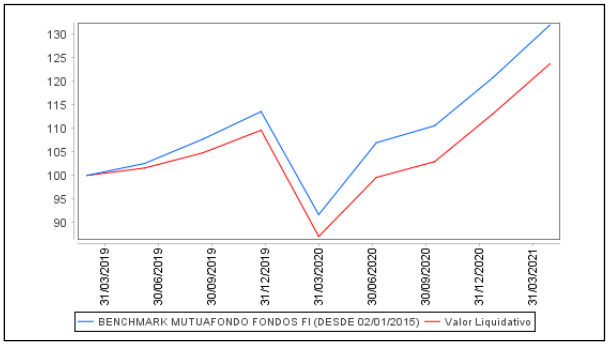
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,18	0,18	0,19	0,91	1,34		

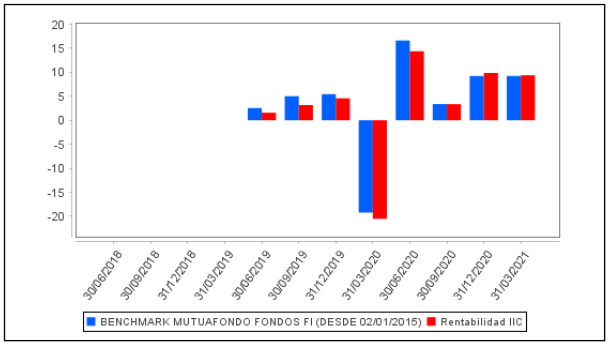
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	9,76	9,76	9,68	3,18	14,19	2,49	23,54	-7,86	1,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,90	29-01-2021	-1,90	29-01-2021	-9,19	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,83	08-03-2021	2,83	08-03-2021	7,92	24-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,26	13,26	14,58	14,62	23,88	25,20	9,96	10,54	14,43
Ibex-35	16,79	16,79	25,56	21,33	32,70	34,10	12,39	13,67	25,83
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,18	0,16	0,10	0,55	0,39	0,16	0,30	0,25
BENCHMARK MUTUAFONDO FONDOS FI (DESDE 02/01/2015)	14,07	14,07	13,20	13,68	27,17	28,91	10,67	12,63	14,17
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,14	8,14	8,53	8,42	8,82	8,53	7,05	6,62	5,70

(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.

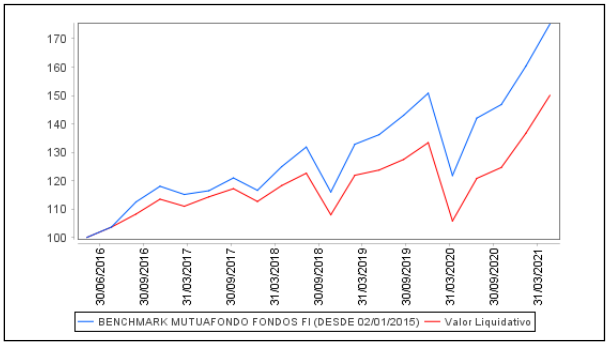
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,33	0,34	0,35	0,35	1,53	2,28	2,37	2,29

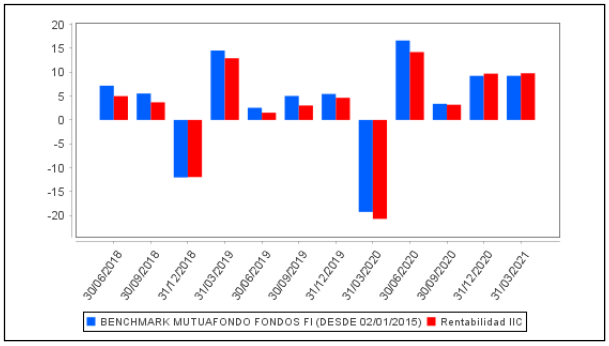
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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	1.909.068	6.820	1
Renta Fija Internacional	164.915	563	1
Renta Fija Mixta Euro	321.373	5.880	1
Renta Fija Mixta Internacional	748.470	6.114	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	555.126	3.219	2
Renta Variable Euro	104.086	925	8
Renta Variable Internacional	466.667	9.584	8
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	88.327	1.002	0
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	428.971	598	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.507.701	3.335	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	0	0	0
Total fondos	6.294.703	38.040	1,17

