

## **Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2022  
Informe de Gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mutuafondo Renta Fija Flexible, 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 Fija Flexible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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
---	---

<b>Cartera de inversiones financieras</b>	
---	--

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 atribuido a partícipes" 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 2022.

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 del valor liquidativo de la mismo.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos 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 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, 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.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

---

**Otra información: Informe de gestión**

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 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)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)  
29 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06785

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



008483187

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>206 970 844,63</b>	<b>245 721 952,13</b>
Deudores	2 637 178,09	3 244 508,96
Cartera de inversiones financieras	187 684 717,75	198 782 737,23
Cartera interior	14 636 116,47	52 371 126,93
Valores representativos de deuda	14 636 374,36	50 213 269,46
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	700 000,00
Derivados	(257,89)	1 457 857,47
Otros	-	-
Cartera exterior	170 401 087,65	144 638 516,77
Valores representativos de deuda	170 401 087,65	146 421 175,79
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	(1 782 659,02)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 647 513,63	1 773 093,53
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	16 648 948,79	43 694 705,94
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>206 970 844,63</b>	<b>245 721 952,13</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008483188

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>206 623 498,57</b>	<b>243 698 011,00</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	206 623 498,57	243 698 011,00
Capital	-	-
Partícipes	225 675 602,16	240 729 546,83
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	122,47
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(19 052 103,59)	2 968 341,70
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>347 346,06</b>	<b>2 023 941,13</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	347 346,06	669 617,82
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	1 354 323,31
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>206 970 844,63</b>	<b>245 721 952,13</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>171 082 511,25</b>	<b>162 891 962,35</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 224 000,00	76 802 023,37
Compromisos por operaciones cortas de derivados	164 858 511,25	86 089 938,98
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>19 052 103,59</b>	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
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	19 052 103,59	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>190 134 614,84</b>	<b>162 891 962,35</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008483189

**CLASE 8.ª****Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 377 691,82)</u>	<u>(1 240 708,95)</u>
Comisión de gestión	(1 257 795,59)	(1 144 728,07)
Comisión de depositario	(108 369,87)	(83 779,27)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 526,36)	(12 201,61)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 377 691,82)</b>	<b>(1 240 708,95)</b>
Ingresos financieros	6 530 713,45	4 106 142,66
Gastos financieros	(178 206,41)	(165 423,90)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(22 313 019,97)</u>	<u>(1 994 765,14)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(1 029 321,42)	(1 076,28)
Por operaciones de la cartera exterior	(20 525 137,23)	3 224 479,06
Por operaciones con derivados	2 454 623,35	(1 999 543,93)
Otros	(3 213 184,67)	(3 218 623,99)
Diferencias de cambio	117 616,54	103 797,47
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(1 831 515,38)</u>	<u>2 189 282,81</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(5 788,30)	32 064,87
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 683 709,95)	1 952 360,51
Resultados por operaciones con derivados	(141 993,19)	204 311,73
Otros	(23,94)	545,70
<b>Resultado financiero</b>	<b>(17 674 411,77)</b>	<b>4 239 033,90</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(19 052 103,59)</b>	<b>2 998 324,95</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(29 983,25)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(19 052 103,59)</b>	<b>2 968 341,70</b>

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 2022.

**Mutua fondo Renta Fija Flexible, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2022**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (19 052 103,59)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos (19 052 103,59)**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>240 729 669,30</b>	-	-	<b>2 968 341,70</b>	-	<b>243 698 011,00</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>240 729 669,30</b>	-	-	<b>2 968 341,70</b>	-	<b>243 698 011,00</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(19 052 103,59)	-	(19 052 103,59)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 968 341,70	-	-	(2 968 341,70)	-	-
Operaciones con participes	69 424 522,11	-	-	-	-	69 424 522,11
Suscripciones	(87 446 930,95)	-	-	-	-	(87 446 930,95)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>225 675 602,16</b>	-	-	<b>(19 052 103,59)</b>	-	<b>206 623 498,57</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483190

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 2022.

**Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2021**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 968 341,70

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos 2 968 341,70**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	144 777 710,66	-	-	8 517 359,22	-	153 295 069,88
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>144 777 710,66</b>	-	-	<b>8 517 359,22</b>	-	<b>153 295 069,88</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 968 341,70	-	2 968 341,70
Aplicación del resultado del ejercicio	8 517 359,22	-	-	(8 517 359,22)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	151 594 677,79	-	-	-	-	151 594 677,79
Reembolsos	(84 160 078,37)	-	-	-	-	(64 160 078,37)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>240 729 669,30</b>	-	-	<b>2 968 341,70</b>	-	<b>243 698 011,00</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483191



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS DE DEUDA



008483192

## **Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### a) Actividad

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 28 de diciembre de 2016 bajo la denominación social de Mutufondo Seguros Subordinados, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 28 de enero de 2018. 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 27 de enero de 2017 con el número 5.113, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1 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.

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.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 los valores se encontraban depositados en BNP Paribas Securities Services, S.A. Durante el ejercicio 2022, BNP Paribas Securities Services, S.A., ha sido absorbida por BNP Paribas S.A., Sucursal en España, pasando esta a prestar al Fondo las mismas funciones que venía prestando la entidad absorbida. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INVERSIÓN COLECTIVA



008483193

## **Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Está dirigida a contrapartes elegibles, gestión discrecional de carteras, de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las Instituciones de Inversión Colectiva pertenecientes al grupo de la Gestora.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, 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:

- 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, 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 pignorararse 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.
- 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.



008483194

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

## Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

---

- 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 más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo, si se calcula sobre ambas variables. Si sólo se calcula sobre el patrimonio del Fondo, la comisión de gestión no excederá del 2,25% del mismo.

En los ejercicios 2021 y 2020 las comisiones de gestión han sido las siguientes:

	Clase D	Clase L
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,93%	0,30%
Sobre resultados	-	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 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% sobre el patrimonio con un importe máximo de 100.000 euros por año y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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.



CLASE 8.ª



008483195

## MutuaFondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FONDO DE INVERSIÓN EN RENTA FIJA



008483196

## Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- **Riesgo de sostenibilidad:** todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. El Fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas.

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.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento 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 impacte 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.

## 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483197

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### 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 C.N.M.V., 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 2022 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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

#### 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 2022 y 2021.





CLASE 8.ª



008483199

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### 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.

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483200

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

- 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 C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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 estos.

#### 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".



CLASE 8.ª



008483201

## Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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.

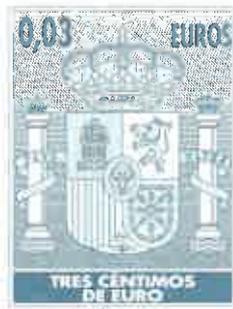
#### g) Valores representativos de deuda

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.

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.



008483202

## CLASE 8.<sup>a</sup>

### Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

#### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483203

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2022 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

#### j) 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".

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

#### k) 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 C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva

#### l) 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.



008483204

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
+ IVA PROPORCIONAL AL IMPORTE DE LA OPERACIÓN**Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**m) 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.

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 2022 y 2021, es el siguiente:

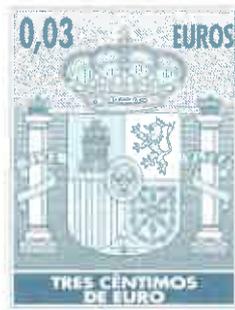
	2022	2021
Depósitos de garantía	2 553 371,19	3 193 130,07
Administraciones Públicas deudoras	34 652,30	33 895,11
Otros	49 154,60	17 483,78
	<b>2 637 178,09</b>	<b>3 244 508,96</b>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483205

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	3 379,86	41 068,69
Operaciones pendientes de liquidar	-	118 655,83
Otros	343 966,20	509 893,30
	<u>347 346,06</u>	<u>669 617,82</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	3 379,86	11 085,44
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	29 983,25
	<u>3 379,86</u>	<u>41 068,69</u>

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

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 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483206

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cartera interior</b>	<b>14 636 116,47</b>	<b>52 371 126,93</b>
Valores representativos de deuda	14 636 374,36	50 213 269,46
Depósitos en Entidades de Crédito	-	700 000,00
Derivados	(257,89)	1 457 857,47
<b>Cartera exterior</b>	<b>170 401 087,65</b>	<b>144 638 516,77</b>
Valores representativos de deuda	170 401 087,65	146 421 175,79
Derivados	-	(1 782 659,02)
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>2 647 513,63</b>	<b>1 773 093,53</b>
	<b>187 684 717,75</b>	<b>198 782 737,23</b>

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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2021, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.



008483207

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

**7. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	12 216 309,71	38 206 374,79
Cuentas en divisa	2 054 571,77	790 874,29
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	2 110 458,85	4 451 786,90
Otras cuentas de tesorería en divisa	267 608,46	245 669,96
	<u>16 648 948,79</u>	<u>43 694 705,94</u>

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

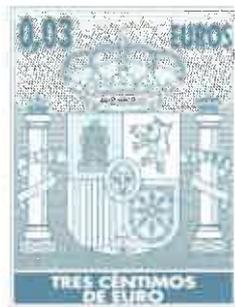
El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

**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.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase D	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>91 166 305,19</u>	<u>115 457 193,38</u>
Número de participaciones emitidas	<u>935 166,31</u>	<u>1 154 742,12</u>
Valor liquidativo por participación	<u>97,49</u>	<u>99,99</u>
Número de partícipes	<u>4 062</u>	<u>82</u>



008483208

**CLASE 8.ª****Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

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

	<b>Clase D</b>	<b>Clase L</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>111 590 184,51</u>	<u>132 107 826,49</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 045 855,75</u>	<u>1 214 850,60</u>
Valor liquidativo por participación	<u>106,70</u>	<u>108,74</u>
Número de partícipes	<u>4 610</u>	<u>80</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021 no existen participaciones significativas.

**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 2022 y 2021, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Pérdidas fiscales a compensar	<u>19 052 103,59</u>	<u>-</u>
	<u>19 052 103,59</u>	<u>-</u>



CLASE 8.ª



008483209

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de participes 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 2022 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.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483210

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### 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 145 del Real Decreto 1082/2012, 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 C.N.M.V., 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.

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 2022. Adicionalmente, en el Anexo III, se indican las Adquisiciones temporales de activos contratadas con este al 31 de diciembre de 2021.

