

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mutuafondo Renta Variable Internacional, F.I. por encargo de los administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Renta Variable Internacional, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

La re-ejecución de la valoración a 31 de diciembre de 2021, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Mutuafondo Renta Variable Internacional, F.I., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 9 de abril de 2021.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

5 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05446

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



ON6518087

CLASE 8.^a

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	54 730 741,23	24 288 829,53
Deudores	681 802,80	219 363,44
Cartera de inversiones financieras	45 056 250,49	22 267 358,12
Cartera interior	1 340 961,72	1 375 691,69
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	1 339 655,53	1 375 701,50
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 306,19	(9,81)
Otros	-	-
Cartera exterior	43 715 288,77	20 891 666,43
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	8 863 339,19	4 350 000,91
Instituciones de Inversión Colectiva	34 851 949,58	16 541 665,52
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 992 687,94	1 802 107,97
TOTAL ACTIVO	54 730 741,23	24 288 829,53

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



ON6518088

CLASE 8.^a**Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	53 698 865,83	24 219 888,21
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	53 698 865,83	24 219 888,21
Capital	-	-
Partícipes	3 342 978,02	(14 967 992,08)
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	42 707 369,53	42 707 369,53
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	7 648 518,28	(3 519 489,24)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 031 875,40	68 941,32
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	100,00
Acreedores	1 031 875,40	68 841,32
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	54 730 741,23	24 288 829,53
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	11 334 270,22	2 919 154,97
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 136 610,00	1 788 466,61
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 197 660,22	1 130 688,36
Otras cuentas de orden	-	3 519 489,24
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	3 519 489,24
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	11 334 270,22	6 438 644,21

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



ON6518089

CLASE 8.ª**Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	7 372,11
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(688 747,78)	(204 631,76)
Comisión de gestión	(668 149,35)	(190 214,95)
Comisión de depositario	(6 436,77)	(4 969,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 161,66)	(9 447,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(688 747,78)	(197 259,65)
Ingresos financieros	161 890,91	173 345,56
Gastos financieros	(31 115,01)	(22 336,96)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 799 959,86	(2 917 026,05)
Por operaciones de la cartera interior	82 217,45	386 470,01
Por operaciones de la cartera exterior	7 107 488,63	1 822 334,64
Por operaciones con derivados	819 058,43	(2 891 125,50)
Otros	(2 208 804,65)	(2 234 705,20)
Diferencias de cambio	8 613,82	149 466,01
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 439 623,84	(705 678,15)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	542 845,84	307 744,11
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 933 597,53	(798 151,23)
Resultados por operaciones con derivados	(36 819,53)	(215 271,03)
Otros	-	-
Resultado financiero	8 378 973,42	(3 322 229,59)
Resultado antes de impuestos	7 690 225,64	(3 519 489,24)
Impuesto sobre beneficios	(41 707,36)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	7 648 518,28	(3 519 489,24)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7 648 518,28
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	7 648 518,28

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	(14 967 992,08)	-	42 707 369,53	(3 519 489,24)	-	24 219 888,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(14 967 992,08)	-	42 707 369,53	(3 519 489,24)	-	24 219 888,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7 648 518,28	-	7 648 518,28
Aplicación del resultado del ejercicio	(3 519 489,24)	-	-	3 519 489,24	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	34 398 737,57	-	-	-	-	34 398 737,57
Reembolsos	(12 568 278,23)	-	-	-	-	(12 568 278,23)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	3 342 978,02	-	42 707 369,53	7 648 518,28	-	53 698 865,83



CLASE 8.^a



ON6518090

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(3 519 489,24)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(3 519 489,24)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de	(10 717 269,57)	-	42 707 369,53	4 995 829,45	-	36 985 929,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(10 717 269,57)	-	42 707 369,53	4 995 829,45	-	36 985 929,41
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(3 519 489,24)	-	(3 519 489,24)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 995 829,45	-	-	(4 995 829,45)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	29 803 127,43	-	-	-	-	29 803 127,43
Reembolsos	(39 049 679,39)	-	-	-	-	(39 049 679,39)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de	(14 967 992,08)	-	42 707 369,53	(3 519 489,24)	-	24 219 888,21