*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	24.003	89,10	22.267	91,94
* Cartera interior	1.017	3,78	1.376	5,68
* Cartera exterior	22.986	85,32	20.892	86,26
* 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)	3.697	13,72	1.802	7,44
(+/-) RESTO	-760	-2,82	150	0,62
TOTAL PATRIMONIO	26.940	100,00 %	24.220	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	24.220	23.983	24.220	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,36	-7,89	2,36	-130,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,96	8,89	8,96	2,94
(+) Rendimientos de gestión	9,72	9,15	9,72	8,47
+ Intereses	0,00	-0,02	0,00	-76,58
+ Dividendos	0,13	0,19	0,13	-31,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,54	3,19	6,54	109,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,15	1,12	0,15	-86,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	11,98	4,63	11,98	164,16
± Otros resultados	0,11	0,04	0,11	195,83
± Otros rendimientos	-9,19	0,00	-9,19	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,26	-0,76	200,20
- Comisión de gestión	-0,70	-0,22	-0,70	216,09
- Comisión de depositario	0,00	-0,01	0,00	-0,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-4,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,55
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	367,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.940	24.220	26.940	

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

3. Inversiones financieras

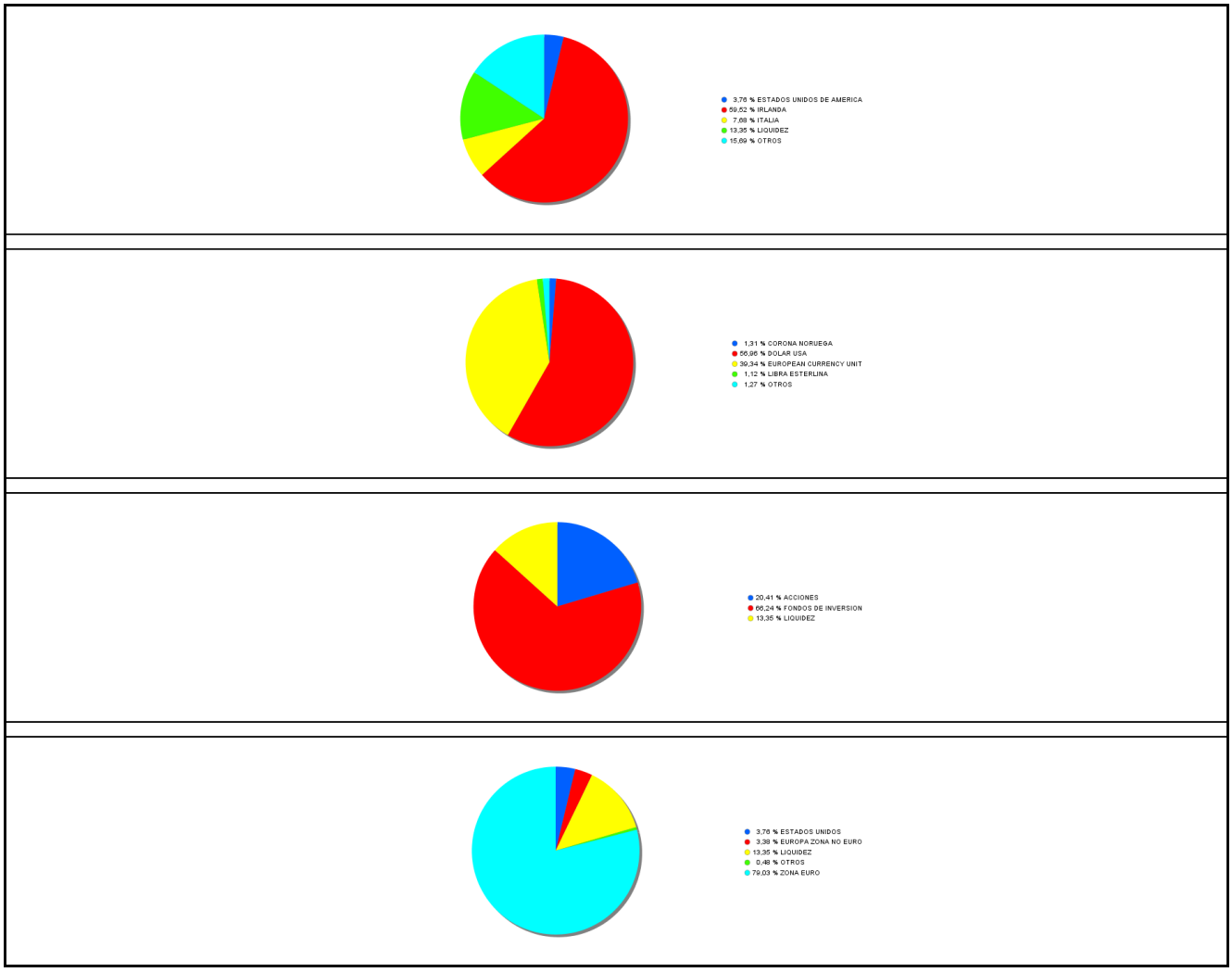
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.017	3,77	1.376	5,68
TOTAL RENTA VARIABLE	1.017	3,77	1.376	5,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.017	3,77	1.376	5,68
TOTAL RV COTIZADA	4.638	17,22	4.350	17,96
TOTAL RENTA VARIABLE	4.638	17,22	4.350	17,96
TOTAL IIC	18.348	68,11	16.542	68,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.986	85,32	20.892	86,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.003	89,10	22.267	91,94

