

MUTUAFONDO RENTA VARIABLE EE.UU, FI

Nº Registro CNMV: 4083

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/11/2008

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Industrial Average Net Total Return (DJINR Index) , expresado en euros, a efectos meramente informativos y/o comparativos. El fondo invierte más del 90% de la exposición total en renta variable de emisores y mercados de EE. UU de alta capitalización. El resto de la exposición total se invierte en simultáneas sobre deuda pública de la zona euro, depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y estén emitidos y cotizados en países de la OCDE. Estas inversiones tienen elevada calificación crediticia (rating mínimo de A-1 por S&P o equivalente de otras agencias), o el rating que tenga el Reino de España en caso de que sea inferior. El riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100% de la exposición total. La duración media de la cartera de renta fija será como máximo de un año. El objetivo de gestión del fondo, en ningún caso garantizado, es batir al índice Dow Jones Industrial Average Net Total Return, denominado en euros (DJINR Index) compuesto por 30 de las compañías más grandes de Estados Unidos. La construcción del índice está basada en ponderación por precio de las acciones que lo componen. El índice recoge la reinversión por dividendos. 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 rating mínimo no inferior al que tenga el Reino de España, con un vencimiento máximo de 7 días. Excepcionalmente podrán realizarse adquisiciones temporales de activos de renta fija pública de la Eurozona con rating mínimo no inferior al que tenga el Reino de España, con 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. Estas operaciones resultarán eficaces en relación a su coste y se realizarán con entidades financieras de reconocido prestigio en el mercado, no pertenecientes al grupo económico de la gestora, pudiendo pertenecer al grupo económico del depositario. El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE. El fondo invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,35	-0,37	-0,39

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 L	573.099,09	493.724,42	2.596,00	2.224,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
CLASE D	92.384,59	85.942,71	450,00	438,00	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE L	EUR	74.479	57.099	0	0
CLASE D	EUR	11.976	8.149	30	15.716

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE L	EUR	129,9579	110,3955	0,0000	0,0000
CLASE D	EUR	129,6269	110,2376	113,9774	111,5116

(*)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 L	al fondo	0,03		0,03	0,07		0,07	patrimonio	0,01	0,03	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,06	0,00	0,06	0,19	0,00	0,19	mixta	0,01	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE L .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,72	0,79	3,79	12,54	6,12				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	19-07-2021	-2,12	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,76	20-07-2021	2,29	05-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,06	11,59	9,93	14,30	16,16				
Ibex-35	15,65	16,21	13,98	16,79	25,56				
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,19	0,09	0,18	0,16				
BENCHMARK RENTA VARIABLE EEUU, FI	12,25	11,44	10,30	14,66	15,88				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,89	12,89	13,82	15,32	16,83				

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

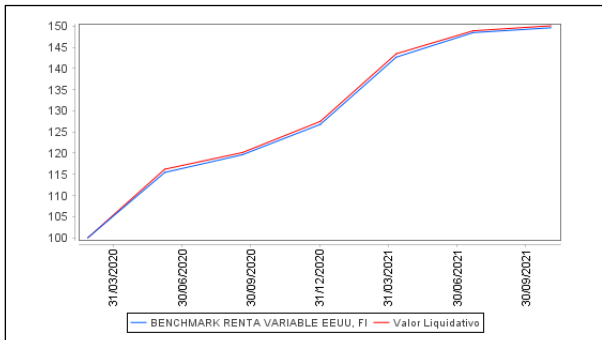
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,09	0,03	0,03	0,03	0,03	0,10			