CLASE 8.^a



0N6518091



ON6518092

CLASE 8.^a

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 18 de diciembre de 1998 bajo la denominación social de Mutufondo Fondos, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 17 de marzo de 2020. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de enero de 1999 con el número 1.709, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

La Sociedad Gestora del Fondo estableció 3 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase A: participación denominada en euros con una inversión mínima inicial de 10 euros.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Esta participación es de acumulación, los rendimientos obtenidos son reinvertido. Con fecha 21 de junio de 2021 se procedió al traspaso de las posiciones de los partícipes a la Clase A desactivando esta clase cuando quedó vacía.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima inicial de 10 de euros. Está dirigida a contrapartes elegibles, gestión discrecional de carteras, de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las IIC pertenecientes al Grupo de la Gestora.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.



ON6518093

CLASE 8.^a

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., siendo la Entidad Depositaria del Fondo CACEIS Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



ON6518094

CLASE 8.ª**Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo y del 9% sobre los resultados anuales del Fondo.

En el ejercicio 2021 las comisiones de gestión han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase L</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,70%	0,55%
Sobre resultados	6,00%	6,00%

En el ejercicio 2020 las comisiones de gestión han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase D</u>	<u>Clase L</u>
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,40%	1,20%	0,55%
Sobre resultados	6,00%	-	6,00%

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% sobre el patrimonio con un importe máximo de 100.000 euros por año.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.



0N6518095

CLASE 8.^a

Mutuafondo Renta Variable Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.



ON6518096

CLASE 8.^a

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.



0N6518097

CLASE 8.^a

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



ON6518098

CLASE 8.^a

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



ON6518099

CLASE 8.ª

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre operaciones con instrumentos derivados de las instituciones de inversión colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



0N6518100

CLASE 8.^a

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



0N6518101

CLASE 8.ª

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".



ON6518102

CLASE 8.ª

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las instituciones de inversión colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.



ON6518103

CLASE 8.^a**Mutuafondo Renta Variable Internacional, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	613 736,21	173 756,84
Administraciones Públicas deudoras	63 371,43	35 289,77
Operaciones pendientes de liquidar	4 695,16	10 316,83
	<u>681 802,80</u>	<u>219 363,44</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	48 996,42	5 780,41
Operaciones pendientes de liquidar	442 619,81	100,00
Otros	540 259,17	63 060,91
	<u>1 031 875,40</u>	<u>68 951,32</u>



ON6518104

CLASE 8.^a**Mutuafondo Renta Variable Internacional, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	7 289,06	5 780,41
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	41 707,36	-
	<u>48 996,42</u>	<u>5 780,41</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	1 340 961,72	1 375 691,69
Instrumentos de patrimonio	1 339 655,53	1 375 701,50
Derivados	1 306,19	(9,81)
Cartera exterior	43 715 288,77	20 891 666,43
Instrumentos de patrimonio	8 863 339,19	4 350 000,91
Instituciones de Inversión Colectiva	34 851 949,58	16 541 665,52
	<u>45 056 250,49</u>	<u>22 267 358,12</u>



ON6518105

CLASE 8.^a**Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	7 983 141,38	731 829,46
Cuentas en divisa	562 983,32	392 695,46
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	420 898,12	675 706,57
Otras cuentas de tesorería en divisa	25 665,12	1 876,48
	8 992 687,94	1 802 107,97

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



ON6518106

CLASE 8.ª**Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>34 414 954,40</u>	<u>19 283 911,43</u>
Número de participaciones emitidas	<u>140 746,50</u>	<u>78 599,07</u>
Valor liquidativo por participación	<u>244,52</u>	<u>245,35</u>
Número de partícipes	<u>1 218</u>	<u>8</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase D	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>19 744 869,76</u>	<u>488.631,56</u>	<u>3 986 386,89</u>
Número de participaciones emitidas	<u>103 067,89</u>	<u>2 625,47</u>	<u>20 742,25</u>
Valor liquidativo por participación	<u>191,57</u>	<u>186,11</u>	<u>192,19</u>
Número de partícipes	<u>666</u>	<u>106</u>	<u>8</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2021 no existen participaciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 37,82%, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.