Al tratarse de una institución de inversión colectiva 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 de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

#### 13. Hechos posteriores

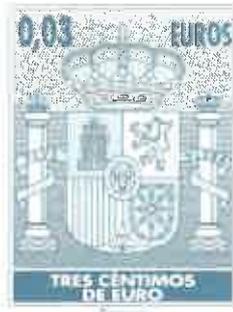
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

**Mutua fondo Renta Fija Flexible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



008483211

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	699 956,48	10 151,32	617 839,23	(82 117,25)	ES0305063010
IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	1 212 016,56	14 330,92	1 146 163,78	(65 852,78)	ES0844251001
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2025-06-15	EUR	2 670 354,00	49 375,61	2 646 973,84	(23 380,16)	ES0344251006
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2 243 107,43	40 756,12	2 000 184,48	(242 922,95)	ES0244251015
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	699 961,93	1 737,30	576 567,51	(123 394,42)	ES0205072020
METROVACESA SA 4,100 2026-05-31	EUR	399 944,53	9 618,43	400 041,84	97,31	ES0305122006
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	1 502 520,00	22 946,19	1 484 535,93	(17 984,07)	ES0265936031
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	1 714 690,52	54 134,33	1 594 773,22	(119 917,30)	ES0265936015
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	1 198 868,33	7 191,90	872 538,67	(326 329,66)	ES0880907003
UNICAJA BANCO SA 7,250 2026-11-15	EUR	2 619 110,00	22 586,33	2 599 736,27	(19 373,73)	ES0380907065
UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	705 166,00	14 963,16	697 019,59	(8 146,41)	ES0380907057
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>15 665 695,78</b>	<b>247 791,61</b>	<b>14 636 374,36</b>	<b>(1 029 321,42)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>15 665 695,78</b>	<b>247 791,61</b>	<b>14 636 374,36</b>	<b>(1 029 321,42)</b>	

# Mutuaufondo Renta Fija Flexible, F.I.

## Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02-15	USD	3 344 317,56	44 056,95	3 073 305,04	(271 012,52)	US91282CDY49
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	1 208 008,91	(790,91)	1 095 706,95	(112 301,96)	XS2226969686
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-08	USD	379 297,62	483,27	387 480,92	8 183,30	XS2264054706
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	2 726 631,99	(5 627,99)	2 420 763,72	(305 868,27)	EU000A3KTGV8
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	490 925,86	(484,30)	444 970,25	(45 955,61)	EU000A284451
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>8 149 181,94</b>	<b>37 637,02</b>	<b>7 422 226,88</b>	<b>(726 955,06)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	1 593 936,00	19 073,64	1 564 634,85	(29 301,15)	XS2530034649
ING GROUP NV 0,000 2033-08-24	EUR	1 683 238,00	22 039,12	1 601 939,91	(81 298,09)	XS2524746687
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	307 235,41	5 183,74	240 254,26	(66 981,15)	XS2334857138
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	593 195,25	4 265,79	490 333,57	(102 861,68)	XS2242931603
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	525 685,57	12 875,02	479 868,39	(45 817,18)	XS2242929532
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	1 476 933,33	17 397,32	1 498 157,85	21 224,52	US29265WAA62
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	1 313 049,36	48 744,51	1 227 880,15	(85 169,21)	FR0014003S56
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	628 077,82	2 405,24	567 728,81	(60 349,01)	FR0013367612
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	1 409 604,51	38 920,31	1 384 202,12	(25 402,39)	XS0746068732
CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1 843 931,74	27 306,62	1 803 238,82	(40 692,92)	US172967KG57
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08-24	EUR	2 274 605,01	28 313,52	2 132 278,10	(142 326,91)	XS2521027446
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	1 035 291,74	6 764,56	1 005 973,46	(29 318,28)	XS2167007249
UBS GROUP AG 1,000 2024-03-21	EUR	1 038 116,85	8 464,32	999 392,30	(38 724,55)	CH1168499791
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	553 872,34	7 316,29	497 789,73	(56 082,61)	US09660V2A05
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1 118 722,15	13 637,21	969 786,45	(148 935,70)	XS2451803063
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	1 522 178,06	40 051,11	1 424 598,53	(97 579,53)	XS2077670003
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-14	EUR	1 640 756,12	87 670,60	1 435 508,31	(205 247,81)	XS2065555562
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-01	USD	199 518,84	842,87	197 270,28	(2 248,56)	US808513BD67
CITIGROUP ENERGY PAR 0,000 2028-12-31	USD	26 973,97	5,87	26 774,59	(199,38)	USU8302LAJ71
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2028-12-31	USD	1 902 692,10	18 633,76	1 869 236,71	(33 455,39)	US172967NL16
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	1 402 816,90	2 873,61	1 345 434,29	(57 382,61)	XS1294343337
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	1 513 216,56	3 986,14	1 329 122,18	(184 094,38)	XS2208302179
INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-11	EUR	1 336 525,07	31 122,85	1 176 105,98	(160 419,09)	XS1548475968
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	400 079,01	762,06	390 662,76	(9 416,25)	XS1156024116
INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	1 662 188,83	14 007,49	1 582 972,63	(79 216,20)	XS1109765005
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	1 475 027,47	11 624,02	1 534 427,57	59 400,10	XS1888180640
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	1 156 296,68	21 559,83	874 361,97	(281 934,71)	XS2190979489
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12-28	EUR	1 289 744,04	550,18	1 107 336,78	(182 407,26)	XS2342732562



CLASE 8.ª



008483212

**Mutuafofondo Renta Fija Flexible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

**Cartera Exterior**

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	801 658,93	6 815,31	799 699,72	(1 959,21)	US097023CY98
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	1 621 916,31	5 605,54	1 649 649,02	27 732,71	FR0013221140
COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-20	USD	195 771,67	4 019,49	182 239,65	(13 532,02)	XS2434515313
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	1 580 985,89	19 438,96	1 496 730,83	(84 255,06)	XS2148623106
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	EUR	2 021 904,73	29 894,90	1 923 475,93	(98 428,80)	XS2182055009
MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	1 811 488,86	5 466,90	1 537 685,61	(273 803,25)	US55354GAL41
TELECOM ITALIA SPA 2,500 2023-07-19	EUR	2 475 000,00	37 246,75	2 457 677,91	(17 322,09)	XS1551678409
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	365 304,84	4 917,84	325 440,87	(39 863,97)	XS2049422343
PETROLEOS MEXICANOS 0,518 2023-08-24	EUR	1 395 666,09	10 307,92	1 410 512,56	14 846,47	XS1824425265
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	1 499 199,72	76 645,54	1 264 362,90	(234 836,82)	XS1824424706
NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	840 240,22	17 041,74	798 542,53	(41 697,69)	XS2171872570
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	372 375,54	5 686,02	351 120,50	(21 255,04)	XS2385642041
BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01	USD	704 732,40	6 249,33	684 272,90	(20 459,50)	US097023CV59
ATRAIDIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-23	EUR	612 555,38	6 826,90	595 053,24	(17 502,14)	XS1028942354
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2025-12-31	USD	1 425 194,16	257,77	1 401 134,07	(24 060,09)	US87470LAJ08
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	2 000 561,75	59 451,86	1 538 868,82	(461 692,93)	FR0014003YZ5
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-15	USD	516 216,18	6 730,03	314 757,40	(201 458,78)	USG7052TAF87
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	2 009 562,38	36 199,38	1 802 436,51	(207 125,87)	XS2114413565
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	1 299 612,06	14 396,58	1 198 812,40	(100 799,66)	US05526DBN49
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	1 033 834,46	9 764,11	756 917,55	(276 916,91)	XS2391790610
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	1 670 423,28	738,33	1 339 206,63	(331 216,65)	XS2391779134
PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-19	EUR	1 205 039,96	11 005,12	1 014 685,85	(190 354,11)	XS1700709683
DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	677 609,00	4 164,63	703 030,36	25 421,36	NO0010852643
CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	1 056 849,16	1 444,44	797 433,88	(259 415,28)	XS2257580857
DNO ASA 1,968 2024-09-09	USD	883 055,26	6 639,77	875 192,53	(7 862,73)	NO0011088593
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1 620 408,89	29 463,29	1 453 780,43	(166 628,46)	XS2154325489
ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05	EUR	613 954,80	2 991,06	614 033,32	78,52	XS0910943983
GROUPE AUCHAN 4,875 2028-12-08	EUR	1 078 704,00	3 647,75	1 029 764,28	(48 939,72)	FR001400EHH1
LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	588 337,11	2 639,71	555 758,26	(32 578,85)	FR0014005SR9
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	397 551,24	1 877,87	377 955,28	(19 595,96)	FR0013449261
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	619 136,00	19 381,44	628 410,56	9 274,56	XS2346125573
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	2 058 950,32	26 515,77	2 072 390,83	13 440,51	XS2495084621
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	685 611,79	1 206,51	504 786,49	(180 825,30)	XS2244415175
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	692 034,36	2 230,20	582 570,03	(109 464,33)	XS2385393405
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	606 664,12	1 619,87	491 607,91	(115 056,21)	FR0013457405
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	606 094,53	4 781,61	427 363,72	(178 730,81)	XS2211183756