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
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro|MSCI WORLD NET EUR|100|Fisica	1.161	Inversión
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro|MSCI WORLD NET EUR|100|Fisica	145	Inversión
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro|MSCI WORLD NET EUR|100|Fisica	433	Inversión
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro|MSCI WORLD NET EUR|100|Fisica	36	Inversión
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro|MSCI WORLD NET EUR|100|Fisica	471	Cobertura
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro|MSCI WORLD NET EUR|100|Fisica	36	Inversión
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro|MSCI WORLD NET EUR|100|Fisica	365	Cobertura
Total subyacente renta variable		2649	
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO/USD|125000|Fisica	1.996	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO/USD|125000|Fisica	320	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2316	
TOTAL OBLIGACIONES		4964	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 34.893,88 euros, suponiendo un 0,15% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 13,95 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 281.273,72 euros, suponiendo un 1,17% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 112,55 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Con fecha 31/03/2021 se ha actualizado el folleto del fondo por la inclusión de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG Sostenibilidad).

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.
Tras un 2020 nefasto en muchos aspectos, el 2021 se presenta como el año de la recuperación económica a nivel global. A pesar de la nueva ola de contagios del primer trimestre, la economía sigue mejorando y los mercados descuentan ya la vuelta a la normalidad en los próximos meses. El creciente éxito en los programas de vacunación, por un lado, y los continuos apoyos monetarios y fiscales, por otro, explican la fuerte mejoría en la confianza de los agentes económicos y, con ella, la recuperación de la actividad y del empleo.
Seguramente, la señal más visible de este cambio de expectativas es el movimiento de los tipos de interés a largo plazo en EE.UU. El T Note, el bono del Tesoro americano a 10 años, que cerró el año en niveles del 0,92%, cotiza ya en niveles