ON6518107

CLASE 8.^a**Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Participes	2021	2020
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	-	37,82%
	-	37,82%

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	-	3 519 489,24
	-	3 519 489,24

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



ON6518108

CLASE 8.^a

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se han deducido en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2021, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el contenido de los informes trimestrales, semestral y anual de instituciones de inversión colectiva y del estado de posición, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.



ON6518109

CLASE 8.^a

Mutuafondo Renta Variable Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Al tratarse de una institución que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud de los trabajadores aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2021 ascienden a 2 miles de euros. Asimismo, los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 ascendieron a 2 miles de euros.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio 2021 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales la Sociedad Gestora procedió a la creación de las siguientes clases de participaciones:

- Clase P: Participación denominada en euros con una inversión mínima inicial y a mantener de 1.000.000 euros. Está dirigida exclusivamente a los clientes de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. y Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U., IIC pertenecientes al grupo de la Gestora, entidades gestionadas por Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. o entidades pertenecientes al Grupo Mutua.
- Clase S: Participación denominada en euros con una inversión mínima inicial y a mantener de 500.000 euros. Está dirigida exclusivamente a los clientes de Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U.



ON6518110

CLASE 8.^a

Mutuafondo Renta Variable Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Con fecha 25 de febrero de 2022, la C.N.M.V. actualizó el folleto y el documento con los Datos Fundamentales para el Inversor (DFI) del Fondo realizó el siguiente cambio: para la clase L eliminar del colectivo de inversores "cliente profesional per se", estableciendo en el DFI de la clase L lo siguiente: Los clientes profesionales per se que fueran partícipes de la clase L a fecha 25/02/2022 podrán mantener su posición en dicha clase y realizar suscripciones y reembolsos sin perder tal condición, siempre que el reembolso no sea total.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que, debido al tipo de la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2021, hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA SA	EUR	308 397,54	-	340 531,92	32 134,38	ES0144580Y14
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	233 142,88	-	280 037,34	46 894,46	ES0105025003
IAG SA	EUR	267 344,36	-	263 724,67	(3 619,69)	ES0177542018
GREENERGY RENOVABLES	EUR	234 434,85	-	221 183,00	(13 251,85)	ES0105079000
ENDESA SA	EUR	214 118,45	-	234 178,60	20 060,15	ES0130670112
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 257 438,08	-	1 339 655,53	82 217,45	
TOTAL Cartera Interior		1 257 438,08	-	1 339 655,53	82 217,45	



