

MUTUAFONDO RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1709

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Ernst & Young SL

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.mutuactivos.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

info@mutuactivos.com

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: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return (en euros). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invierte más de un 50% del patrimonio en otras IIC financieras, mayoritariamente en ETF, que sean activo apto, armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Estará expuesto, directa o indirectamente a través de IIC, a renta variable (entre 80% y 100% de la exposición total) sin distribución predeterminada por capitalización o sector. La inversión en acciones de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El resto de la exposición (hasta un 20%) estará invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija (incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) con media calidad crediticia (rating mínimo BBB- por S P o equivalente) con una duración media de la cartera (directa o indirecta) inferior a 3 años. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 90% de la exposición total.

Los emisores/ mercados serán principalmente Estados Unidos, Europa y Japón, pudiendo invertir también en emisores/mercados de otras zonas geográficas incluido hasta un 20% de su exposición total en mercados emergentes. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El objetivo de gestión, en ningún caso garantizado, es batir el índice MSCI World Net Total Return (en euros), confeccionado por Morgan Stanley Capital Internacional) compuesto por unas 1.100 compañías de mayor capitalización de los mercados norteamericanos, europeos, japonés y asiáticos) accesible a través de Bloomberg con código MSDEWIN Index. El 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

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,00	0,01	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,35	2,53	3,35	1,72

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	326.656,91	247.558,93	2.833,00	2.127,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE L	34.925,18	24.826,37	47,00	25,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	91.898	60.990	37.765	34.415
CLASE L	EUR	9.888	6.151	14.053	19.284

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE A	EUR	281,3291	246,3647	207,6283	244,5173
CLASE L	EUR	283,1252	247,7525	208,6199	245,3453

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,35	0,79	1,14	0,35	0,79	1,14	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE L	al fondo	0,27	0,77	1,04	0,27	0,77	1,04	mixta	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	14,19	3,96	9,84	5,99	-0,47	18,66	-15,09	27,64	23,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	16-04-2024	-1,36	16-04-2024	-3,90	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,65	26-04-2024	1,65	26-04-2024	3,27	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,14	8,06	8,18	9,65	9,39	10,71	17,77	11,82	9,40
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK MUTUAFONDO FONDOS FI (DESDE 02/01/2015)	8,74	8,40	9,04	9,84	9,86	10,89	19,19	11,23	10,67
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,82	8,82	8,98	9,09	9,60	9,09	9,69	7,88	6,66

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

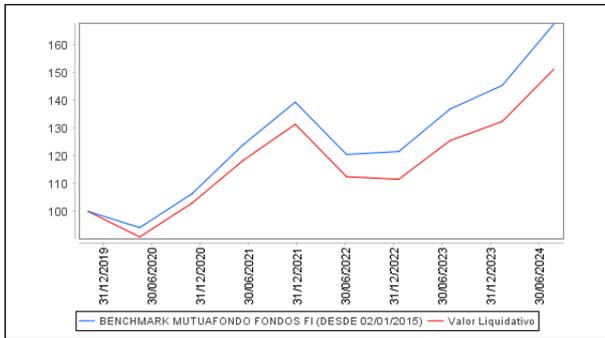
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,20	0,20	0,21	0,80	0,79	0,83	1,53

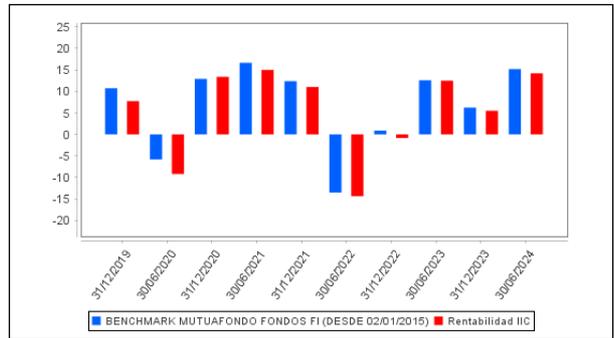
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,28	4,00	9,88	5,96	-0,43	18,76	-14,97	27,66	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,36	16-04-2024	-1,36	16-04-2024	-3,90	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,66	26-04-2024	1,66	26-04-2024	3,27	25-02-2022