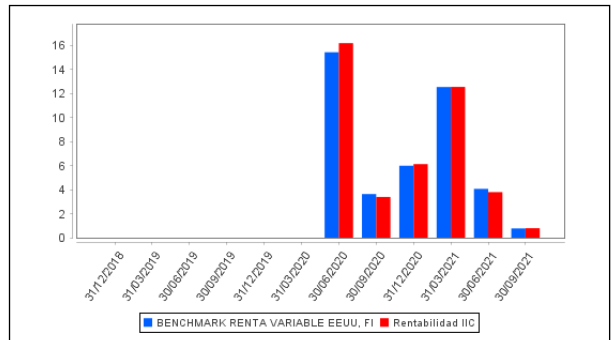
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 24 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	17,59	0,75	3,75	12,50	6,08				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,00	19-07-2021	-2,13	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,76	20-07-2021	2,29	05-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,06	11,59	9,93	14,30	16,16				
Ibex-35	15,65	16,21	13,98	16,79	25,56				
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,19	0,09	0,18	0,16				
BENCHMARK RENTA VARIABLE EEUU, FI	12,25	11,44	10,30	14,66	15,88				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,15	13,15	14,12	15,66	17,17				

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

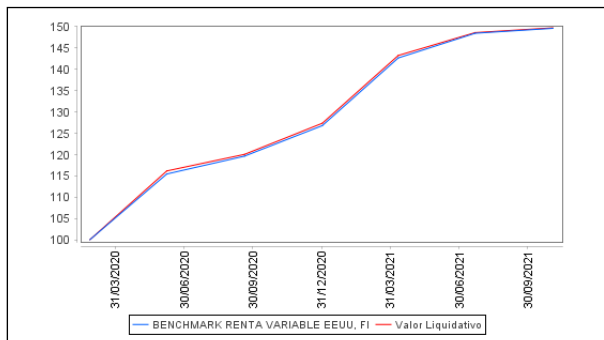
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,07	0,07	0,06	0,07	0,25	0,81	0,79	0,86

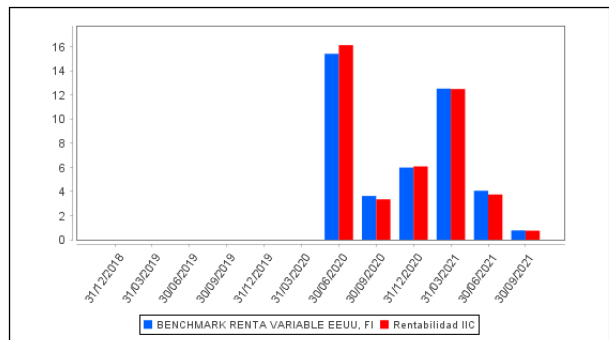
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 24 de Enero de 2020 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	1.963.768	7.892	0
Renta Fija Internacional	128.618	492	2
Renta Fija Mixta Euro	369.509	6.997	0
Renta Fija Mixta Internacional	794.505	6.923	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	601.953	3.867	0
Renta Variable Euro	105.811	921	0
Renta Variable Internacional	592.877	14.030	1
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	81.420	942	1
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	545.341	460	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.516.286	3.995	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	6.700.088	46.519	0,28

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	72.690	84,08	67.739	90,66
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	72.690	84,08	67.739	90,66
* 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)	12.631	14,61	6.410	8,58
(+/-) RESTO	1.133	1,31	569	0,76
TOTAL PATRIMONIO	86.454	100,00 %	74.719	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)	74.719	73.978	65.248	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,01	-2,57	13,41	-695,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,51	3,57	15,07	-84,65
(+) Rendimientos de gestión	0,64	3,72	15,57	-81,48
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	-37,26
+ Dividendos	0,44	0,39	1,25	21,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,26	3,04	11,73	-90,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,12	0,31	1,67	-142,71
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,06	-0,02	0,12	-422,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,81	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,15	-0,50	-5,84
- Comisión de gestión	-0,03	-0,03	-0,09	11,47
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	10,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	82,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-22,30
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,10	-0,34	-21,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86.454	74.719	86.454	

