

Gestora MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.
Grupo Gestora GRUPO MUTUA MADRILEÑA
Auditor Ernst & Young,S.L

Depositario CACEIS BANK SPAIN, S.A
Grupo Depositario CREDIT AGRICOLE
Rating depositario AA-

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 Edf.Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en clientes@mutuactivos.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y 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 otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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 SP 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 índice 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

Se podrá operar con instrumentos financieros 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. 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 y no podrán ser entidades que pertenezcan al grupo depositario de la IIC o que supongan una operación vinculada.

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

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación

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

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 RV	0,17	0,54	0,71	0,17	0,54	0,71	mixta	al fondo
*D*MUTUAFONDO RV	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
*L*MUTUAFONDO RV	0,14	0,54	0,68	0,14	0,54	0,68	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
*A*MUTUAFONDO RV		0,00	0,00	patrimonio
*D*MUTUAFONDO RV		0,00	0,00	patrimonio
*L*MUTUAFONDO RV		0,00	0,00	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
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, 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 RV INTERNACIONAL Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	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 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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	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(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 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.

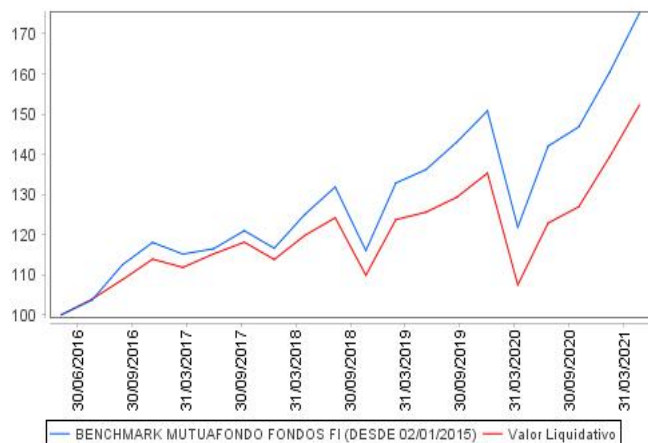
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

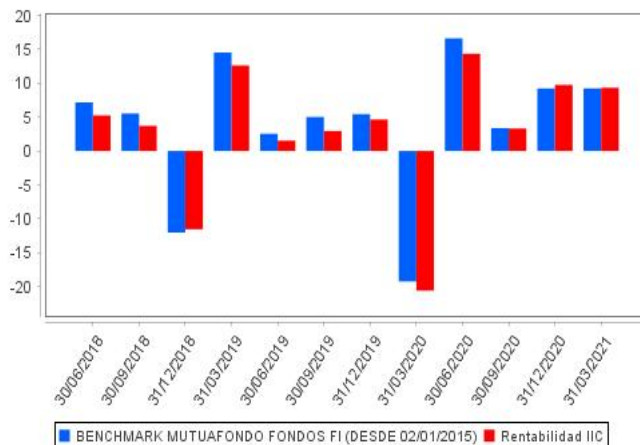
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,20	0,20	0,22	0,22	0,23	1,00	1,53	1,37	1,29

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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *D*MUTUAFONDO RV INTERNACIONAL Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	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 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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	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(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 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.

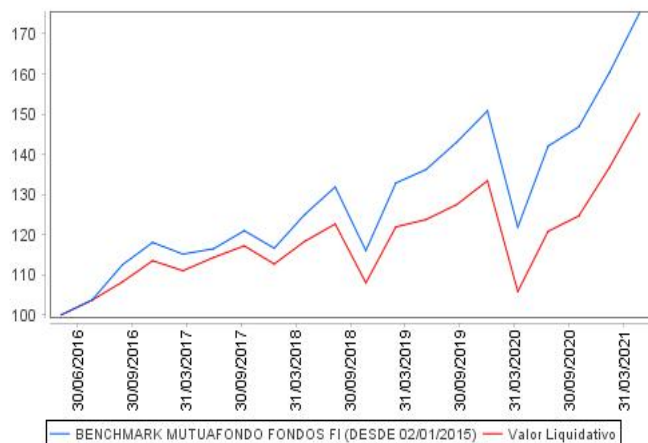
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

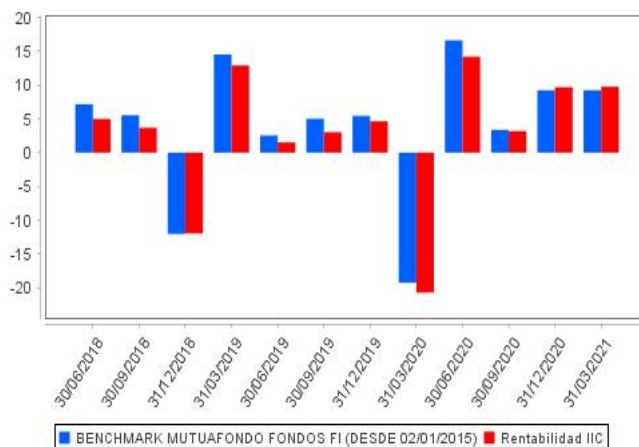
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,33	0,33	0,34	0,35	0,35	1,53	2,28	2,37	2,29

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 trimestral de los últimos 3 años



A) Individual *L*MUTUAFONDO RV INTERNACIONAL Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	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 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 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
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(iii)	10,35	10,35	11,14	11,19	12,01	11,14			

(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.