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,14	8,06	8,17	9,62	9,39	10,71	17,77	11,82	
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	
BENCHMARK MUTUAFONDO FONDOS FI (DESDE 02/01/2015)	8,74	8,40	9,04	9,84	9,86	10,89	19,19	11,23	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,80	8,80	8,97	9,20	9,25	9,20	10,04	8,79	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

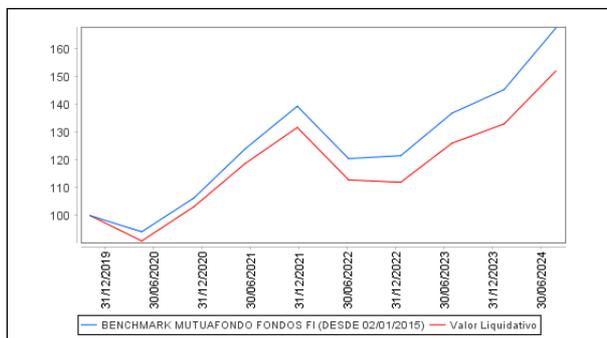
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,17	0,17	0,65	0,64	0,67	1,34

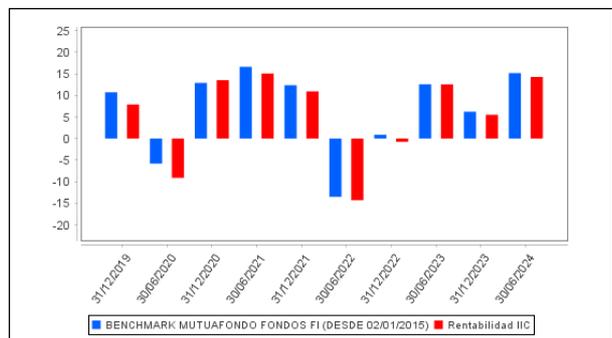
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.700.575	21.413	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	418.525	8.444	2
Renta Fija Mixta Internacional	822.907	6.249	3
Renta Variable Mixta Euro	46.995	49	3
Renta Variable Mixta Internacional	497.659	3.684	5
Renta Variable Euro	109.168	1.161	7
Renta Variable Internacional	447.803	12.164	10
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	19.540	570	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	541.192	19.377	2
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	430.564	4.865	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.402.759	3.457	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	193.404	6.303	1
Total fondos	7.631.092	87.736	2,48

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	95.605	93,93	64.554	96,15
* Cartera interior	2.106	2,07	2.801	4,17
* Cartera exterior	93.499	91,86	61.753	91,98
* 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)	7.270	7,14	3.048	4,54
(+/-) RESTO	-1.089	-1,07	-462	-0,69
TOTAL PATRIMONIO	101.786	100,00 %	67.141	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	67.141	58.627	67.141	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,21	8,28	28,21	372,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,07	5,77	13,07	213,28
(+) Rendimientos de gestión	14,26	6,20	14,26	218,50
+ Intereses	0,10	0,09	0,10	67,38
+ Dividendos	0,29	0,10	0,29	288,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,37	0,10	0,37	420,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,54	0,37	0,54	100,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	18,78	5,52	18,78	371,57
± Otros resultados	0,00	0,02	0,00	-118,14
± Otros rendimientos	-5,82	0,00	-5,82	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-0,43	-1,19	289,22
- Comisión de gestión	-1,12	-0,38	-1,12	312,38
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	36,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	44,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-56,65
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	245,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	321,16
+ 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	321,16
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	101.786	67.141	101.786	