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

3. Inversiones financieras

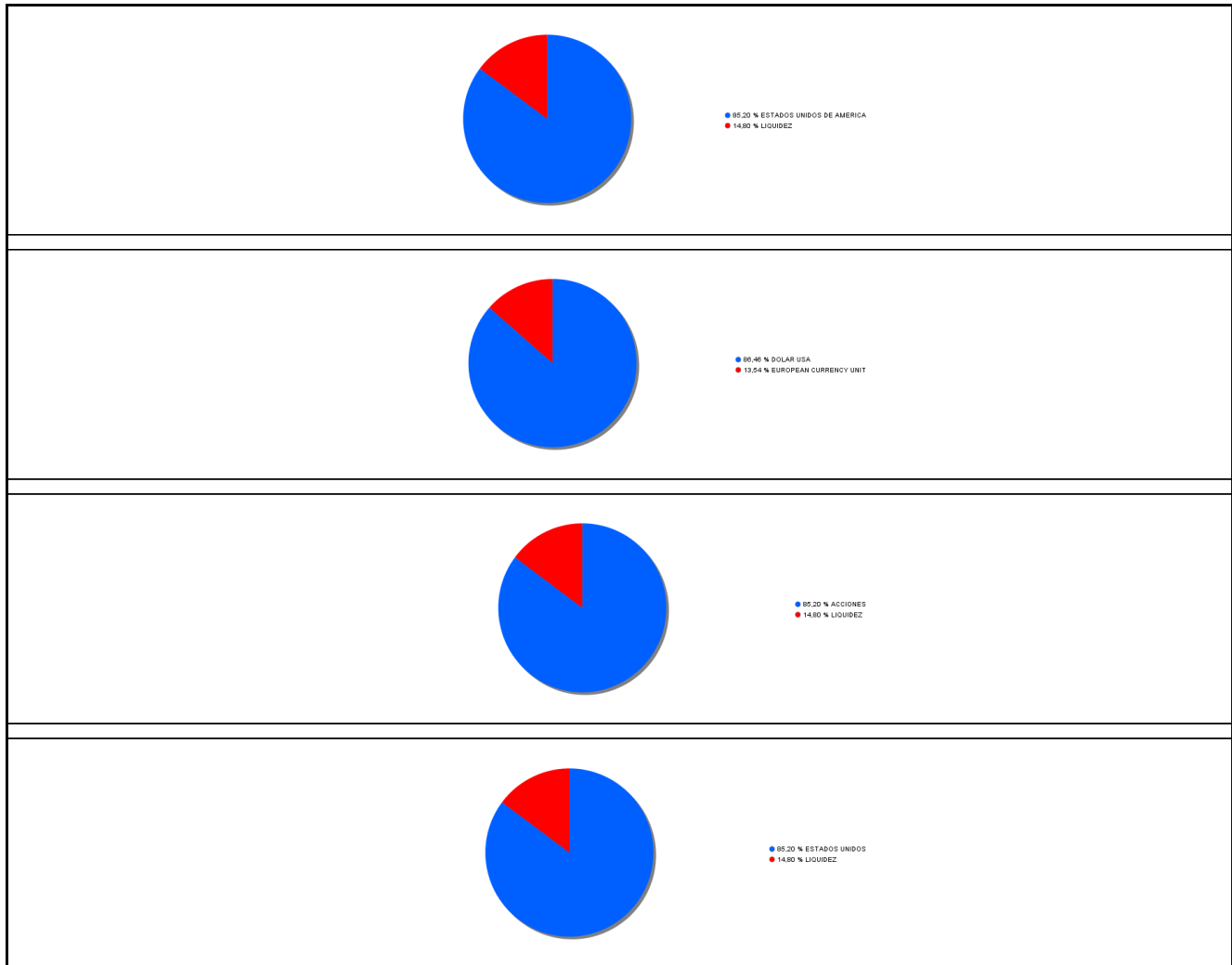
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	72.689	84,08	67.739	90,66
TOTAL RENTA VARIABLE	72.689	84,08	67.739	90,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	72.689	84,08	67.739	90,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72.689	84,08	67.739	90,66

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
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Compra Futuro INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	13.241	Inversión
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Compra Futuro INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	147	Inversión
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Compra Futuro INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	293	Cobertura
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	Compra Futuro INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE	146	Inversión
Total subyacente renta variable		13827	
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	845	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	8.129	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	106	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	319	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	107	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	107	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Compra Futuro SUBYACENTE NTE EURO/USD 125000 Física	214	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		9826	
TOTAL OBLIGACIONES		23653	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existen un partícipe significativo directo que supone el 54,46% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,78%.