008483213

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

**Cartera Exterior**

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	851 263,36	37 456,49	895 365,01	44 101,65	XS2033327854
AROUNDTOWN PROPERTIE 4,750 2168-06-25	GBP	1 143 905,45	206 316,14	879 944,42	(263 961,03)	XS2017788592
PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	135 913,66	1 136,39	122 825,84	(13 087,82)	USC7196GAB61
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	1 019 505,26	27 083,35	1 000 346,96	(19 158,30)	USC71968AB41
BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2028-08-18	EUR	680 543,88	7 182,46	613 201,34	(67 342,54)	XS2119468572
PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-04	USD	599 144,26	8 861,05	578 433,86	(20 710,40)	XS2182954797
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1 413 755,75	3 176,46	1 273 393,36	(140 362,39)	USU0044VAF32
KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04-25	EUR	695 843,78	8 722,74	644 358,56	(51 485,22)	XS1405784015
ARYZTA AG 1,319 2024-04-25	CHF	234 708,79	(46 421,47)	211 817,34	(22 891,45)	CH02000044813
ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	1 067 750,07	51 701,85	1 019 452,08	(48 297,99)	FR0013399177
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	382 110,78	23,99	375 224,20	(6 886,58)	XS2014371137
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	905 778,40	5 957,18	479 076,16	(426 702,24)	XS2231191748
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16	EUR	832 529,46	13 132,77	461 396,05	(371 133,41)	XS1982704624
EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	427 499,99	8 951,36	455 261,19	27 761,20	NO0011091290
LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05-29	EUR	1 286 217,73	2 720,63	1 194 847,05	(91 370,68)	XS2003473829
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	397 962,19	1 668,97	357 406,98	(40 555,21)	FR0013452893
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2024-03-28	EUR	1 304 599,55	(185 301,49)	1 189 530,92	(115 068,63)	XS1134780557
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	2 085 989,26	8 202,44	1 729 116,94	(356 872,32)	XS2392996109
MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	496 187,07	7 713,70	433 364,23	(62 822,84)	US58733RAF91
UNICREDIT SPA 3,312 2026-06-03	EUR	668 502,88	4 011,48	677 780,23	9 277,35	XS1619015719
OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	1 152 186,13	7 190,88	889 898,14	(262 287,99)	XS2356570239
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	1 280 023,19	17 540,07	980 791,20	(299 231,99)	XS2353073161
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	710 739,39	4 471,06	622 967,37	(87 772,02)	XS2329602135
KOREA NATIONAL OIL C 1,187 2031-04-07	USD	3 862 654,18	24 394,13	3 497 352,41	(365 301,77)	US500666RAQ92
ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	2 079 089,47	54 708,17	1 918 217,06	(160 872,41)	XS2345996743
CASTELLUM AB 3,125 2170-03-02	EUR	1 197 320,65	27 000,59	767 691,03	(429 629,62)	XS2380124227
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23	USD	496 890,59	2 773,90	463 576,32	(33 314,27)	US0566752AV05
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	2 001 451,15	30 259,86	2 017 258,22	15 807,07	XS2529233814
UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	1 516 276,51	101 202,67	1 513 589,46	(2 687,05)	XS1953271225
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1 868 233,96	56 811,84	1 020 272,20	(847 961,76)	XS2397251807
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	59 048,89	167,07	59 564,36	515,47	PTTGCSOM0007
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	1 554 101,30	29 620,81	1 065 873,07	(488 228,23)	XS2362416617
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	1 047 096,39	14 173,47	862 624,51	(184 471,88)	XS2361254597
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	680 968,81	217,65	724 786,24	43 817,43	XS2352861574
TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08-23	EUR	312 150,00	2 035,74	307 292,16	(4 857,84)	XS2462605671
PETRO RIO SA 3,062 2026-06-09	USD	207 560,86	819,28	223 146,87	15 586,01	USL75833AA88



008483214

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>



008483215

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	351 487,48	6 308,07	329 379,23	(22 108,25)	XS2155486942
GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	468 339,80	5 963,51	462 711,79	(5 628,01)	XS2078696866
UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	1 956 580,00	34 811,20	1 839 879,48	(116 700,52)	XS2104967695
GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-15	EUR	2 093 111,42	22 031,66	2 004 983,92	(88 127,50)	XS2483510470
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1 718 673,44	23 460,39	1 692 582,91	(26 090,53)	XS2528858033
NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	1 090 398,36	11 190,59	1 077 624,96	(12 773,40)	USG6382GYX44
TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09	EUR	990 341,05	5 066,62	860 241,55	(130 099,50)	XS2406607098
VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	913 865,62	17 656,05	912 911,71	(953,91)	US92343EAL65
AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28	EUR	1 176 029,55	14 644,59	1 053 106,48	(122 923,07)	XS2462466611
GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21	EUR	1 023 258,86	4 231,74	977 290,89	(45 967,97)	XS1140860534
SOCIETE GENERALE AM 4,000 2045-09-29	USD	944 625,34	7 768,35	954 094,74	9 469,40	USF43628B413
STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09-09	EUR	1 308 375,63	9 215,45	1 201 875,23	(106 500,40)	XS2183818637
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	2 776 023,61	14 741,97	2 294 614,41	(481 409,20)	XS2308313860
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2054-01-20	EUR	714 211,87	20 568,00	634 163,40	(80 048,47)	FR00140007L3
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	1 162 015,36	8 441,70	724 469,12	(437 546,24)	XS2332692719
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	1 695 190,36	40 297,13	1 537 179,01	(158 011,35)	XS2468979302
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	618 871,38	12 666,53	521 923,11	(96 948,27)	XS2444286145
AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-20	EUR	600 228,00	28 350,28	522 082,08	(78 145,92)	XS2432941693
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	1 631 170,66	30 760,13	1 468 578,50	(162 592,16)	USF2R125CE38
CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-23	USD	1 185 308,93	1 072,91	1 146 449,44	(38 859,49)	USF2R125CD54
VERALLIA 1,875 2031-11-10	EUR	1 303 909,64	19 442,31	1 001 319,29	(302 590,35)	FR0014000EG0
SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03	USD	1 060 696,86	41 646,58	936 557,59	(124 139,27)	USN78840AM28
SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2026-04-15	USD	241 286,93	4 832,22	231 126,69	(10 160,24)	US38141GZS64
GOLDMAN SACHS AM 0,000 2027-03-15	USD	1 194 222,26	2 963,76	1 213 448,74	19 226,48	XS2186001314
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11	EUR	2 024 220,59	1 104,44	1 791 390,34	(232 830,25)	XS2343873597
AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	294 573,15	(77,05)	248 762,09	(45 811,06)	USU722304AC65
CUPÓN CERO PINDIUDUO 100,000 2023-12-01	USD	1 026 618,31	76 501,24	1 086 152,47	59 534,16	USU4328RAG93
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2026-05-01	USD	141 916,14	764,10	129 203,67	(12 712,47)	USU4328RAF11
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	139 712,28	862,95	132 241,28	(7 471,00)	XS2456839013
BERKSHIRE HATHAWAY I 1,500 2029-12-18	EUR	1 549 876,00	16 684,05	1 311 583,35	(238 292,65)	XS24448335351
PROSEGUR SA 2,500 2029-01-06	EUR	2 550 054,00	48 007,54	2 159 868,65	(390 185,35)	XS2201946634
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	1 090 549,74	11 276,48	984 764,48	(105 785,26)	XS1684831982
MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-06-18	EUR	599 899,03	1 483,65	506 549,67	(93 349,36)	XS1275957121
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	793 801,77	(15 288,58)	703 807,58	(89 994,19)	XS2243636219
GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	2 312 308,41	(107 671,26)	1 459 606,48	(852 701,93)	BE0002638196
KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	611 153,64	6 822,58	575 503,48	(35 650,16)	

**Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>



008483216

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03-25	EUR	2 244 117,01	64 249,49	2 148 856,18	(95 260,83)	XS1207058733
SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	1 189 242,45	7 271,76	1 116 681,98	(72 560,47)	XS2238279181
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	495 355,21	7 615,52	460 172,15	(35 183,06)	FR0013510823
GENEL ENERGY PLC 4,625 2023-09-28	USD	620 845,72	46 225,26	634 264,38	13 418,66	NO0010894330
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	902 673,00	15 383,88	813 730,76	(88 942,24)	XS2461786829
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	1 194 602,92	23 811,73	1 088 068,46	(106 534,46)	XS2193663619
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	1 852 005,89	43 876,08	1 738 634,80	(113 371,09)	XS2193662728
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1 814 087,22	9 633,34	1 380 024,76	(434 062,46)	XS2360853332
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	1 066 806,38	(5 170,58)	201 961,82	(864 844,56)	CH1100259816
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	76 393,10	231,90	83 589,37	7 196,27	USU17185AG14
FAURECIA SA 3,625 2026-06-15	EUR	713 489,00	6 783,28	708 304,53	(5 184,47)	XS2553825949
CHARLES RIVER LABORA 1,875 2029-03-15	USD	44 239,13	552,93	44 032,51	(206,62)	USU14144AC07
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	715 308,65	19 084,87	414 901,88	(300 406,77)	XS2332889778
NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15	EUR	879 490,48	7 674,56	745 777,04	(133 713,44)	XS2332219612
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	GBP	1 121 856,22	5 609,25	762 222,04	(359 634,18)	XS2327414731
VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04-01	EUR	642 984,06	7 302,92	572 592,34	(70 391,72)	XS2321651031
BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2025-04-15	USD	279 054,71	3 678,98	255 409,45	(23 645,26)	USU1056LAB72
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1 668 579,78	5 472,02	1 658 200,52	(10 379,26)	USV6703DAC84
LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	302 586,92	1 096,08	252 835,43	(49 751,49)	XS2250987356
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	1 411 472,40	153,24	1 402 701,98	(8 770,42)	NO0010824006
PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2027-05-14	EUR	1 277 348,29	31 347,13	1 167 813,94	(109 534,35)	XS2342638033
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	383 573,95	1 101,59	412 220,77	28 646,82	US17302XAM83
HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02-08	USD	545 135,03	(4 072,77)	289 966,85	(255 168,18)	XS2278534099
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	263 966,40	1 506,15	249 558,03	(14 408,37)	USU81522AD31
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	412 052,19	1 607,46	409 583,97	(2 468,22)	USU81522AC57
ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	373 640,52	5 396,42	309 115,26	(64 525,26)	XS2434701616
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	307 365,00	(2 233,32)	250 319,59	(57 045,41)	XS2267889991
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	1 254 629,02	28 693,28	1 126 868,58	(127 760,49)	XS1528093799
KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	3 130 784,00	36 469,79	2 932 882,92	(197 901,02)	BE0002875566
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	1 851 717,73	33 717,99	1 252 346,76	(599 370,97)	XS2304675791
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>179 611 525,01</b>	<b>2 358 063,63</b>	<b>159 813 342,84</b>	<b>(19 798 182,17)</b>	

**Mutua fondo Renta Fija Flexible, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



008483217

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Emissiones avaladas</b>						
UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	712 529,99	(559,99)	588 700,01	(123 829,98)	EU000A3KWCF4
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	2 332 805,99	703,51	1 804 172,76	(528 633,23)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	1 153 712,15	3 877,85	772 645,16	(381 066,99)	EU000A3K4C42
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>4 199 048,13</b>	<b>4 021,37</b>	<b>3 165 517,93</b>	<b>(1 033 530,20)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>191 959 755,08</b>	<b>2 399 722,02</b>	<b>170 401 087,65</b>	<b>(21 558 667,43)</b>	

Mutuaafondo Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	EUR	300 000,00	405 720,00	10/03/2023
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	EUR	4 000 000,00	5 317 200,00	10/03/2023
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1	USD	1 924 000,00	2 098 026,53	31/03/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>6 224 000,00</b>	<b>7 820 946,53</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
EURO/GBP 125000	GBP	9 764 245,00	8 416 897,70	15/03/2023
EURO/CHF 125000	CHF	253 570,00	249 718,99	15/03/2023
BUNDESOBLIGATION 1,3% 15/10/2027 10	EUR	32 500 000,00	37 618 750,00	10/03/2023
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/202	USD	14 814 800,00	14 751 065,15	05/04/2023
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/20	USD	8 465 600,00	8 872 313,72	05/04/2023
EURO/USD 125000	USD	44 960 296,25	47 591 849,61	15/03/2023
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/	EUR	54 100 000,00	57 032 220,00	10/03/2023
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>164 858 511,25</b>	<b>174 532 815,17</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>171 082 511,25</b>	<b>182 353 761,70</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483218

**Mutua fondo Renta Fija Flexible, F.I.**

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

CLASE 8.ª



008483219

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
KINGDOM OF SPAIN 0,666 2022-06-10	EUR	5 016 300,15	(1 984,03)	5 015 693,83	(606,32)	ES0L02206107
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>5 016 300,15</b>	<b>(1 984,03)</b>	<b>5 015 693,83</b>	<b>(606,32)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	700 115,43	10 006,18	638 412,75	(61 702,68)	ES0305063010
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	1 181 772,00	7 419,00	1 190 911,57	9 139,57	ES0880907003
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	508 057,75	15 547,47	534 820,34	26 762,59	ES0265936015
METROVACESA SA 4,100 2026-06-01	EUR	400 000,00	9 530,06	400 130,21	130,21	ES0305122006
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	700 000,00	1 703,44	702 672,07	2 672,07	ES0205072020
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	702 339,43	8 223,46	699 209,82	(3 129,61)	ES0244251015
IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	606 086,18	9 078,42	631 768,93	25 682,75	ES0844251001
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 798 370,79</b>	<b>61 508,03</b>	<b>4 797 925,69</b>	<b>(445,10)</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
VIDRALA 0,090 2022-03-11	EUR	399 674,80	67,25	399 651,76	(23,04)	ES0583746278
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>399 674,80</b>	<b>67,25</b>	<b>399 651,76</b>	<b>(23,04)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BNP PARIBA 0,750 2022-01-03	EUR	40 000 000,00	(821,78)	39 999 998,18	(1,82)	ES000000123U9
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>40 000 000,00</b>	<b>(821,78)</b>	<b>39 999 998,18</b>	<b>(1,82)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	700 000,00	-	700 000,00	-	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>700 000,00</b>	<b>-</b>	<b>700 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>50 914 345,74</b>	<b>58 769,47</b>	<b>50 913 269,46</b>	<b>(1 076,28)</b>	

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
REPUBLICA DE PORTUGA 0,950 2022-04-12	EUR	757 238,36	(5,96)	756 774,71	(463,65)	PTOTVJOE0005
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25	EUR	5 888 074,03	1 628,70	5 733 958,51	(154 115,52)	XS2259626856
CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11-12	EUR	1 969 705,30	373,26	1 976 973,95	7 268,65	XS2078532913
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	2 738 370,40	(5 842,40)	2 725 586,93	(12 783,47)	EU000A3KTGV8
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	493 932,19	(487,24)	489 519,63	(4 412,56)	EU000A284451
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-09	USD	381 192,35	(147,88)	399 752,19	18 559,84	XS2264054706
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	1 210 668,00	(775,08)	1 207 531,12	(3 136,88)	XS2226969686
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>13 439 180,63</b>	<b>(5 256,60)</b>	<b>13 290 097,04</b>	<b>(149 083,59)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
PARKLAND CORP 2,312 2025-05-01	USD	135 881,65	682,37	138 898,37	3 016,72	USC7196GAB61
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08-02	EUR	2 089 619,94	6 267,15	2 060 136,14	(29 483,80)	XS2392996109
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	307 662,60	5 188,38	310 821,12	3 158,52	XS2334857138
GRUPO EMPRESARIAL EN 0,625 2023-03-06	EUR	1 240 448,33	68 729,14	1 326 818,94	86 370,61	XS1783932863
ING GROUP NV 1,575 2022-03-29	USD	117 240,98	1 035,65	129 832,82	12 591,84	US456837AG88
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	1 651 895,13	(3 806,26)	1 690 877,50	38 982,37	FR0013221140
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	526 337,89	12 736,84	547 594,32	21 256,43	XS2242929532
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	811 291,59	55 571,13	946 055,37	134 763,78	XS2033327854
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	1 540 103,71	17 218,80	1 563 261,69	23 157,98	US29265WAA62
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16	EUR	813 385,02	12 659,64	927 043,54	113 658,52	XS1982704824
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	399 158,90	1 673,12	417 314,83	18 155,93	FR0013452893
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2029-01-01	USD	26 686,33	5,48	28 815,59	2 129,26	USU8302LAJ71
ARYZTA AG 1,319 2022-10-25	CHF	219 267,72	4 969,68	184 941,33	(34 326,39)	CH0200044813
HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10-04	EUR	508 044,32	920,63	504 157,99	(3 886,33)	XS2060691719
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	609 814,16	74,46	620 710,84	10 896,68	FR0013457405
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1 406 471,03	2 974,95	1 449 260,62	42 789,59	USU0044VAF32
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	902 653,30	5 920,92	943 207,42	40 554,12	XS2231191748
BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01	USD	709 908,24	3 427,79	865 592,00	155 683,76	US097023CV59
EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-15	USD	428 977,22	7 668,03	451 078,26	22 101,04	NO0011091290
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	EUR	1 422 055,38	31 017,17	1 493 468,62	71 413,24	XS2182055009
SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	1 236 090,21	9 080,79	1 236 519,02	428,81	XS0745894138
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	366 085,37	4 318,92	364 210,28	(1 875,09)	XS2049422343
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	593 749,85	4 181,98	619 526,18	25 776,33	XS2242931603
MSCI INC 1,937 2025-06-02	USD	1 835 286,68	(4 714,36)	1 811 230,28	(24 056,40)	US55354GAL41



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483220

**Mutuafofondo Renta Fija Flexible, F.I.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	1 692 949,78	775,22	1 685 518,24	(7 431,54)	XS0160258280
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-28	EUR	1 306 332,12	314 822,99	958 396,29	(347 935,83)	XS1134780557
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	1 630 425,00	(3 552,15)	1 701 326,94	70 901,94	XS2148623106
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2027-10-04	EUR	646 008,00	(1 769,36)	644 059,41	(1 948,59)	FR0013367612
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	1 485 133,10	76 346,37	1 588 393,38	103 260,28	XS1824424706
NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	840 240,22	16 847,24	939 886,51	99 646,29	XS2171872570
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29	USD	1 790 563,57	42 533,04	1 847 006,09	56 442,52	USF2893TAF33
TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09	EUR	992 184,38	5 066,45	987 357,29	(4 827,09)	XS2406607098
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	690 651,82	(1 268,90)	709 627,28	18 975,46	XS2244415175
ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05	EUR	627 779,58	3 059,46	627 662,92	(116,66)	XS0910943983
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1 630 010,55	29 855,43	1 687 868,77	57 858,22	XS2154325489
ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-23	EUR	618 490,52	6 887,02	665 565,12	47 074,60	XS1028942354
CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	1 052 377,12	1 403,10	1 080 451,49	28 074,37	XS2257580857
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	691 481,00	2 227,61	678 332,62	(13 148,38)	XS2385393405
MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	497 095,09	7 264,27	500 849,99	3 754,90	US58733RAF91
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	1 045 285,50	43,26	1 041 916,90	(3 368,60)	XS2391790610
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	2 011 601,00	37 232,81	2 010 037,63	(1 563,37)	XS2114413565
KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04-25	EUR	697 104,13	8 733,59	751 405,71	54 301,58	XS1405784015
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	940 995,89	13 388,81	959 941,74	18 945,85	FR0014003Y25
DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	876 686,32	5 306,57	910 411,12	33 724,80	NO0011088593
PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-04	USD	601 101,45	8 420,13	623 433,31	22 331,86	XS2182954797
BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2028-08-18	EUR	674 439,46	7 115,82	685 108,98	10 669,52	XS2119468572
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	1 022 963,08	25 548,76	1 056 641,19	33 678,11	USC71968AB41
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-28	EUR	1 705 962,53	(38 396,90)	1 731 063,47	25 100,94	XS2391779134
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	1 645 042,56	7 390,41	1 683 035,86	37 993,30	XS2065555562
SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2026-04-15	USD	242 295,11	1 663,71	260 277,67	17 982,56	USN78840AM28
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-04	USD	1 304 819,32	13 439,31	1 384 445,32	79 626,00	US05526DBN49
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2025-12-31	USD	1 431 398,76	236,32	1 502 825,84	71 427,08	US87470LAJ08
ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	871 232,07	37 430,37	906 530,68	35 298,61	FR0013399177
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	374 267,52	5 492,17	386 408,14	12 140,62	XS2385642041
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	419 552,77	24,13	417 001,76	(2 551,01)	XS2014371137
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	396 384,43	2 463,89	414 511,48	18 127,05	FR0013449261
CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-02	USD	200 999,83	(39,07)	207 618,86	6 619,03	US808513BD67