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

3. Inversiones financieras

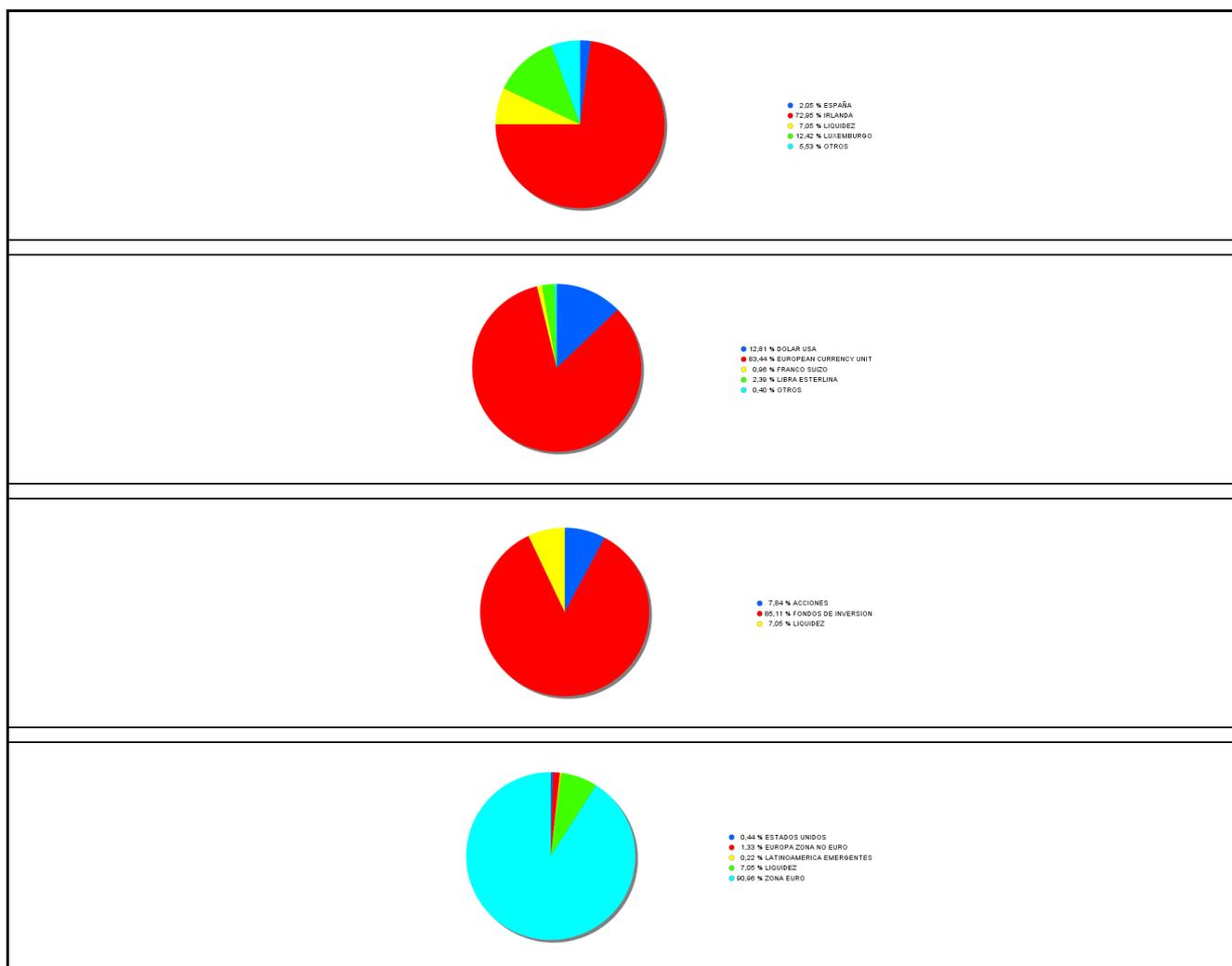
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.106	2,07	2.801	4,17
TOTAL RENTA VARIABLE	2.106	2,07	2.801	4,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.106	2,07	2.801	4,17
TOTAL RV COTIZADA	5.957	5,85	6.256	9,32
TOTAL RENTA VARIABLE	5.957	5,85	6.256	9,32
TOTAL IIC	87.542	86,01	55.497	82,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	93.499	91,86	61.753	91,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	95.605	93,93	64.554	96,15