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.

Aunque hasta finales de agosto los mercados de renta variable continuaron con la tendencia alcista que veníamos observando desde noviembre de 2020, cuando Pfizer anunció el éxito de su vacuna, las caídas del mes de septiembre hacen que el tercer trimestre del año termine prácticamente en tablas.

Entre las mejores bolsas del trimestre, cabe destacar la bolsa japonesa (+4,46%) y, entre las peores, la bolsa china (-6,85%) o la brasileña (-12,48%). La bolsa europea cerró con una caída del 0,15% y el IBEX con un ligero avance del 0,30% (con dividendos). En los EE.UU., el S&P 500 gana un 0,51%, pero el Nasdaq cede un 0,22% y el Russell cae un 4,36%. Por su parte, la renta fija también cierra el trimestre con ligeras pérdidas (-0,88% para el índice Global Aggregate), penalizada por el ligero repunte de los tipos de interés en EE.UU. Los tipos en Europa apenas han variado en el trimestre.

El saldo acumulado en el año sigue siendo muy positivo para los activos de riesgo. La renta variable acumula ganancias de doble dígito en los países desarrollados y el crédito corporativo ofrece retornos positivos, a pesar del impacto negativo del repunte de los tipos de interés.

En cuanto a la situación macroeconómica, los indicadores adelantados apuntan ahora a una fase de menor crecimiento económico y, en algunos países, como China, incluso a una caída en la actividad. Aunque estos datos puedan llevar a la conclusión de que el ciclo económico está llegando a sus fases finales, nuestra opinión es que esta lectura es aún prematura.

Teniendo en cuenta que la economía todavía está en proceso de reapertura, que los estímulos monetarios y fiscales siguen siendo muy notables y que la tasa de ahorro sigue estando muy por encima de la media histórica en muchos países, parece razonable pensar que este ciclo todavía tiene recorrido.

Lo que quizás es más preocupante es que este menor crecimiento económico está coincidiendo con un fuerte repunte en la inflación. Los datos oficiales, que seguramente no recogen adecuadamente la evolución del coste de la vivienda, indican que la inflación está rondando el 5% en muchas geografías. Todo ello se ve agravado ahora por un fuerte repunte en los precios de la energía.

Los bancos centrales siguen insistiendo en que se trata de un efecto coyuntural y que, de momento, no hay motivos para hacer cambios sustanciales en la política monetaria. Sin embargo, a finales de septiembre, tanto la Reserva Federal (FED) como el Banco de Inglaterra (BoE) sorprendieron al mercado con discursos más hawkish de lo esperado.

En Mutuactivos creemos que los tipos de interés van a seguir bajos durante mucho tiempo, porque la montaña de deuda pública que hemos acumulado en los últimos años es incompatible con tipos de interés mucho más altos que los actuales. Sin embargo, no podemos descartar que una subida persistente de la inflación obligue a los bancos centrales a endurecer su política monetaria de manera repentina para evitar perder su credibilidad.