CLASE 8.^a



ON6518111

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



ON6518112

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
UPM-KYMMENE OYJ	EUR	143 783,18	-	184 063,46	40 280,28	FI0009005987
COMPASS GROUP PLC	GBP	252 972,92	-	300 040,86	47 067,94	GB00BD6K4575
KKR & CO INC	USD	160 184,75	-	154 635,00	(5 549,75)	US48251W1045
BIOMERIEUX SA	EUR	116 381,79	-	132 269,10	15 887,31	FR0013280286
AUTOSTRADA	EUR	241 397,90	-	282 631,36	41 233,46	IT0003506190
ALLIANZ SE	EUR	228 996,29	-	251 671,80	22 675,51	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	320 619,29	-	292 593,84	(28 025,45)	FR0010220475
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	163 069,24	-	309 534,60	146 465,36	NL0010273215
ACCOR SA	EUR	280 430,16	-	288 397,65	7 967,49	FR0000120404
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	93 426,33	-	65 724,82	(27 701,51)	FR0000054470
SIKA AG-REG	CHF	188 671,44	-	269 315,36	80 643,92	CH0418792922
ZURICH FINANCIAL UK PLC	CHF	239 764,28	-	244 263,99	4 499,71	CH0011075394
FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	CHF	178 521,03	-	211 447,06	32 926,03	CH0319416936
GOOGLE INC	USD	183 676,81	-	323 206,62	139 529,81	US02079K1079
HANNOVER RUECK SE	EUR	206 782,33	-	243 871,85	37 089,52	DE0008402215
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	188 290,94	-	221 048,10	32 757,16	NL0000009082
LVMH SE	EUR	333 683,55	-	375 859,00	42 175,45	FR0000121014
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	242 333,79	-	279 705,35	37 371,56	GB00B03MLX29
BNP PARIBAS SA	EUR	396 596,96	-	421 379,18	24 782,22	FR0000131104
BAKKAFROST P/F	NOK	270 506,63	-	240 624,99	(29 881,64)	FO0000000179
AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	86 541,59	-	57 724,19	(28 817,40)	NO0010890312
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	355 555,39	-	375 875,56	20 320,17	CH0009002962
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	USD	92,06	-	127,41	35,35	US03768E1055
MARINE HARVEST ASA	NOK	201 314,92	-	193 392,61	(7 922,31)	NO0003054108
LINDE PLC	EUR	136 749,22	-	214 812,00	78 062,78	IE00BZ12WP82
SINCH AB	SEK	231 597,47	-	205 047,85	(26 549,62)	SE0016101844
ELIS SA	EUR	163 347,68	-	177 967,46	14 619,78	FR0012435121
METSO OUTOTEC	EUR	177 985,10	-	188 586,55	10 601,45	FI0009014575
AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	82 337,94	-	115 830,15	33 492,21	NO0010890304
FACEBOOK INC-A	USD	229 991,20	-	288 130,96	58 139,76	US30303M1027
SALESFORCE.COM INC	USD	162 566,52	-	166 737,89	4 171,37	US79466L3024
PROSUS NV	EUR	215 468,71	-	226 692,99	11 224,28	NL0013654783
NAVIGATOR CO SAYTHE	EUR	179 080,65	-	244 650,50	65 569,85	PTPT10AM0006
LUNDIN MINING CORP	CAD	177 960,94	-	147 187,25	(30 773,69)	CA5503721063

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITAL	EUR	152 635,72	-	168 274,08	15 638,36	IT0005090300
MASTERCARD INC-A	USD	244 329,98	-	267 672,86	23 342,88	US57636Q1040
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	239 583,14	-	285 383,25	45 800,11	GB0007980591
VIVENDI SA	EUR	212 672,00	-	227 645,94	14 973,94	FR0000127771
L OREAL SA	EUR	200 050,03	-	219 315,70	19 265,67	FR0000120321
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 879 949,87	-	8 863 339,19	983 389,32	
Acciones y participaciones Directiva						
XTRACKERS IE PLC/IRELAND	EUR	5 788 421,47	-	6 877 060,26	1 088 638,79	IE00BJ0KDR00
XTRACKERS IE PLC/IRELAND	USD	1 972 800,92	-	2 077 380,04	104 579,12	IE00BTJRM35
ISHARES	EUR	2 462 160,77	-	2 659 676,42	197 515,65	IE00B4L5YX21
ISHARES	USD	4 629 586,73	-	5 646 343,70	1 016 756,97	IE00BMTX1Y45
SOURCE MANAGEMENT LTD	USD	6 810 731,27	-	8 528 435,51	1 717 704,24	IE00B3YCGJ38
VANGUARD GROUP	USD	7 064 149,11	-	9 063 053,65	1 998 904,54	IE00B3XXRP09
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		28 727 850,27	-	34 851 949,58	6 124 099,31	
TOTAL Cartera Exterior		36 607 800,14	-	43 715 288,77	7 107 488,63	



CLASE 8.ª



ON6518113

Mutuafofdo Renta Variable Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
MSCI WORLD NET EUR 100	EUR	8 136 610,00	8 372 700,00	21/03/2022
TOTALES Futuros comprados		8 136 610,00	8 372 700,00	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	3 197 660,22	3 635 361,70	16/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		3 197 660,22	3 635 361,70	
TOTALES		11 334 270,22	12 008 061,70	