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Física	5.398	Inversión
Total subyacente renta variable		5398	
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	1.858	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1858	
TOTAL OBLIGACIONES		7256	

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

<p>Fusión de IIC</p> <p>Con fecha 05/04/2024 se autoriza a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, la fusión por absorción de MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2564), por MUTUAFONDO RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1709).</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 2.333.357,37 euros suponiendo un 2,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 189,47 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 2.333.357,37 euros, suponiendo un 2,78% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 189,47 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

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.

Los mercados de capitales mantienen el tono positivo que venimos disfrutando durante los últimos meses. Las bolsas mundiales acumulan ganancias del entorno del 12% lideradas por los grandes índices americanos, el S&P 500 y el Nasdaq 100, que ganan un 15% y un 17%, respectivamente, durante el primer semestre. También es destacable el buen comportamiento de la bolsa japonesa que se revaloriza un 18% favorecida por la depreciación del yen. El Eurostoxx 50 y el IBEX35 se quedan algo por detrás, con ganancias del 11%. A la cola de los mercados tenemos a los índices de compañías de pequeña capitalización, como el Russell 2000, y a las bolsas chinas y francesa, que no superan el 2%. Uno de los aspectos más llamativos del comportamiento de las bolsas en los últimos trimestres es la alta concentración de los retornos. Las seis mayores compañías del mundo por capitalización, Microsoft, Apple, Nvidia, Alphabet, Amazon y Meta, que colectivamente representan ya más del 20% del valor de la bolsa mundial, explican el 50% de su rentabilidad en lo que va de año. Excluyendo a estas Seis Magníficas, los resultados son bastante más modestos y pintan un panorama muy distinto. De hecho, la rentabilidad media de los valores que constituyen el MSCI World es de solo un 2,68%.

Por el lado de la renta fija, cabe destacar la divergencia de comportamiento entre la deuda pública y la deuda privada. Así, el índice Bloomberg de gobiernos europeo ha caído un 1,85%. El buen comportamiento del consumo, sobre todo el relacionado con el ocio, hace que la economía esté resistiendo mejor de lo que se esperaba y esto, junto con unos datos de inflación que todavía se sitúan por encima de los objetivos de los bancos centrales, ha contribuido a una reducción en las expectativas de bajadas de tipos de interés, haciendo que las curvas se desplacen al alza en ambos lados del Atlántico. En el caso de Europa hemos visto, además, una fuerte ampliación de la prima de riesgo francesa, tras la convocatoria de elecciones a la Asamblea Nacional. El diferencial de la deuda francesa contra la alemana ha aumentado en torno a 35 puntos básicos en la segunda mitad de junio, arrastrando también a las primas de riesgo española e italiana, aunque, de momento, sin grandes consecuencias. La deuda privada, sin embargo, acumula resultados positivos del 0,54% (Bloomberg Euraggregate Corporate) gracias al propio devengo y al mejor entorno macroeconómico. En divisas, el dólar se ha fortalecido por el alto diferencial de tipos de interés en EE.UU. frente a euro (3,1%), y, en particular, frente al yen (+14,1%), que se ha vuelto a convertir en la principal fuente de financiación del carry trade. En materias primas, destaca la apreciación del petróleo, favorecido por mejora macro y, sobre todo una demanda muy restringida. El oro también se aprecia de manera significativa (+13% en el año) y ello a pesar de la subida del dólar y de los altos tipos de interés reales. Posiblemente la explicación esté en la acumulación de reservas de este metal por parte de bancos centrales y, en particular, del Banco Central de China, que está tratando de reducir su dependencia de la divisa americana.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, ha sorprendido la mejora en la actividad económica, que, junto al exceso de liquidez en los mercados, nos ha llevado a mantener una visión constructiva sobre los activos de riesgo, tanto en renta variable como en crédito. En renta variable, hemos incrementado posiciones, incorporando exposición a compañías de pequeña y mediana capitalización en Estados Unidos, y, sectorialmente aprovechando las caídas en el sector de utilities. Geográficamente hemos mantenido una ponderación similar entre Estados Unidos y Europa. En el período, hemos reducido el peso en Japón para aumentar la exposición a emergentes, donde las valoraciones están llegando a niveles extremos en relación a otras áreas, con una macro soportada por una política monetaria menos restrictiva y apoyo fiscal.