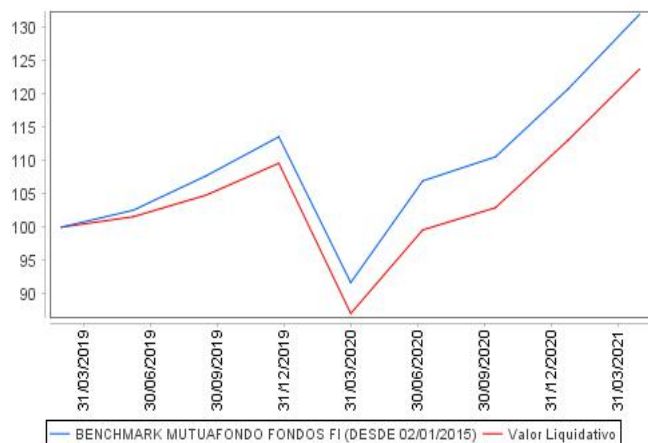
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

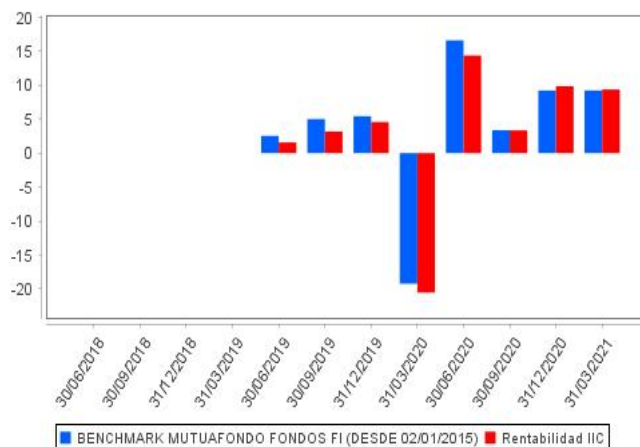
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,16	0,16	0,18	0,18	0,19	0,91	1,34		

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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo 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* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	1.909.068	6.820	0,60
Renta Fija Internacional	164.915	563	1,40
Renta Fija Mixta Euro	321.373	5.880	1,02
Renta Fija Mixta Internacional	748.470	6.114	0,22
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	555.126	3.219	1,97
Renta Variable Euro	104.086	925	8,48
Renta Variable Internacional	466.667	9.584	8,01
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	88.327	1.002	-0,15
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
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	428.971	598	-0,19
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.507.701	3.335	-0,10
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	6.294.703	38.040	1,17

* 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	24.003	89,10	22.268	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 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	
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
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,15	1,12	0,15	-86,65
+ Resultados en IIC (realizadas 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

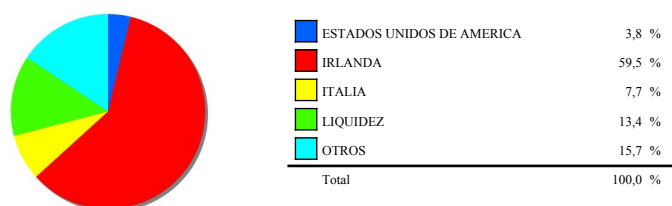
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.017	3,79	1.377	5,68
TOTAL RENTA VARIABLE		1.017	3,79	1.377	5,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.017	3,79	1.377	5,68
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		4.638	17,22	4.351	17,92
TOTAL RENTA VARIABLE		4.638	17,22	4.351	17,92
TOTAL IIC		18.348	68,10	16.541	68,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.986	85,32	20.892	86,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.003	89,11	22.269	91,89

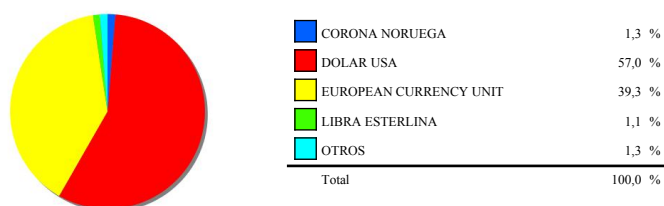
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

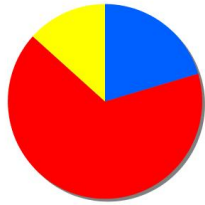
Países



Divisas

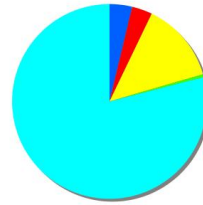


Tipo de Valor



Tipo de Valor	Porcentaje
ACCIONES	20,4 %
FONDOS DE INVERSION	66,2 %
LIQUIDEZ	13,4 %
Total	100,0 %

Zona Geográfica Asignada País del Activo



Zona Geográfica	Porcentaje
ESTADOS UNIDOS	3,8 %
EUROPA ZONA NO EURO	3,4 %
LIQUIDEZ	13,4 %
OTROS	0,5 %
ZONA EURO	79,0 %
Total	100,0 %

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
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro MSCI WORLD NET	1.161	Inversión
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro MSCI WORLD NET	145	Inversión
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro MSCI WORLD NET	433	Inversión
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro MSCI WORLD NET	36	Inversión
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro MSCI WORLD NET	471	Cobertura
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro MSCI WORLD NET	36	Inversión
MSCI WORLD NET EUR	Compra Futuro MSCI WORLD NET	365	Cobertura
Total subyacente renta variable		2.647	
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	1.996	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	320	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2.316	
TOTAL OBLIGACIONES		4.963	

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) 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 expuestas 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 continúa 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 ido 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 participes 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 participes 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 cambio 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 70.40% 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. 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.