CLASE 8.^a



ON6518114

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	81 239,34	-	242 830,08	161 590,74	ES0165386014
IAG SA	EUR	98 204,38	-	143 589,84	45 385,46	ES0177542018
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	150 947,68	-	163 006,56	12 058,88	ES0105025003
EUSKALTEL SA	EUR	82 426,03	-	111 702,50	29 276,47	ES0105075008
INDRA SISTEMAS SA	EUR	208 007,69	-	214 502,38	6 494,69	ES0118594417
GAS NATURAL SDG SA	EUR	100 503,56	-	114 783,84	14 280,28	ES0116870314
ALMIRALL SA	EUR	105 646,78	-	122 991,96	17 345,18	ES0157097017
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	90 942,63	-	91 288,34	345,71	ES0178165017
SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	71 313,40	-	171 006,00	99 692,60	ES0105513008
TOTALES Acciones admitidas cotización		989 231,49	-	1 375 701,50	386 470,01	
TOTAL Cartera Interior		989 231,49	-	1 375 701,50	386 470,01	



CLASE 8.ª



ON6518115

Mutuafoondo Renta Variable Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



ON6518116

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
LINDE PLC	EUR	81 451,87	-	106 713,00	25 261,13	IE00BZ12WP82
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	76 848,96	-	92 778,44	15 929,48	GB0007980591
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	112 780,10	-	119 307,16	6 527,06	DE000SHL1006
AUTOSTRADE	EUR	62 937,99	-	73 663,29	10 725,30	IT0003506190
CHASE MANHATTAN CORP	USD	203 028,60	-	245 465,50	42 436,90	US46625H1005
SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	94 854,62	-	96 722,30	1 867,68	FR0000120578
FACEBOOK INC-A	USD	68 567,34	-	104 863,75	36 296,41	US30303M1027
GRIFOLS SA	USD	122 924,55	-	117 866,87	(5 057,68)	US3984384087
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITAL	EUR	109 286,34	-	114 661,71	5 375,37	IT0005090300
NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	125 689,59	-	145 908,18	20 218,59	PTPT10AM0006
BAKKAFFROST P/F	EUR	115 568,86	-	126 328,96	10 760,10	FO0000000179
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	NOK	233 519,81	-	216 706,38	(16 813,43)	US0091581068
SAINT-GOBAIN SA	USD	113 500,70	-	126 825,00	13 324,30	FR0000125007
SUEZ ENVIRONMENT SA	EUR	57 625,04	-	58 116,26	491,22	FR0010613471
ELIS SA	EUR	112 595,91	-	113 565,16	969,25	FR0012435121
PROSUS NV	EUR	52 893,61	-	85 974,28	33 080,67	NL0013654783
CERVED GROUP SPA	EUR	67 007,66	-	89 400,00	22 392,34	IT0005010423
NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	116 547,86	-	133 213,96	16 666,10	NO0010331838
MASTERCARD INC-A	USD	139 565,90	-	152 510,99	12 945,09	US57636Q1040
ACCOR SA	EUR	141 801,13	-	170 673,60	28 872,47	FR0000120404
COMPASS GROUP PLC	GBP	143 380,92	-	169 867,04	26 486,12	GB00BD6K4575
ALLIANZ SE	EUR	112 863,99	-	144 102,60	31 238,61	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	125 192,58	-	167 609,56	42 416,98	FR0010220475
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	89 656,80	-	151 466,55	61 809,75	NL0010273215
EURONAV NV	EUR	99 916,79	-	77 068,20	(22 848,59)	BE0003816338
FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	104 436,62	-	134 161,06	29 724,44	CH0319416936
UPM-KYMMENE OYJ	EUR	86 477,71	-	115 481,30	29 003,59	FI00090005987
HANNOVER RUECK SE	EUR	86 993,85	-	86 779,80	(214,05)	DE0008402215
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	127 506,58	-	145 907,32	18 400,74	NL0000009082
NOKIA OYJ	EUR	104 767,70	-	113 360,38	8 592,68	FI00090006681
TOTAL SA	EUR	52 722,72	-	63 751,80	11 029,08	FR0000120271
VIVENDI SA	EUR	68 034,85	-	84 838,08	16 803,23	FR0000127771
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	89 434,15	-	118 922,86	29 488,71	BE0974293251
GOOGLE INC	USD	149 735,42	-	192 151,85	42 416,43	US02079K1079
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	77 929,79	-	93 267,72	15 337,93	FR0000054470
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 728 046,91		4 350 000,91	621 954,00	

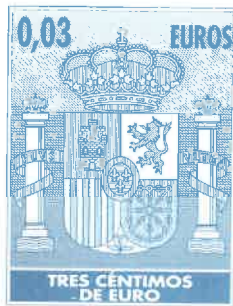
Mutuafofondo Renta Variable Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES	EUR	1 603 012,94	-	1 707 917,10	104 904,16	IE00B4L5YX21
SPDR	USD	1 794 784,78	-	1 718 329,03	(76 455,75)	IE00B6YX5D40
ISHARES	USD	2 761 032,41	-	2 999 420,89	238 388,48	IE00B5BMR087
VANGUARD GROUP	USD	3 906 790,13	-	4 495 422,51	588 632,38	IE00B3XXRP09
XTRACKERS IE PLC/IRELAND	USD	1 709 351,17	-	1 840 715,30	131 364,13	IE00BTJRM35
SOURCE MANAGEMENT LTD	USD	3 566 313,45	-	3 779 860,69	213 547,24	IE00B3YCGJ38
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		15 341 284,88	-	16 541 665,52	1 200 380,64	
TOTAL Cartera Exterior		19 069 331,79	-	20 891 666,43	1 822 334,64	



CLASE 8.^a



ON6518117

Mutuafofondo Renta Variable Internacional, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
MSCI WORLD NET EUR 100	USD	99 900,00	99 975,00	19/03/2021
MSCI WORLD NET EUR 100	USD	835 750,00	833 125,00	19/03/2021
S P 500 50	USD	456 005,18	460 276,66	19/03/2021
EURO STOXX 50 10	EUR	246 960,00	248 500,00	19/03/2021
S P 500 50	USD	149 851,43	153 425,55	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		1 788 466,61	1 795 302,21	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	1 130 688,36	1 127 670,46	15/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		1 130 688,36	1 127 670,46	
TOTALES		2 919 154,97	2 922 972,67	



CLASE 8.^a



ON6518118



0N6518119

CLASE 8.ª

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Visión de la Sociedad Gestora sobre la situación de los mercados

El año 2021 fue un año extraordinario para las bolsas mundiales, que acumulan una rentabilidad media superior al 20%, en un entorno de recuperación de la economía y de los beneficios empresariales, generosos estímulos económicos y tipos de interés en mínimos históricos.

La bolsa americana ha liderado la clasificación. El S&P 500 cierra el año con una rentabilidad del 28,7% (incluyendo dividendos), superando en más de cinco puntos a las bolsas europeas (+23,3% para el Eurostoxx 50).

La nota discordante la ponen los mercados emergentes, que cierran el año con pérdidas, a pesar de la depreciación generalizada de sus divisas. El caso más destacado, por su trascendencia, es el de la bolsa china, que se deja un 5% en un año marcado por la intervención del gobierno en sus grandes empresas tecnológicas y la crisis de la inmobiliaria Evergrande.

La contrapartida de esa recuperación que tanto ha favorecido a las bolsas ha sido un repunte generalizado, aunque contenido, de los tipos de interés. Este alza de tipos, que ha sido algo más acusada en EE.UU. que en Europa, explica el mal comportamiento de los índices de renta fija durante el año. El más representativo, el Global Aggregate, se deja un 4,71% durante el año (un 3% ajustando el efecto divisa), la mayor caída anual en 15 años. Sólo los bonos ligados a la inflación y el crédito corporativo de menor calidad (pero de mayor rendimiento) han salvado el año con ganancias.

Durante el tercer trimestre, la situación del COVID-19 provocada por la variante delta se controló mejor de lo que algunos temían. Sin embargo, los efectos sobre las cadenas de suministro y el incremento de los precios de la energía y las materias primas han provocado un importante repunte de la inflación. Esto llevó a algunos gobiernos a implementar medidas para proteger a los consumidores, y un incremento de las expectativas de inflación que ha puesto en duda si dichas subidas son “transitorias”. La reunión de la FED de septiembre cambió la dirección de la política monetaria, apuntando hacia una posible subida de tipos en 2022.