del 1,74%. Aproximadamente, la mitad de este movimiento se debe a un aumento en los tipos de interés reales, mientras que la otra mitad se explica por mayores expectativas de inflación. Ambos son indicadores de una mayor confianza en la economía.
Este repunte de los tipos de interés está siendo mucho más acentuado en EE.UU. que en Europa, en gran medida por la continuada intervención del BCE, que quiere evitar a toda costa un endurecimiento prematuro de las condiciones financieras. La subida de tipos supone un lastre para la evolución de los activos de renta fija, con un mayor impacto cuanto mayor es la duración del activo. Este factor explica que los principales índices de renta fija acumulen pérdidas del entorno del 3% en el año.
La recuperación económica en un entorno de muy bajos tipos de interés sigue favoreciendo a la renta variable, que se ha revalorizado algo más de un 4% a nivel global durante este primer trimestre, al tiempo que continúa el movimiento de rotación que venimos viendo desde el pasado mes de noviembre. Las empresas con negocios cíclicos, más expuestos a la evolución de la actividad y, en particular, las que más se vieron afectadas por el parón de la economía como consecuencia del Covid, son las que más fuerte han rebotado. Las que tienen negocios más defensivos y de mayor estabilidad, sin embargo, se han quedado atrás, penalizadas por la mencionada rotación sectorial y los tipos de interés más altos.
Por fin, la bolsa europea se está comportando significativamente mejor que la americana (+10% vs +6% en el primer trimestre del año). Esta diferencia tiene su explicación en la diferente composición sectorial (la bolsa europea tiene más sesgo hacia compañías cíclicas) y en la apreciación del dólar, que acumula un 4% frente al euro en el trimestre favorecido por el creciente diferencial de tipos entre ambas áreas geográficas.
A nivel sectorial, cabe destacar la divergencia entre la tecnología y los bancos. Mientras el Nasdaq, el gran motor de la bolsa americana en la última década, ha subido solo un 2,8%, el sector bancario ha experimentado subidas del entorno del 25% a nivel mundial, favorecido por el repunte de tipos, las perspectivas de una mayor laxitud regulatoria y que partíamos de una cierta infraponderación en las carteras de los inversores.
El contexto de bajos tipos de interés explica, en gran medida, que las primas de riesgo se sitúen en la parte baja de sus rangos históricos para la gran mayoría de los activos.
Los tipos de interés cero, o incluso negativos, desplazan el ahorro desde las inversiones de menor riesgo (activos monetarios) hacia otros de mayor riesgo en busca de rentabilidad. Esta presión compradora hace subir sus precios, reduciendo su rentabilidad esperada. Pero también genera algunos efectos de segundo orden que tenemos que vigilar de cerca porque pueden ser indicadores de cierto sobrecalentamiento en los mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el trimestre no se han realizado cambios de relevancia en la distribución geográfica del fondo, y este continua con ponderaciones geográficas similares al MSCI World. Actualmente, la inversión en Estados Unidos (64.0%) supone el mayor peso en cartera en estos momentos. Los niveles de exposición han in en torno al 99% y 100%. Los niveles de dólar han oscilado en torno al 62 % y 64%

c) Índice de referencia.
El índice de referencia es el MSCI World Net Total Return en Euros.
El índice de referencia se utiliza únicamente a efectos de comparar la rentabilidad del fondo con la del índice, y no supone en la práctica ninguna restricción a la hora de definir los activos en los que el fondo invierte.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El ratio de gastos soportados en el presente en la clase A se situó en 0,20% mientras que la clase L y D se situó en 0,16% y 0,33% respectivamente, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 107.173 euros en su clase A y 19.249,84 euros en la L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).?
En el caso de Mutuafondo RV Internacional al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IIC, 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 0,18% directo y un 0,02% indirecto para la clase A, un 0,14% directo y un 0,02% indirecto en la clase L y un 0,31% directo y un 0,02% indirecto para la clase D. ?
La evolución del patrimonio ha aumentado este periodo un 5,07% en la clase A, un 41,55% en la L y un 12,47% en la clase D, el número de partícipes ha aumentado en 6 en la clase A, mientras que ha disminuido en 3 en la L y aumentado en 6 en la D, el total de partícipes del fondo asciende a 789. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 9,32% para la clase A, en un 9,37% para la clase L y en un 9,76% en la clase D en el año.
e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
Los fondos de la misma categoría de Renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 8,01% en el periodo.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
La cartera de inversión directa en acciones ha oscilado entre el 23%-25% de la cartera del fondo el modelo de selección continúa regida por criterios fundamentales por el equipo de renta variable y con un sesgo mayoritariamente europeo.
Lo más destacable, ha sido el cambió de ETF Ishares SP 500 CSSPX Equity de réplica física por la ETF Ishares SP 500 replica sintética.
Los mayores pesos en cartera corresponden a las inversiones en ETF VANGUARD SandP 500 (17.0%), Invesco SandP 500 UCITS (16.0%),La exposición a Japón es de un 6,8% a través del Ishares MSCI Japan y un 7,0% en mercados emergentes, a través del fondo de la ETF X MSCI EM
Principales contribuidores de rentabilidad a la cartera del fondo; ETF Vanguard SP 500, (+2,11%) , ETF Invesco SP 500 (+1,82%) y ETF X MSCI USA (+0,84%)
Principales detractores;
Acciones Soltec (-0,15%), Acciones UBISOFT (-0,07%) y Acciones Grifols (-0,07%)