En renta fija, hemos aprovechado el repunte en los tipos de interés de los últimos meses, para ir alargando la duración en las carteras concentrando la exposición en los tramos medios de las curvas de tipos (2-5 años). Además de capturar el actual nivel de tipos, el aumento de la duración es una cobertura natural de nuestra exposición al crédito privado. También hemos recortado ligeramente la exposición al crédito privado, particularmente en la parte más subordinada de la estructura de capital, allí donde creemos que las primas de riesgo son más reducidas. Probablemente veamos oportunidades más claras de inversión y, entre tanto, aprovechamos el alto rendimiento de los mercados monetarios para aparcar el dinero. En divisas, hemos reducido ligeramente la exposición a dólar tomando beneficios. El papel que juega el dólar en carteras tiene un mayor propósito de cobertura que como fuente de rentabilidad.

c) Índice de referencia.

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.

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 0,39% mientras que la clase L se situó en 0,32%, dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Con comisión sobre resultados de 657.984,97 euros (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 0,37% directo y un 0,02% indirecto para la clase A, un 0,30% directo y un 0,02% indirecto en la clase L.

La evolución del patrimonio ha aumentado este periodo un 50,67% en la clase A, y aumenta un 60,75% en la L, el número de participes ha aumentado en 706 en la clase A y aumentó 22 en la L, el total de participes del fondo asciende a 2.880. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en un 14,19% para la clase A y se sitúa en un 14,28% para la clase L 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 9,73% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los aspectos más relevantes de la cartera Mutuafondo Renta Variable Internacional son que el fondo ha mantenido una exposición a renta variable cercana al 100%. La distribución geográfica sigue teniendo un peso predominante en EE. UU, con un 77% de la cartera, seguido por Europa (12%), Japón (6%); emergentes (2,50%); Canadá (2%) y Australia (0,50%). La distribución geográfica sigue teniendo un peso predominante en EE. UU, con un 72% de la cartera, seguido por Europa (12%), Japón (6%); emergentes (2,50%); Canadá (2%) y Australia (0,50%).

La exposición a Europa de este fondo se invierte directamente en acciones siguiendo la filosofía de nuestro equipo de renta variable, basada en el análisis fundamental. Esto nos lleva a tener alta exposición a sectores ligados a la evolución de tipos de interés y a la transición energética. El potencial que vemos en estas compañías es muy elevado y es cuestión de tiempo que el mercado comience a poner atención en ellas. Ha sido un período con bastante rotación en cartera, tanto por temas micro (divergencia en la valoración de compañías, eventos especiales?) como por temas macro (elecciones europeas, movimiento de tipos). Durante el semestre, hemos concentrado la exposición en compañías eólicas (EDPR, Acciona Energía) y en integradas (Iberdrola), vendiendo Solaria, Veolia, Grenergy y National Grid, después de que esta última nos diese una fantástica oportunidad de trading una vez anunció ampliación de capital. Hemos incorporado UPM (papelera finlandesa) ante la visión positiva que mantenemos sobre el precio de la pulpa. En la parte más cíclica, vendemos Volkswagen por la reducción de márgenes que estamos viendo en la industria y el buen comportamiento en el año. En el sector financiero, hemos tomado beneficios en Bankinter, cerramos la posición de Natwest y Allianz e incorporamos Banca Monti de Paschi, por su atractivo ante la consolidación en el mercado italiano. Diversificamos la exposición en tecnología, tomando beneficios parciales en ASML y comprando Infineon y Apple, por la previsión de un nuevo ciclo de producto y la incorporación de IA.