008483221

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-31	EUR	1 500 169,23	3 786,37	1 580 888,38	80 719,15	XS2208302179
BAYER AG 2,375 2022-10-03	EUR	1 070 112,32	(2 594,33)	1 070 031,69	(80,63)	DE000A14J611
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	1 498 351,66	39 414,89	1 587 762,75	89 411,09	XS2077670003
VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	921 834,72	17 518,25	919 792,30	(2 042,42)	US92343EAL65
LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	587 586,00	2 630,36	609 035,61	21 449,61	FR0014005SR9
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-16	USD	517 236,32	7 103,51	523 107,73	5 871,41	USG7052TAF87
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	1 038 949,50	6 788,61	1 073 708,10	34 758,60	XS2167007249
AKKA TECHNOLOGIES SA 1,750 2043-01-01	EUR	791 389,59	41 846,33	975 215,50	183 825,91	BE6317643334
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2026-05-01	USD	144 923,33	(505,48)	147 778,03	2 854,70	USU4328RAG93
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	1 113 434,18	37 925,70	1 182 620,14	69 185,96	XS1207058733
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-12	USD	412 452,49	1 473,18	424 868,44	12 415,95	USU81522AC57
GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	2 313 152,46	82 878,71	2 343 372,76	30 220,30	XS2243636219
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	1 033 817,07	16 993,21	1 033 498,67	(318,40)	CH1100259816
MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-06-18	EUR	599 899,03	2 625,56	648 712,55	48 813,52	XS1684831982
SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	1 207 134,00	(1 442,59)	1 281 905,64	74 771,64	XS2238279181
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	140 710,79	405,61	145 063,72	4 352,93	USU4328RAF11
GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-03-28	USD	619 449,60	13 992,28	682 173,98	62 724,38	NO0010894330
PINDIODOU 100,000 2023-12-01	USD	1 026 618,31	14 742,15	1 048 057,96	21 439,65	US722304AC65
LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	303 334,76	1 098,90	316 915,61	13 580,85	XS2250987356
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	1 260 002,81	8 127,35	1 266 388,25	6 385,44	XS1275957121
SUEZ ENVIRONMENT SA 2,500 2170-03-30	EUR	2 005 200,00	37 943,86	2 003 821,35	(1 378,65)	FR0012648590
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	1 246 234,75	28 492,99	1 332 273,82	86 039,07	XS1528093799
TIKEHAU CAPITAL SCS 3,000 2023-08-28	EUR	996 746,46	(4 706,59)	1 056 766,37	60 019,91	FR0013298890
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	1 092 565,33	11 288,54	1 186 932,42	94 367,09	XS2201946634
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	1 490 914,79	13 235,31	1 632 075,35	141 160,56	XS0746068732
CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	392 486,48	654,47	411 156,15	18 669,67	US17302XAM83
PELTON INTERACTIVE 4,112 2026-02-	USD	1 099 239,84	5 862,63	1 092 787,97	(6 451,87)	US70614WAA80
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-11	USD	264 016,47	1 417,66	268 891,91	4 875,44	USU81522AD31
GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	1 030 588,27	4 158,93	1 113 821,62	83 233,35	XS1140860534
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12-11	EUR	1 014 110,59	2 041,28	1 080 179,29	66 068,70	XS2186601314
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	803 184,95	5 986,31	901 215,75	98 030,80	US097023CY98
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	1 545 770,15	(3 387,93)	1 632 227,51	86 457,36	XS1888180640
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	400 134,30	762,17	433 978,40	33 844,10	XS1156024116



008483222

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutuafofondo Renta Fija Flexible, F.I.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	496 304,37	7 625,68	546 911,99	50 607,62	FR0013510823
HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03-16	GBP	208 785,07	4 554,16	212 464,86	3 679,79	XS2317082787
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	607 200,00	4 234,92	596 732,41	(10 467,59)	XS2211183756
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1 816 874,28	9 651,07	1 788 268,75	(28 605,53)	XS2360853332
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	1 088 041,68	20 179,18	1 171 095,28	83 053,60	XS2193662728
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	1 207 682,69	18 632,60	1 356 332,13	148 649,44	XS2193663619
AUSNET SERVICES 1,625 2022-09-12	EUR	1 814 891,00	5 524,96	1 811 849,86	(3 041,14)	XS2308313860
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	735 836,95	4 859,52	759 291,93	23 454,98	XS2190979489
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	1 048 110,00	14 178,57	999 161,41	(48 948,59)	XS2361254597
NEINOR HOMES SA 2,250 2025-04-15	EUR	889 299,00	4 587,85	889 055,19	(243,81)	XS2332219612
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	2 519 848,80	22 377,85	2 416 754,36	(103 094,44)	XS2380124227
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	717 516,95	19 139,67	694 943,37	(22 573,58)	XS2332889778
UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-21	EUR	1 516 276,51	87 756,13	1 663 130,63	146 854,12	XS1953271225
UNICREDIT SPA 3,312 2026-06-03	EUR	689 847,49	4 143,50	742 181,21	52 333,72	XS1619015719
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	307 365,00	(690,12)	312 659,69	5 294,69	XS2267889991
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	1 554 064,50	29 573,46	1 468 515,52	(85 548,98)	XS2362416617
CHARLES RIVER LABORA 1,875 2029-03-15	USD	44 240,77	492,51	46 908,77	2 668,00	USU14144AC07
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	682 494,58	205,38	709 661,70	27 167,12	XS2352861574
PETRO RIO SA 3,062 2026-06-09	USD	208 317,78	773,67	219 134,65	10 816,87	USL75833AA88
GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	351 867,17	6 382,47	369 375,00	17 507,83	XS2155486942
AEDAS HOMES SA 2,000 2024-11-15	EUR	295 363,84	2 533,30	301 836,47	6 472,63	XS2343873597
PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2022-11-14	EUR	1 272 046,40	7 154,50	1 281 593,77	9 547,37	XS2342638033
HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02-08	USD	530 830,79	10 840,84	558 325,49	27 494,70	XS2278534099
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	396 367,21	946,12	416 879,57	20 512,36	PTTGCSOM0007
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-24	GBP	1 123 762,40	5 897,90	1 156 383,59	32 621,19	XS2327414731
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	1 129 227,55	9 913,53	1 138 804,78	9 577,23	XS2332692719
SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	973 940,95	5 423,42	993 744,00	19 803,05	US84921RAA86
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1 868 261,31	14 853,45	1 862 932,45	(5 328,86)	XS2397251807
SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03	USD	1 060 696,86	5 674,42	1 065 303,31	4 606,45	US819047AA97
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-25	EUR	1 280 153,60	17 364,99	1 233 535,88	(46 617,72)	XS2353073161
TDF INFRASTRUCTURE S 0,000 2029-12-01	EUR	699 265,00	945,52	694 529,89	(4 735,11)	FR0014006TQ7
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	716 703,71	5 977,54	712 666,74	(4 036,97)	XS2329602135
OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	1 241 832,68	27 084,97	1 077 933,93	(163 898,75)	XS2356570239
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-25	USD	498 027,53	2 543,50	496 750,18	(1 277,35)	US0566752AV05



CLASE 8ª



008483223

**Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.**

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



CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
VIA CELERE DESARROLL 2,625 2025-04-01	EUR	285 314,47	3 788,09	287 472,57	2 158,10	XS2321651031
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	1 672 594,09	5 163,21	1 789 666,71	117 072,62	USV6703DAC84
EP INFRASTRUCTURE AS 0,000 2030-12-02	EUR	1 525 905,00	19 006,50	1 507 820,69	(18 084,31)	XS2304675791
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	1 215 258,62	828,25	1 219 946,45	4 687,83	NO0010824006
CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	77 137,12	186,22	82 535,56	5 398,44	USU17185AG14
KOREA NATIONAL OIL C 1,187 2031-04-07	USD	3 860 199,21	22 926,76	4 092 198,72	231 999,51	US500666RAQ92
VERALLIA 1,875 2031-08-11	EUR	1 306 240,00	3 126,22	1 314 100,38	7 860,38	FR00140006EG0
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>125 567 712,61</b>	<b>1 718 714,76</b>	<b>128 932 706,63</b>	<b>3 364 994,02</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	714 714,00	(644,00)	706 958,02	(7 755,98)	EU000A3KWCF4
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	1 153 829,50	885,50	1 162 398,13	8 568,63	EU000A3K4C42
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	2 331 478,10	624,40	2 329 015,97	(2 462,13)	EU000A3KSXE1
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>4 200 021,60</b>	<b>865,90</b>	<b>4 198 372,12</b>	<b>(1 649,48)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>143 206 914,84</b>	<b>1 714 324,06</b>	<b>146 421 175,79</b>	<b>3 214 260,95</b>	

008483224

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.ª



008483225

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	EUR	4 600 000,00	7 883 020,00	10/03/2022
BUNDES OBLIGATION 0% 09/10/2026 1000	EUR	5 000 000,00	6 662 000,00	10/03/2022
BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023	EUR	23 500 000,00	26 327 050,00	10/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>33 100 000,00</b>	<b>40 872 070,00</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000	EUR	9 500 000,00	199 785,00	14/11/2024
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>9 500 000,00</b>	<b>199 785,00</b>	
<b>Permutas financieras. Derechos a recibir</b>				
CDS (018) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	1 681 750,00	(201 174,91)	20/12/2026
CDS (018) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	13 682 000,00	(1 636 673,77)	20/12/2026
CDS (018) MARKIT ITRX EUROPE 12/26 20/12/	EUR	10 242 000,00	(268 921,91)	20/12/2026
CDS (018) SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	2 791 533,00	(78 517,97)	20/12/2025
CDS (018) KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	USD	1 055 400,00	(21 870,47)	20/06/2024
SWAP ZERO 2,485% VTO 21042031 SL4J4I9J	USD	1 671 064,20	519 476,71	21/04/2031
SWAP ZERO 2,39% 28/09/2018 SL3C3RXP	USD	3 078 276,17	925 496,04	28/09/2028
<b>TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir</b>		<b>34 202 023,37</b>	<b>(762 186,28)</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	16 897 861,56	21 802 165,80	31/03/2022
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	9 769 437,50	8 390 133,50	16/03/2022
SUBYACENTE EURO/CHF 125000	CHF	1 196 262,50	1 249 614,50	16/03/2022
BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/	EUR	1 900 000,00	2 953 550,00	10/03/2022
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	32 728 702,35	37 231 118,08	16/03/2022
US TREASURY N/B 0,75% 31/05/202	USD	18 848 334,70	22 556 755,26	05/04/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>81 340 598,61</b>	<b>94 183 337,14</b>	
<b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>				
SWAP ZERO 2,485% VTO 21042031 SL4J4I9J	USD	1 671 064,20	402 190,90	21/04/2031
SWAP ZERO 2,39% 28/09/2018 SL3C3RXP	USD	3 078 276,17	743 342,13	28/09/2028
<b>TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>		<b>4 749 340,37</b>	<b>1 145 533,03</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>162 891 962,35</b>	<b>135 638 538,89</b>	



CLASE 8.ª



008483226

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2022

---

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

#### Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

##### Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El ejercicio 2022 ha sido uno de los peores para los mercados de capitales de la historia reciente. El fuerte repunte de los tipos de interés que hemos vivido durante los últimos doce meses ha afectado negativamente a las valoraciones tanto de bolsas como de bonos.

A pesar del rebote del último trimestre, las bolsas cerraron el ejercicio con una pérdida media superior al 10%. Pese a la mayor exposición del mercado europeo al conflicto ucraniano, su comportamiento en el año ha sido mejor que el del americano que, al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ha visto más penalizado por el repunte de los tipos de interés. Así, el Eurostoxx 50 cayó un 9% en el año, el S&P 500 un 18%, el MSCI Emerging Markets un 20%, y Japón (Nikkei) un 7,3% en el año.

Sin embargo, las pérdidas más significativas del ejercicio se han concentrado en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, combinado con la escasa rentabilidad implícita de partida y la correlación positiva entre deuda pública y privada explican el mal comportamiento de la renta fija. Por ejemplo, el bono de gobierno americano a 10 años, cuya TIR ha pasado del 1,51% a finales de 2021 al 3,87% a cierre de 2022, acumula una pérdida del 16% durante el año, su peor resultado en cinco décadas.

En este contexto en que prácticamente todos los activos, salvo el dólar y las materias primas, han cerrado en números rojos, ha sido prácticamente imposible evitar las pérdidas, más aún cuando los tipos de depósito en euros se han mantenido en negativo hasta la segunda mitad del año.

La inflación y sus consecuencias siguen siendo el principal foco de debate en los mercados. Cada dato de actividad económica y cada comentario de los banqueros centrales es analizado con mucho interés por los inversores.

En el último trimestre, la Reserva Federal de EE.UU ha subido tipos en 0,75% hasta el 4,25%. En su última reunión de diciembre, apuntó a un tipo terminal más alto que lo anticipado, argumentando la necesidad de una política monetaria restrictiva hasta que la inflación caiga sustancialmente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483227

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2022

---

El Banco Central Europeo, por su parte ha dejado los tipos en el 2% después de dos subidas de 0,75% en octubre y 0,50% en noviembre. Además, endureció mucho el mensaje, adelantando que seguirá subiendo tipos a un ritmo de 50 puntos básicos por reunión hasta que remita la inflación.

Por su parte, el Banco de Japón, que hasta ahora no había movido ficha, también sorprendió, ampliando en 25 puntos básicos el límite máximo de la banda de fluctuación del bono a 10 años, seguramente para tratar de dar soporte a un yen que se ha debilitado enormemente en tiempos recientes.

Los indicadores adelantados de actividad sugieren una desaceleración global. También lo vemos en la cotización de las materias primas y en la inversión de las curvas de tipos. El sector inmobiliario, que hasta ahora había aguantado la presión, ya empieza a mostrar síntomas de debilidad; los precios dejan de subir y la construcción de nuevas viviendas se está parando. Curiosamente, y contra todos los pronósticos, el empleo todavía aguanta, sobre todo en EE.UU., donde aún hay más de 10 millones de empleos sin cubrir.

De momento parece que el escenario central es de un aterrizaje suave (*soft landing*), en el que los bancos centrales conseguirían enfriar la economía evitando una recesión. Sin embargo, la historia nos dice que esto es poco probable, y que típicamente es necesaria una fuerte desaceleración para atajar una deriva inflacionaria.

En cualquier caso, seguramente el riesgo más relevante al que nos enfrentemos no sea el de entrar en recesión, que sería transitoria, sino el de que nos encontremos ante un cambio de paradigma, en el que el nivel de precios y los tipos de interés de equilibrio vayan a ser estructuralmente más altos en el futuro.

La reversión en la tendencia a la globalización debido a los problemas constatados en las cadenas de suministro y al aumento de las tensiones geopolíticas a nivel global, la mayor capacidad del factor trabajo para imponer mejoras salariales, o el incentivo para tratar de deflactar la montaña de deuda pública acumulada en los últimos años podrían ser factores inflacionarios a medio plazo.

Todo esto es relevante, ya que al igual que la escasa inflación de los últimos 30 años ha permitido a los bancos centrales mantener los tipos de interés muy contenidos, un mayor nivel estructural de inflación supondría tipos de interés más altos, menor crecimiento económico y menores valoraciones para los activos financieros.



CLASE 8.ª



008483228

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2022

---

#### Decisiones generales de inversión adoptadas

Iniciamos 2022 con una visión constructiva en renta variable, pero ésta se ha vuelto más cauta como consecuencia de un menor crecimiento económico esperado y una mayor y más persistente inflación. Por zonas geográficas, hemos mantenido una sobreexposición a EE.UU frente a Europa durante la mayor parte del año. Del mismo modo, en emergentes redujimos exposición en la primera parte del año, con la venta de China y no ha sido hasta noviembre cuando nos hemos puesto más positivos. Acabamos el año con un posicionamiento en bolsa defensivo tanto por niveles como por composición de cartera. Seguimos esperando una revisión de beneficios mayor que pueda limitar las subidas de los mercados de renta variable. Por sectores, hemos comenzado a incrementar el peso en bancos, principales beneficiarios de la subida de tipos de interés. También redujimos la exposición a compañías cíclicas en favor de sectores con duración larga como utilities e inmobiliarias.

En renta fija partíamos de una posición conservadora tanto en duración como en niveles de inversión de crédito y pesos en elevados en activos monetarios. Ante el fuerte repunte de tipos de interés descrito, recortamos posiciones cortas en bonos americanos, y aumentamos la duración de las carteras hasta niveles más neutrales, que hemos mantenido hasta septiembre. Desde entonces, hemos comenzado a tener más duración americana vs europea.

Desde el punto de vista de crédito, después del inicio de la guerra en Ucrania, hemos ido aumentando la exposición, acelerando las compras en septiembre, aprovechando la ampliación de diferenciales para poner a trabajar una parte de la liquidez comprando bonos corporativos, especialmente high yield y bonos híbridos. La mayor rentabilidad implícita en las carteras como consecuencia de este repunte de tipos nos permitirá mitigar mejor el impacto de futuras subidas en los mismos.

En divisas seguimos reduciendo la exposición a dólar debido al diferente ciclo de inflación y subida de tipos existente entre EE.UU y Europa.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483229

## **Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

#### Evolución previsible

En 2023, la incertidumbre sobre el crecimiento económico es incluso mayor que el año pasado, pero una vez han llegado a niveles elevados, se prevé una mayor contención en los tipos de interés. Su subida del año pasado ha mejorado sensiblemente la remuneración de los activos monetarios, por lo que esperamos que la inversión en renta fija, tanto pública como privada, aporte estabilidad en la cartera. Anticipamos, a pesar del buen arranque del ejercicio, una mayor volatilidad en renta variable debido al riesgo de revisión de beneficios, si bien es cierto que los niveles de valoración son atractivos. La buena noticia es que mientras esperamos un mejor momento de entrada, la remuneración de la liquidez es muy atractiva.

Gracias al mayor devengo, al buen comportamiento de la renta fija privada y a la menor sensibilidad a tipos, los fondos de renta fija y los mixtos más conservadores deberían ser capaces de capear la volatilidad mucho mejor que el año pasado y es difícil que no consigan tener rentabilidades positivas.

En renta variable somos positivos a medio plazo, pero a corto la competencia de la renta fija por su atractivo ratio de rentabilidad y riesgo y la previsible contracción de los beneficios empresariales nos hace ser cautos y preferir esperar correcciones para incrementar los niveles de inversión. Pese a todo hay sectores que consideramos que están atractivos, sobre todo los más sensibles a tipos, que han sufrido mucho en 2022 y debería recuperarse en un entorno de mayor estabilidad.

#### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, 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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes del Fondo no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.



008483230

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

### **Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el 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 2022**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



008485660

## Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 27 de marzo de 2023, 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 2022 de Mutuafondo Renta Fija Flexible, 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 008483187 al 008483225 Del 008483226 al 008483230
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008483231 al 008483269 Del 008483270 al 008483274
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008483275 al 008483313 Del 008483314 al 008483318

#### FIRMANTES:

\_\_\_\_\_  
D. Juan Aznar Losada  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Luis Ussia Bertrán  
Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
D. Rafael Arnedo Rojas  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Manuel Granados Curiel  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Ernesto Mestre García  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Tristán Pasqual del Pobil Alves  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Luis Bermúdez Odriozola  
Secretario Consejero

**Gestora** MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.  
**Grupo Gestora** GRUPO MUTUA MADRILEÑA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers

**Depositorio** BNP PARIBAS SECURITIES  
**Grupo Depositorio** BNP PARIBAS  
**Rating depositario** A+

**Fondo por compartimentos** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Pº de la Castellana, 33 Edf. Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en [clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

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

#### Dirección

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

**Correo electrónico** [clientes@mutuactivos.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

#### INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 27/01/2017

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Fija Mixta Euro  
Perfil de riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX, 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return, 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), hasta un 20% en titulaciones líquidas, hasta un 5% en bonos convertibles senior y hasta un máximo del 30% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras (Tier1, Additional Tier1, Tier2...) y no financieras, incluyendo un 15% en bonos contingentes convertibles. Estos últimos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono lo que puede afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. Los emisores/mercados serán de la OCDE y hasta un 25% de la exposición total de países emergentes. Las emisiones/emisores de renta fija tendrán a la fecha de compra al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 50% de la exposición total podrán ser de baja calidad (inferior a BBB-) o incluso sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media de la renta fija: 0-7 años. Riesgo divisa: hasta un 5% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. 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.

A continuación se describen los índices de referencia del fondo, que pueden consultarse en Bloomberg:

- 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. (código Bloomberg QW7I Index) Este índice está formado por bonos de emisores no soberanos, con rating de grado de inversión, en moneda euro, con vencimientos que pueden ir entre tres y cinco años, con un mínimo de 500 millones de euros de emisión. El índice recoge la reinversión de los rendimientos.
- 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return (código Bloomberg CCEUTOTR Index), que recoge la rentabilidad de bonos contingentes convertibles. El índice recoge la reinversión de los rendimientos.
- 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro (código Bloomberg HW00 Index.) (Total Return) índice confeccionado por Merrill Lynch de bonos de empresas con rating inferior a BB+, baja calificación crediticia recoge la reinversión de los rendimientos.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. Los rating citados se refieren a los otorgados por Standard & Poor s o equivalentes por otras agencias. Para aquellas emisiones a las que se exija un rating mínimo, si no dispone de calificación se tomará el rating del emisor. La gestora analizará la solvencia de los activos en los que invierte, de forma que no invertirá en aquellas emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. La rebaja de calificación de los activos en cartera no obligará a su venta, por lo que el fondo podría llegar a tener, en el caso de que se diera esta situación, hasta el 100% de los activos en baja calidad (inferior a BBB-).

### Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte.

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

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

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
*D* MUTUAFONDO R	935.166,31	1.012.275,49	4.060	4.309	EUR	0,00	0,00		NO
*L* MUTUAFONDO R	1.154.742,12	1.114.273,17	81	69	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
*D* MUTUAFONDO R	EUR	91.166	111.590	42.753	45.795
*L* MUTUAFONDO R	EUR	115.457	132.108	110.542	85.634

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
*D* MUTUAFONDO R	EUR	97,4867	106,6975	104,9708	99,7796
*L* MUTUAFONDO R	EUR	99,9853	108,7441	106,4355	100,8893

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
*D* MUTUAFONDO R FIJA	0,47		0,47	0,93		0,93	patrimonio	al fondo
*L* MUTUAFONDO R FIJA	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período	Acumulada		
*D* MUTUAFONDO R FIJA	0,03	0,05		patrimonio
*L* MUTUAFONDO R FIJA	0,03	0,05		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,04	0,08	0,12	0,00
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,44	0,25	-0,10	-0,55

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual \*D\* MUTUAFONDO R FIJA FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-8,63	3,26	-0,83	-7,49	-3,55	1,64			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,35	03/11/2022	-0,81	13/06/2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,62	11/11/2022	0,69	22/07/2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,42	3,29	4,04	3,29	2,57	0,96			
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20			
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19			
BENCHMARK MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE (DESDE 2021)	4,67	4,89	5,17	4,92	3,32	1,46			
VaR histórico(iii)	3,39	3,39	3,39	3,17	2,65	2,49			

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

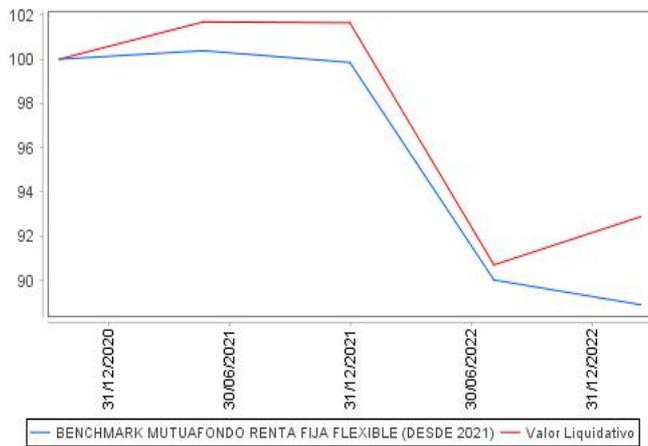
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

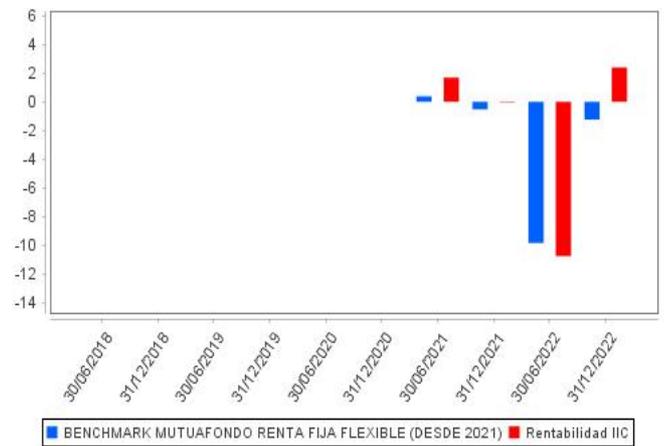
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,99	0,25	0,25	0,25	0,23	0,98	1,04	0,99	0,39

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Julio de 2020.

**A) Individual \*L\* MUTUAFONDO R FIJA FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-8,05	3,43	-0,68	-7,35	-3,40	2,17			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,35	03/11/2022	-0,81	13/06/2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,62	11/11/2022	0,70	22/07/2022		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

**Medidas de riesgo (%)**

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,42	3,30	4,04	3,28	2,57	0,90			
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20			
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19			
BENCHMARK MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE (DESDE 2021)	4,67	4,89	5,17	4,92	3,32	1,46			
VaR histórico(iii)	3,32	3,32	3,32	3,10	2,57	2,42			

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

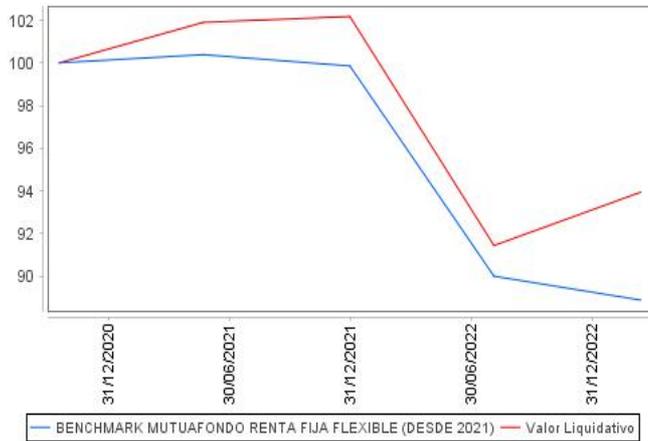
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

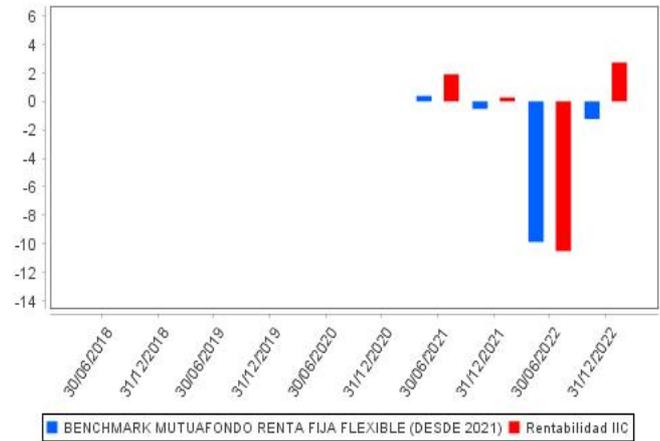
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,36	0,09	0,09	0,10	0,08	0,35	0,41	0,36	

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Julio de 2020.

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	1.774.971	8.834	0,63
Renta Fija Internacional	76.957	488	-1,12
Renta Fija Mixta Euro	328.963	4.825	1,43
Renta Fija Mixta Internacional	760.240	7.072	1,07
Renta Variable Mixta Euro	31.069	51	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	560.344	4.790	0,79
Renta Variable Euro	97.345	939	2,41
Renta Variable Internacional	536.698	17.544	0,27
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	48.571	849	-3,33
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	200.415	3.521	0,07
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.285.446	1.947	0,68
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	110.101	3.924	-1,06
<b>Total fondos</b>	<b>5.811.120</b>	<b>54.784</b>	<b>0,65</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	187.685	90,83	181.537	88,63
* Cartera interior	14.636	7,08	11.234	5,48
* Cartera exterior	170.401	82,47	165.288	80,70
* Intereses de la cartera de inversión	2.648	1,28	5.015	2,45
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.649	8,06	22.466	10,97
(+/-) RESTO	2.290	1,11	816	0,40
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>206.624</b>	<b>100,00</b>	<b>204.819</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>204.819</b>	<b>243.698</b>	<b>243.698</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-1,60	-6,79	-8,53	-77,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	2,47	-11,13	-9,01	-121,11
(+) Rendimientos de gestión	2,80	-10,73	-8,28	-124,79
+ Intereses	0,02	-0,02	0,00	-222,79
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,26	-9,38	-8,40	-112,73
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,55	0,07	1,58	1.985,62
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,03	0,08	0,06	-135,84
+/- Otros rendimientos	0,00	-1,48	-1,52	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,40	-0,73	-24,92
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,60	-6,67
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	2,38
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,08	-0,08	-100,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,57
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	126,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-90,54
+ 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	-90,54
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>206.623</b>	<b>204.819</b>	<b>206.623</b>	

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

## 3. Inversiones financieras

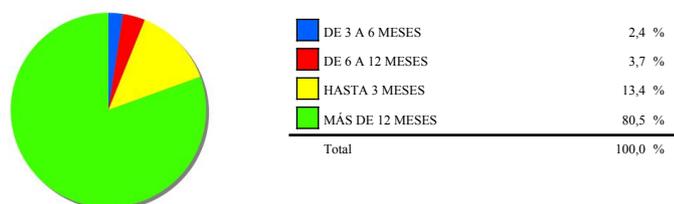
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.638	7,08	10.644	5,18
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>14.638</b>	<b>7,08</b>	<b>10.644</b>	<b>5,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>14.638</b>	<b>7,08</b>	<b>10.644</b>	<b>5,18</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>700</b>	<b>0,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>14.638</b>	<b>7,08</b>	<b>11.344</b>	<b>5,52</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.588	5,12	20.454	9,98
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		153.867	74,43	140.919	68,75
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.946	2,88	3.726	1,82
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>170.401</b>	<b>82,43</b>	<b>165.099</b>	<b>80,55</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>170.401</b>	<b>82,43</b>	<b>165.099</b>	<b>80,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>170.401</b>	<b>82,43</b>	<b>165.099</b>	<b>80,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>185.039</b>	<b>89,51</b>	<b>176.443</b>	<b>86,07</b>

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

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

Duración en Meses



Area Geográfica

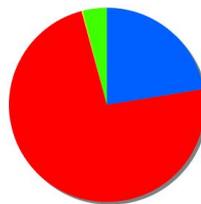


## Sector Económico



BANCOS	11,4 %
BONOS HIBRIDOS	22,2 %
CORPORATIVOS EMERGENTES	8,5 %
EMPRESAS	29,3 %
OTROS	28,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

## Divisas



DOLAR USA	22,4 %
EUROPEAN CURRENCY UNIT	73,4 %
FRANCO SUIZO	0,2 %
LIBRA ESTERLINA	4,0 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

## 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE	254	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE	9.764	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	44.960	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>54.978</b>	
BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION	32.500	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25%	Compra Futuro BUNDESREPUB.	300	Inversión
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7%	Compra Futuro BUNDESREPUB.	4.000	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2%	Venta	54.100	Inversión
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,75%	14.815	Inversión
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B	8.466	Inversión
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B 4%	1.924	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>116.105</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>171.083</b>	

## 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

La CNMV a 10/10/2022 ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE,FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5113), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 8.030.345,62 euros, suponiendo un 3,91% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 8.030.345,62 euros suponiendo un 3,91% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 60 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.