b) Operativa de préstamo de valores.
N/A
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión.
El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 101,14% y el apalancamiento medio es del 17,62%.
d) Otra información sobre inversiones.
La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al ?0.40% de media.
Activos en situación de litigio: No aplica
Duración al final del periodo: N/A
Tir al final del periodo: N/A
Inversiones en otros fondos: Ishares (17,6%); Vanguard (17,0%); X Trackers (17%) e Invesco (16%). El resto de las gestoras supone un peso inferior al 10%.
Inversiones clasificadas como 48.1.j: El fondo no tiene activos clasificados dentro de este apartado.
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
N/A
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.
La volatilidad anual del fondo se ha situado en el último trimestre en el 12,54% para la clase A, 12,55% para la clase L y 13,26% para la clase D, disminuyendo en todas las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con el Ibex 35, que se situó en el 16,79% y a la de su benchmark 14,07% y superiores a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,18%.
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 7,98%, 10,35% para la clase L y para la clase D es 8,14%, aumentando en las clases A y D y disminuyendo en la L respecto a los últimos trimestres.
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 30,99%.
5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
N/A
6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
Con fecha 31/03/2021 se ha actualizado el folleto del fondo por la inclusión de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG Sostenibilidad).

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.
El entorno para los activos de riesgo es propicio por la mejora en la actividad económica ante el avance de las vacunas y el gran soporte monetario y fiscal. Los tipos reales van a estar contenidos y la recuperación de beneficios empresariales se prevé fuerte. Esta visión nos hace ser constructivos, si bien existen riesgos que los mercados deberán digerir, como una eventual subida de impuestos en Estados Unidos o un repunte de la inflación mayor de lo esperado que desemboque en una fuerte subida de tipos.
Nuestro escenario central es que la inflación puede despuntar en los próximos meses, pro los banqueros centrales no se van apresurar a tomar medidas restrictivas en políticas monetarias por lo que los tipos nominales estarán contenidos. No descartamos, como riesgo de cola, un aumento más persistente de la inflación, ya que el exceso de ahorro acumulado y las disrupciones en las cadenas de producción que estamos viendo recientemente puedan realimentar el efecto de subida de precios. En todo caso, nos reafirmamos en nuestras apuestas por inflación y duraciones reducidas ya que aportan rentabilidad tanto en un escenario central, donde la renta variable y el crédito de cartera lo seguiría haciendo bien, como en el escenario de cola, donde servirían como cobertura parcial al resto de exposiciones en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0177542018 - Acciones|IAG SA	EUR	91	0,34	144	0,59
ES0105513008 - Acciones|SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	0	0,00	171	0,71
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	88	0,33	0	0,00
ES0105025003 - Acciones|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	152	0,57	163	0,67
ES0116870314 - Acciones|GAS NATURAL SDG SA	EUR	0	0,00	115	0,47
ES0178165017 - Acciones|TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	91	0,38
ES0118594417 - Acciones|INDRA SISTEMAS SA	EUR	190	0,71	215	0,89
ES0105075008 - Acciones|EUSKALTEL SA	EUR	112	0,42	112	0,46
ES0105079000 - Acciones|GRENERGY RENOVABLES	EUR	79	0,29	0	0,00
ES0165386014 - Acciones|SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	0	0,00	243	1,00
ES0173093024 - Acciones|RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA	EUR	159	0,59	0	0,00
ES0157097017 - Acciones|ALMIRALL SA	EUR	146	0,54	123	0,51
TOTAL RV COTIZADA		1.017	3,77	1.376	5,68
TOTAL RENTA VARIABLE		1.017	3,77	1.376	5,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.017	3,77	1.376	5,68

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03768E1055 - Acciones|APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	USD	103	0,38	0	0,00
US02079K1079 - Acciones|GOOGLE INC	USD	231	0,86	192	0,79
GB00BD6K4575 - Acciones|COMPASS GROUP PLC	GBP	133	0,49	170	0,70
DE000SHL1006 - Acciones|SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	131	0,49	119	0,49
PTPTI0AM0006 - Acciones|NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	137	0,51	146	0,60
US30303M1027 - Acciones|FACEBOOK INC-A	USD	118	0,44	105	0,43
US57636Q1040 - Acciones|MASTERCARD INC-A	USD	155	0,58	153	0,63
DE0008402215 - Acciones|HANNOVER RUECK SE	EUR	104	0,39	87	0,36
FO0000000179 - Acciones|BAKKAFROST P/F	NOK	146	0,54	126	0,52
IT0003506190 - Acciones|AUTOSTRADE	EUR	157	0,58	74	0,30
FI0009005987 - Acciones|UPM-KYMMENE OYJ	EUR	116	0,43	115	0,48
NL0000009082 - Acciones|KONINKLIJKE KPN NV	EUR	170	0,63	146	0,60
IT0005010423 - Acciones|CERVED GROUP SPA	EUR	0	0,00	89	0,37
FR0010613471 - Acciones|SUEZ ENVIRONMENT SA	EUR	0	0,00	58	0,24
FI0009014575 - Acciones|OUTOTEC	EUR	116	0,43	0	0,00
BE0003816338 - Acciones|EURONAV NV	EUR	68	0,25	77	0,32
CH0319416936 - Acciones|FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	81	0,30	134	0,55
IE00BZ12WP82 - Acciones|LINDE PLC	EUR	120	0,44	107	0,44
FR0000120271 - Acciones|TOTAL SA	EUR	0	0,00	64	0,26
FR0010220475 - Acciones|ALSTOM SA	EUR	153	0,57	168	0,69
FR0000120578 - Acciones|SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	0	0,00	97	0,40
CA5503721063 - Acciones|LUNDIN MINING CORP	CAD	133	0,49	0	0,00
FR0000125007 - Acciones|SAINT-GOBIAN SA	EUR	145	0,54	127	0,52
NO0010331838 - Acciones|NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	114	0,42	133	0,55
FR0012435121 - Acciones|ELIS SA	EUR	146	0,54	114	0,47
FI0009000681 - Acciones|NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	113	0,47
FR0000054470 - Acciones|UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	77	0,28	93	0,39
NL0013654783 - Acciones|PROSUS NV	EUR	122	0,45	86	0,35
NL0010273215 - Acciones|ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	172	0,64	151	0,63
DE000A161408 - Acciones|HELLOFRESH SE	EUR	29	0,11	0	0,00
CH0038863350 - Acciones|NESTLE SA	CHF	118	0,44	0	0,00
DE0006070006 - Acciones|HOCHTIEF AG	EUR	75	0,28	0	0,00
US46625H1005 - Acciones|CHASE MANHATTAN CORP	USD	240	0,89	245	1,01
FR0013280286 - Acciones|BIOMERIEUX SA	EUR	85	0,32	0	0,00
GB0007980591 - Acciones|BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	141	0,52	93	0,38
DE0008404005 - Acciones|ALLIANZ SE	EUR	131	0,49	144	0,59
US0091581068 - Acciones|AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	196	0,73	217	0,89
US3984384087 - Acciones|GRIFOLS SA	USD	0	0,00	118	0,49
IT0005090300 - Acciones|INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	EUR	110	0,41	115	0,47
NO0010890304 - Acciones|AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	42	0,16	0	0,00
NO0010890312 - Acciones|AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	42	0,16	0	0,00
BE0974293251 - Acciones|ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	93	0,34	119	0,49
FR0000120404 - Acciones|ACCOR SA	EUR	188	0,70	171	0,70
FR0000127771 - Acciones|VIVENDI SA	EUR	0	0,00	85	0,35
TOTAL RV COTIZADA		4.638	17,22	4.350	17,96
TOTAL RENTA VARIABLE		4.638	17,22	4.350	17,96
IE00B5BMR087 - Participaciones|ISHARES	USD	0	0,00	2.999	12,38
IE00B6YX5D40 - Participaciones|SPDR	USD	0	0,00	1.718	7,09
IE00B3XXRP09 - Participaciones|VANGUARD GROUP	USD	4.591	17,04	4.495	18,56
IE00B3YCGJ38 - Participaciones|SOURCE MANAGEMENT LTD	USD	4.321	16,04	3.780	15,61
IE00BJ0KDR00 - Participaciones|XTRACKERS IE PLC/IRELAND	EUR	2.707	10,05	0	0,00
IE00BMTX1Y45 - Participaciones|ISHARES	USD	2.970	11,02	0	0,00
IE00BTJRMP35 - Participaciones|XTRACKERS IE PLC/IRELAND	USD	1.899	7,05	1.841	7,60
IE00B4L5YX21 - Participaciones|ISHARES	EUR	1.860	6,90	1.708	7,05
TOTAL IIC		18.348	68,11	16.542	68,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.986	85,32	20.892	86,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.003	89,10	22.267	91,94

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)