Un contexto de crecimiento económico con una inflación contenida y tipos de interés bajos (tipos de interés reales negativos), como el actual, es muy benigno para los activos de riesgo. Sin embargo, un cambio brusco en la política monetaria forzado por un fuerte repunte de la inflación podría aumentar el riesgo de una situación de estanflación (estancamiento con inflación). Y ese es un contexto muy negativo para los mercados, en general, porque tradicionalmente lleva aparejados mayores tipos de interés en un entorno de menores beneficios empresariales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el trimestre hemos mantenido una visión constructiva en renta variable, realizando coberturas puntuales a cierre de trimestre. Hemos equilibrado la exposición geográfica entre EE. UU y Europa, aumentamos el peso en Japón y en renta variable emergente, si bien seguimos con pesos muy bajos, hemos iniciado posiciones en bolsa China local (acciones A).

En renta fija hemos mantenido los fondos en la parte baja del rango de duración. Se reduce la exposición negativa que teníamos a duración americana y también se toma beneficios parciales en las posiciones de inflación americana. No obstante, es una de las estrategias principales en los fondos. 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)

Además, en activos alternativos, vendemos las posiciones en oro, ya que consideramos que estamos mejor cubiertos ante repuntes de inflación con duraciones bajas y exposiciones directas a expectativas de inflación. En divisas, nos hemos mantenido cerca de los niveles neutrales de exposición en las carteras reduciendo ligeramente la exposición a dólar en las carteras una vez que se ha apreciado más de un 2% en el trimestre

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Dow Jones Industrial Average Net Total Return (DJINR Index), expresado en euros, a efectos meramente informativos y/o comparativos.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente periodo se situó en 0,09% en la clase L y 0,20% en la clase D dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido positiva aumentando un 30,44% en la clase L y un 46,96% en la clase D, el número de participes ha aumentado en 372 en la clase L y en 12 en la D, el total de participes del fondo asciende a 3.046. La rentabilidad neta del fondo se ha situado en el 17,72% en la clase L y en el 17,59% en la clase D en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de renta variable internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIC tuvieron una rentabilidad media del 1,40% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre se ha mantenido una exposición a renta variable del 100% con distribución geográfica y sectorial similar a la mostrada por el índice Dow Jones Industrial Average. El fondo ha mantenido una exposición geográfica del 100% a Estados Unidos y una exposición en divisa dólar del 100% del patrimonio del fondo.

Los niveles de futuros en cartera han oscilado entre el 12% y el 15% del patrimonio del fondo. El fondo mantiene la misma distribución sectorial que su índice de referencia, así como el mismo número de compañías que lo componen.

Los tres valores que mayor contribución (en euros) han tenido en el fondo han sido; Salesforce (+ 13,6%); JP Morgan Chase (+8,3%) y MC Donalds (7,4%). Y por otro lado, los principales detractores (en euros) han sido; Amgen (-10,1%), Caterpillar (-9,3%) y 3M (-9,0%)

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,08% y el apalancamiento medio en 12,02%.

El fondo utiliza productos derivados tanto como cobertura o apalancamiento de los niveles de inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0.50% de media.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración patrimonio al final del periodo: N/A

Tir cartera de RF al final del periodo: N/A

Inversiones en otros fondos: N/A

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 11,59 % para la clase L y 11,59 % para la clase D aumentando en ambas desde el anterior trimestre. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 16,21%, y superiores a la de su benchmark (11,44 %) y a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,19%.

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 se ha situado este último trimestre en el 12,89 % y 13,15% en las clases L y D disminuyendo respecto al trimestre anterior.

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 15,89%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

Desde un punto de vista de los mercados de renta variable no vemos razones para reducir el nivel de riesgo de una forma estructural. El ritmo de crecimiento económico, sigue siendo alto, los beneficios empresariales siguen creciendo y la presión en márgenes se ve compensada con un mayor crecimiento de las ventas. Adicionalmente las recientes negociaciones entre Demócratas y Republicanos apuntan a que la subida de impuestos corporativos será menor que la esperada.