Durante el cuarto trimestre y en un entorno de mayores temores inflacionistas, la Fed anunció que empezaría a reducir su programa de compras y a anticipar hasta tres subidas de tipos durante 2022. En este entorno el Senador demócrata Joe Manchin retiró el apoyo al programa de estímulo fiscal Build Back Better impulsado por el presidente de Estados Unidos, Joe Biden. Sin embargo, el paquete de inversión en infraestructuras sí que fue aprobado en el Congreso.



ON6518120

CLASE 8.^a

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

La aparición en esta parte final de 2021 de la variante de COVID-19 Ómicron, mucho más transmisible que Delta, pero menos mortal, desencadenó una venta de activos de riesgo y un nuevo incremento de las restricciones en muchos países. Esto provocó un peor comportamiento de los activos de vuelta a la normalidad a pesar de un rally generalizado en los países desarrollados.

En este entorno de subidas en los tipos de la renta fija y aumento en los precios de las materias primas y en las expectativas de inflación, el dólar se ha apreciado contra las principales divisas. El billete verde se ha revalorizado un 6,9% frente al euro hasta los 1,137 dólares /euro.

Decisiones generales de inversión adoptadas

En general, hemos mantenido una visión constructiva en renta variable, realizando coberturas puntuales. Desde el punto de vista geográfico hemos equilibrado la exposición entre EE.UU. y Europa, y aumentado el peso en Japón durante el verano, donde teníamos una visión neutral. En lo que se refiere a emergentes, comenzamos el año con una clara infraponderación, que hemos ido neutralizando desde el verano iniciando posiciones en bolsa China local tras las caídas acumuladas.

En renta fija hemos mantenido una exposición reducida a tipos de interés, manteniendo los fondos en la parte baja de sus rangos de duración, si bien hemos tomado algo de beneficios en la parte final del año. El cambio más significativo se ha producido en inflación, donde hemos tenido un peso muy relevante durante 2021 tanto en expectativas a 10 años de inflación en EE.UU. como en Europa. En el último trimestre, hemos tomado beneficios reduciendo la exposición de forma significativa. Los niveles alcanzados cercanos al 7% en Estados Unidos han puesto en guardia tanto a los políticos como al Banco Central, y pensamos que las ganancias desde aquí son bastante más asimétricas.

En crédito, hemos acudido a emisiones en primario de forma muy selectiva porque en general no vemos demasiado valor en el activo. De hecho, aumentamos coberturas a través de índices de High Yield (Itraxx CrossOver). Es el segmento de bonos híbridos corporativos donde tenemos una mayor preferencia.

Dentro de nuestra asignación estratégica de activos iniciamos el año con una exposición en activos alternativos y en oro, como cobertura de inflación. Dicha exposición a oro la fuimos reduciendo en el segundo trimestre, para venderla en su totalidad en el tercer trimestre. No ha funcionado bien como cobertura de inflación en parte por su correlación negativa con el dólar y dado que mantenemos una visión alcista de los tipos reales, no vemos necesario mantener posiciones.



ON6518121

CLASE 8.^a

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En divisas, hemos mantenido una exposición neutral a dólar, reduciendo el peso ligeramente en la parte final de 2021 ante la fuerte apreciación del billete verde y las menores expectativas de crecimiento económico relativo para 2022.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2021, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 28 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de Mutufondo Renta Variable Internacional, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6518052 al 0N6518083 Del 0N6518084 al 0N6518086
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6518087 al 0N6518118 Del 0N6518119 al 0N6518121
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6519294 al 0N6519325 Del 0N6519326 al 0N6519328

FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada
Presidente/Ejecutivo

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Rafael Enrique Arnedo Rojas
Consejero

D. Luis Ussia Bertrán
Consejero Delegado

D. Luis Bermúdez Odriozola
Consejero Secretario