El foco de atención en los últimos meses ha sido la subida de inflación y de tipos de interés. Para los próximos meses, este foco se moverá hacia el crecimiento y existe el riesgo de recesión en la principales áreas: Europa y EE.UU

Los Bancos Centrales van a mantener una política monetaria restrictiva hasta combatir la inflación aunque es probable que en 2023 se pare el ciclo de subidas de tipos. Con todo ello, vemos unos tipos a largo plazo más contenidos que en trimestres anteriores.

En Europa, el ciclo de inflación va por detrás de EE.UU y tardará algo más de tiempo en remitir. La reapertura en China y el invierno tan suave ayudan a rebajar el pesimismo en el crecimiento europeo. En este escenario, el diferencial de tipos y crecimiento del dólar frente al resto del mundo hace que la tendencia de depreciación de la moneda siga su curso en 2023. Esto atrae capitales a otras zonas, siendo las más beneficiadas los países emergentes y Europa.

En renta variable, el aspecto más positivo es el de valoración, sin embargo, el atractivo de otros activos como bonos y crédito limitarán las revalorizaciones de los índices. En este entorno seguiremos con compañías con capacidad de subir precios y de calidad, a pesar de que en algunos casos suelen ser más sensibles a la subida de tipos por tener un mayor perfil de crecimiento. Seguimos cautos con el impacto que pueda tener el momento de crecimiento e inflación, en los márgenes y beneficios de sectores de corte más cíclico.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, hemos aumentado la exposición a crédito, aprovechando la fuerte ampliación de diferenciales que hemos vivido en los primeros meses del año. Hasta mediados de diciembre, hemos estado con duraciones ligeramente más bajas de nuestro posicionamiento neutral, para aumentarlas en la parte final de año. Diversificamos la fuentes de duración con la compra de bono del gobierno americano, donde además vemos que el ciclo de subida de tipos está más maduro.

En renta variable hemos mantenido el posicionamiento defensivo tanto por niveles como por composición de cartera. Seguimos esperando una revisión de beneficios mayor que pueda limitar las subidas de los mercados de renta variable. Por sectores, hemos comenzado a incrementar el peso en el sector bancario, que es el principal beneficiario de la subida de tipos de interés. También reducimos la exposición a compañías cíclicas en favor de sectores con duración larga como utilities e inmobiliarias. En divisas seguimos reduciendo la exposición a dólar debido al diferente ciclo de inflación y subida de tipos existente entre EE.UU y Europa

#### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX, 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return, 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase L se situó en 0,36% mientras que en la clase D se situó en 0,99%

dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Sin comisiones sobre resultados (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). La evolución del patrimonio ha sido negativa en este periodo un 12,60% en la clase L mientras que en la D ha habido una bajada del 18,30%, el número de partícipes en el periodo ha aumentado en 12 en la clase L mientras que en la D ha disminuido en 249, el total de partícipes en el fondo es de 4.141, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en la clase L en -8,05% y en el -8,63% en la clase D.

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

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 1,43% en el periodo.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Compras del periodo:

BUONI POLIENNALI DEL TE 0,95% 01/06/2032  
ING GROEP 0% 24/08/2033  
LLOYDS BANKING GROUP P 3,125% 24/08/2030  
KBC GROUP 3% 25/08/2030  
NATWEST GROUP 4,067% 06/09/2028  
INTESA SANPAOLO 4,75% 06/09/2027  
CAIXABANK 3,75% 07/09/2029  
ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028  
GALP ENERGIA SGPS SA 1% 15-02-2023  
MARINE HARVEST A 2,15% 12/06/2023  
PETROLEOS MEXICANOS 2,074% 24/08/2023  
TELECOM ITALIA SPA 2,50% VTO.19-07-23  
BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO  
CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027  
FAURECIA 7,25% 15/06/2026  
UNICAJA BANCO 7,25% 15/11/2027  
TELEFONICA EUROPE 7,125% PERPETUO  
GRENKE FINANCE 0,625% 09/01/2025  
AROUNDTOWN 4,75% PERPETUO  
ELO SACA 4,875% 08/12/2028

Ventas del periodo:

US TREASURY N/B 1,875% 15/02/2032  
WILLIS NORTH AMERICA IN 4,65% 15/06/2027  
TIKEHAU CAPITAL SCA 3% 27/11/2023  
MARINE HARVEST A 2,15% 12/06/2023  
SPOTIFY USA CUPON 0 15/03/2026  
EUROFINS VAR VTO PERPETUO  
HELLENIC PETROLEUM FINAN 2% 04/10/2024  
BUONI POLIENNALI DEL TE 0,95% 01/06/2032  
GRENKE FINANCE 4,125% 14/10/2024  
GALP ENERGIA SGPS SA 1% 15-02-2023  
CASTELLUM AB 3,125% PERPETUO

Distribución sectorial del fondo: liquidez 10.47%, deuda de entidades públicas 5.52%, deuda de entidades financieras 26.9%, deuda corporativa 41.24%; híbridos 24.01% y convertibles 1.33%. Activos ilíquidos: 33.73%. Activos con calificación HY o NR: 25.45%

**b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. Cierre posiciones en ITRXX. El Grado de cobertura medio se sitúa en 96,38% y el apalancamiento medio está en el 48,39%.

**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: 2,38 años

Tir al final del periodo: 5,52%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

**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 3,30% para la clase L y 3,29% para la clase D, disminuyendo desde el trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en 15,33%, y a la de su benchmark (4,89%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,83%.

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 3,32% para la clase L y 3,39% para la clase D quedando igual en ambas.

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 Circular6/2010 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 trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 55,33%.

## **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.**

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. 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.

En el ejercicio 2022, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 38 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: Morgan Stanley, UBS, BBVA, Kepler, Bernstein y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 1.514,75 euros. Para el ejercicio 2022, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

## **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

## **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

El foco de atención en los últimos meses ha sido la subida de inflación y de tipos de interés. Para los próximos meses, este foco se moverá hacia el crecimiento y existe el riesgo de recesión en la principales áreas: Europa y EE.UU

Los Bancos Centrales van a mantener una política monetaria restrictiva hasta combatir la inflación aunque es probable que en 2023 se pare el ciclo de subidas de tipos. Con todo ello, vemos unos tipos a largo plazo más contenidos que en trimestres anteriores.

En Europa, el ciclo de inflación va por detrás de EE.UU y tardará algo más de tiempo en remitir. La reapertura en China y el invierno tan suave ayudan a rebajar el pesimismo en el crecimiento europeo. En este escenario, el diferencial de tipos y crecimiento del dólar frente al resto del mundo hace que la tendencia de depreciación de la moneda siga su curso en 2023. Esto atrae capitales a otras zonas, siendo las más beneficiadas los países emergentes y Europa.

En renta variable, el aspecto más positivo es el de valoración, sin embargo, el atractivo de otros activos como bonos y crédito limitarán las revalorizaciones de los índices. En este entorno seguiremos con compañías con capacidad de subir precios y de calidad, a pesar de que en algunos casos suelen ser más sensibles a la subida de tipos por tener un mayor perfil de crecimiento. Seguimos cautos con el impacto que pueda tener el momento de crecimiento e inflación, en los márgenes y beneficios de sectores de corte más cíclico.

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2022  
MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal. El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un

incumplimiento de la misma.

Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía, los objetivos de departamento y los objetivos individuales del empleado alcanzados.

La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía, de departamento e individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad. La retribución total en el ejercicio 2022 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

Remuneración Fija, 5.079.497,78 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 1.325.600,28 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 2.341.689,33 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Variable 2.374.171,56 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 64.

Altos cargos 728.774,10 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 1.203.913,22 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Total 7.453.669,34 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 2.054.374,38 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 3.545.602,55 euros, Nº empleados a 31.12.2022 28.

No existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones gestión.

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 1.325.600,28 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 728.774,10 euros, para ocho (8) personas.

Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC:

El importe fijo pagado ha sido de 2.341.689,33 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.203.913,22 euros, para veintiocho (28) personas.

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección del Área de Personas elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

Remuneración Variable

La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos. La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros:

i. Objetivos Generales: Indicadores de negocio de Mutactivos.

ii. Objetivos Transversales: Proyectos transversales críticos para la compañía (solo dirección y gerencia)

iii. Objetivos de Departamento: Objetivos compartidos para una misma área / equipo.

Objetivos de Puesto: Específicos para cada profesional La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo.

El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan.

La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El período de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes

circunstancias:

i. Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable.

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado.

El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente.

Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia.

Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta.

Las Condiciones específicas de aplicación del plan de retribución variable plurianual se plasman en un reglamento. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión que firman los empleados y determinan la cuantía máxima a percibir.

La cuantía a percibir por el participante se abonará de la siguiente forma y plazos:

1/3 en nómina, a percibir en los meses siguientes a finalizar el período de medición del Plan.

2/3 restantes, se percibirán de manera diferida, en nómina una vez transcurridos tres años completos desde la finalización del período de medición del Plan.

Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

3) Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual algunas funciones de control interno están externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce dichas funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad.

Adicionalmente, la política retributiva aplicable a las personas que desarrollan la función de cumplimiento normativo dentro de la sociedad, tiene las siguientes características:

Un mayor peso del componente fijo frente al componente variable

Independencia de los criterios de evaluación frente a las unidades de negocio que supervisan.

En la retribución variable, se establece un peso predominante de los objetivos vinculados a sus funciones.

La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas. Durante el ejercicio 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad, aprobó la modificación de la Política de Retribuciones, para adaptarla a cambios normativos.

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

No aplicable.