Pese a esto, los indicadores macro están haciendo pico y la publicación de resultados del 3Q y 4Q puede alertar de las dificultades de las empresas de pasar el aumento de precios a los consumidores. El aumento de los precios de la energía y los parones en la cadena de producción también van a incidir a corto plazo en los mercados. Esa es la razón por la que estamos implementando coberturas actualmente, pero con la mentalidad de comprar en caídas ya que las condiciones financieras siguen siendo muy laxas.

Mejora nuestra visión sobre Emergentes para los próximos trimestres, dado que el entorno ha sido muy desfavorable para ellos en este 2021. Los países emergentes se han visto forzados a subir tipos para contener la inflación, el ritmo de crecimiento se ha visto impactado por COVID y, las subidas de rentabilidades en países desarrollados y depreciación de las monedas ha jugado en su contra. En Japón, nuestra visión es de largo plazo debido al cambio de gobierno, a la mejora en la revisión de beneficios de las compañías y al bajo posicionamiento de los inversores consideramos que puede seguir albergando valor de cara al futuro.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US92826C8394 - Acciones VISA INC-CLASS A SHARES	USD	3.150	3,64	3.022	4,05
US79466L3024 - Acciones SALESFORCE.COM INC	USD	3.835	4,44	3.158	4,23
US92343V1044 - Acciones VERIZON COMMUNICATIONS	USD	764	0,88	724	0,97
US91324P1021 - Acciones UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	5.525	6,39	5.176	6,93
US88579Y1010 - Acciones MINNESOTA MINING	USD	2.481	2,87	2.568	3,44
US58933Y1055 - Acciones NOVARTIS FINANCE SA	USD	1.062	1,23	1.005	1,35
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	2.284	2,64	2.129	2,85
US89417E1091 - Acciones TRAVELERS PROPERTY CASUALTY	USD	2.150	2,49	1.935	2,59
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	3.007	3,48	3.151	4,22
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	2.001	2,31	1.770	2,37
US4581401001 - Acciones INTEL CORPORATION INC	USD	753	0,87	726	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR INC.	USD	2.715	3,14	2.813	3,76
US4592001014 - Acciones IBM CORPORATION INC	USD	1.965	2,27	1.895	2,54
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORPORATION INC	USD	3.987	4,61	3.502	4,69
US1667641005 - Acciones CHEVRON CORP	USD	1.435	1,66	1.354	1,81
US0970231058 - Acciones BOEING COMPANY INC	USD	3.110	3,60	3.097	4,14
US1912161007 - Acciones COCA-COLA COMPANY	USD	742	0,86	699	0,94
US5801351017 - Acciones MCDONALD'S CORPORATION INC	USD	3.409	3,94	2.986	4,00
US9311421039 - Acciones WAL-MART STORES	USD	1.971	2,28	1.823	2,44
US4370761029 - Acciones HOME DEPOT INC	USD	4.642	5,37	4.122	5,52
US4385161066 - Acciones HONEYWELL INTERNATIONAL INC	USD	3.002	3,47	2.835	3,79
US17275R1023 - Acciones CISCO SYSTEMS INC.	USD	770	0,89	685	0,92
US2605571031 - Acciones DOW INC	USD	814	0,94	818	1,09
US9314271084 - Acciones WALGREENS BOOTS ALLIANCE	USD	665	0,77	680	0,91
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS COMPANY	USD	2.369	2,74	2.136	2,86
US46625H1005 - Acciones CHASE MANHATTAN CORP	USD	2.315	2,68	2.011	2,69
US7427181091 - Acciones PROCTER & GAMBLE	USD	1.977	2,29	1.744	2,33
US6541061031 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	2.054	2,38	1.997	2,67
US38141G1040 - Acciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	USD	5.346	6,18	4.906	6,57
US2546871060 - Acciones BANK OF AMERICA CORP. INC	USD	2.392	2,77	2.272	3,04
TOTAL RV COTIZADA		72.689	84,08	67.739	90,66
TOTAL RENTA VARIABLE		72.689	84,08	67.739	90,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		72.689	84,08	67.739	90,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72.689	84,08	67.739	90,66

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)