El resto de la cartera se gestiona con ETFs y futuros. Los cambios más importantes han venido por un rebalanceo de las ETFs americanas, incluyendo la ETF UBS MSCI USA (+6,7%) y reduciendo X MSCI USA hasta el 14,6% (-3,2% en el semestre) y venta de Ishares S&P 500 hasta el 5,3% (-3,2%) También concentramos mayor peso en ETFs sobre MSCI World, aumentando la ETF X MSCI World1D hasta el 84,7% (+6%) y reduciendo proporcionalmente el resto de cartera. Estos cambios vienen motivados por obtener una mayor eficiencia en costes y un menor tracking error.

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 100,61% y el apalancamiento medio es del 5,66%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: N/A

Tir al final del periodo: N/A

Concentración por Gestora: Xtrackers (25,0%); Invesco (15,1%); iShares (17,06%), Amundi (10,5%). El resto de 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 semestre en el 8,06% para la clase A y 8,06% para la clase L, disminuyendo en todas las clases respecto al semestre 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 14,30%. e inferior a la de su benchmark (8,40%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,36%.

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 semestre en el 8,82% y 8,80% para la clase L, disminuyendo respecto a los últimos semestres.

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 7,30%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos, que garantizan que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados siguen muy pendientes de las decisiones de los bancos centrales en temas de política monetaria, y estos, a su vez, siguen mirando de reojo a la inflación antes de actuar. En general, los datos siguen apuntando hacia una caída gradual de la actividad económica, a medida que la creación de empleo se ralentiza y la confianza de los consumidores se retrae. Y el mercado sigue descontando un aterrizaje suave, escenario en el que creceríamos a tasas más bajas, pero sin entrar en recesión. La inflación, que parecía haberse estancado en niveles del 3%, también empieza a aflojar, y esto debería aumentar el margen de confianza de los bancos centrales de cara a futuras bajadas de tipos con las que dar soporte a la economía. El BCE ya ha hecho la primera y se espera que, como la Fed, haga dos más durante el año. Este contexto de menor crecimiento y baja inflación, que sería muy favorable para los mercados, para empezar porque permitiría unos tipos de interés algo más bajos, tiene un contrapunto en la creciente preocupación por la estabilidad fiscal. Como hemos visto en Francia, pero también en México o Brasil, los mercados de bonos no reaccionan muy bien ante giros populistas que puedan llevar a una percepción de menor disciplina fiscal. Quizás el caso más preocupante sea el de Estados Unidos por su trascendencia para el resto de los mercados. Tras años de fuerte expansión del déficit, las cuentas públicas de ese país han entrado en una trayectoria bastante preocupante y, sea quien sea, el próximo presidente de EE. UU va a tener que acometer un fuerte recorte de gasto o aumento de la recaudación que permita cuadrar las cuentas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	344	0,34	191	0,29
ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	78	0,08	0	0,00
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	353	0,35	576	0,86
ES0182870214 - Acciones VALLEHERMOSO S.A.	EUR	191	0,19	0	0,00
ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA	EUR	206	0,20	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	235	0,23	265	0,39
ES0105066007 - Acciones CELLNEX SA	EUR	0	0,00	229	0,34
ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVABLES	EUR	259	0,25	321	0,48
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	0	0,00	226	0,34
ES011390037 - Acciones SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	302	0,30	259	0,39
ES0165386014 - Acciones SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	0	0,00	417	0,62
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAS SA	EUR	0	0,00	212	0,32
ES0105563003 - Acciones CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	138	0,14	104	0,15
TOTAL RV COTIZADA		2.106	2,07	2.801	4,17
TOTAL RENTA VARIABLE		2.106	2,07	2.801	4,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.106	2,07	2.801	4,17
GB00BDR05C01 - Acciones NATIONAL GRID PLC	GBP	0	0,00	283	0,42
GB00BM8PJY71 - Acciones NATWEST GROUP	GBP	0	0,00	330	0,49
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	0	0,00	90	0,13
DE000A0D9P70 - Acciones MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	0	0,00	179	0,27
IE00BYTBXV33 - Acciones RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	143	0,14	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC-A	USD	0	0,00	77	0,11
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM INC	USD	213	0,21	236	0,35
DE0008402215 - Acciones HANNOVER RUECK SE	EUR	158	0,16	145	0,22
FO0000000179 - Acciones BAKKAFFROST P/F	NOK	239	0,24	299	0,45
FI0009005987 - Acciones LPM-KYMMENE OYJ	EUR	207	0,20	0	0,00
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE SA	EUR	188	0,18	0	0,00
NL0000009082 - Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	155	0,15	135	0,20
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	376	0,37	283	0,42
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK	162	0,16	200	0,30
DE0005313704 - Acciones CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	134	0,13	411	0,61
FR0010220475 - Acciones ALSTOM SA	EUR	248	0,24	160	0,24
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	148	0,15	0	0,00
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	0	0,00	123	0,18
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	236	0,23	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	288	0,28	425	0,63
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR	134	0,13	152	0,23
FR0000121014 - Acciones LVMH SE	EUR	181	0,18	204	0,30
GB0000456144 - Acciones ANTOFAGASTA PLC	GBP	222	0,22	173	0,26
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	382	0,38	522	0,78
CH0038863350 - Acciones NESTLE SA	CHF	458	0,45	539	0,80
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	186	0,28
FR0006174348 - Acciones BUREAU VERITAS SA	EUR	158	0,15	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SECURITIES	EUR	358	0,35	0	0,00
FR0000120628 - Acciones AXA SA	EUR	260	0,26	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	290	0,43
DE000BASF111 - Acciones BASF AG	EUR	0	0,00	211	0,31
FR0000127771 - Acciones VIVENDI SA	EUR	241	0,24	239	0,36
FR0000130395 - Acciones REMY COINTREAU	EUR	190	0,19	0	0,00
IT0005508921 - Acciones BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	EUR	257	0,25	0	0,00
CH0009002962 - Acciones BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	222	0,22	223	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012255151 - Acciones S.M.H.N. AG-REGISTERED	CHF	0	0,00	140	0,21
TOTAL RV COTIZADA		5.957	5,85	6.256	9,32
TOTAL RENTA VARIABLE		5.957	5,85	6.256	9,32
IE00B5377D42 - Participaciones SHARES	USD	449	0,44	508	0,76
IE00B4L5Y983 - Participaciones SHARES	EUR	9.444	9,28	6.157	9,17
IE00BD4TXS21 - Participaciones UBS Irl ETF plc	USD	6.867	6,75	0	0,00
IE00BFMXYP42 - Participaciones VANGUARD GROUP (IRELAND) LTD	GBP	2.238	2,20	1.416	2,11
IE00BFY0GT14 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	9.528	9,36	8.491	12,65
IE00BJOKDR00 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	14.863	14,60	11.820	17,60
IE00BK1PV551 - Participaciones DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	8.624	8,47	1.535	2,29
IE00BMTX1Y45 - Participaciones SHARES	USD	5.394	5,30	4.497	6,70
IE00B4L5YC18 - Participaciones SHARES	EUR	2.091	2,05	0	0,00
IE00B60SX170 - Participaciones POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELA	EUR	15.404	15,13	12.479	18,59
LU1135865084 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	4.917	4,83	3.823	5,69
LU1437017350 - Participaciones AMUNDI ETF	EUR	2.075	2,04	707	1,05
LU0476289540 - Participaciones XTRACKERS LUXEMBOURG	EUR	1.961	1,93	1.020	1,52
LU1781541252 - Participaciones LYXOR ETF	EUR	3.689	3,62	3.043	4,53
TOTAL IIC		87.542	86,01	55.497	82,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		93.499	91,86	61.753	91,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		95.605	93,93	64.554	96,15

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplicable.