

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo, 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio 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 la cuestión clave 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 y de la Comisión de Auditoría y Control 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.

La Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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 la Comisión de Auditoría y Control 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.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad gestora de fecha 29 de marzo de 2023.

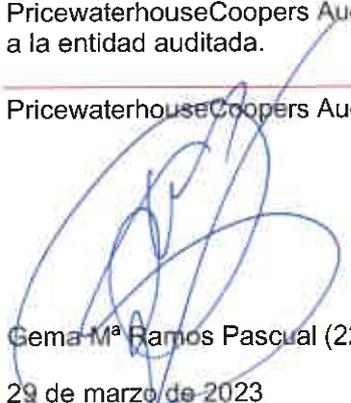
Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 28 de julio de 2021, nos nombraron como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Gemma M^a Ramos Pascual (22788)

29 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06753

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



008484966

CLASE 8.ª

Mutuafondo, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 523 653 783,13	1 747 407 402,62
Deudores	19 161 304,28	17 801 423,63
Cartera de inversiones financieras	1 310 399 228,27	1 439 107 328,84
Cartera interior	85 588 980,74	464 558 532,94
Valores representativos de deuda	85 592 404,61	465 508 215,49
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(3 423,87)	(949 682,55)
Otros	-	-
Cartera exterior	1 208 438 639,47	965 496 120,42
Valores representativos de deuda	1 208 438 639,47	974 015 659,87
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	(8 519 539,45)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8 925 165,63	2 344 887,45
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	7 446 442,43	6 707 788,03
Periodificaciones	-	-
Tesorería	194 093 250,58	290 498 650,15
TOTAL ACTIVO	1 523 653 783,13	1 747 407 402,62

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



008484967

CLASE 8.ª**Mutuafondo, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 522 343 477,84	1 743 923 445,90
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 522 343 477,84	1 743 923 445,90
Capital	-	-
Partícipes	1 139 573 034,86	1 272 121 956,41
Prima de emisión	-	-
Reservas	2 000 852,37	2 000 852,37
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	455 507 822,23	455 507 822,23
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(74 738 231,62)	14 292 814,89
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	1 310 305,29	3 483 956,72
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 310 305,29	3 345 445,30
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	138 511,42
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 523 653 783,13	1 747 407 402,62
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	1 032 220 629,47	885 823 112,67
Compromisos por operaciones largas de derivados	11 295 180,72	299 630 924,54
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 020 925 448,75	586 192 188,13
Otras cuentas de orden	74 738 231,62	-
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	74 738 231,62	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 106 958 861,09	885 823 112,67

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



008484968

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

(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(4 972 024,84)</u>	<u>(5 607 703,62)</u>
Comisión de gestión	(4 282 697,09)	(5 044 741,31)
Comisión de depositario	(619 359,22)	(502 014,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(69 968,53)	(60 947,75)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 972 024,84)	(5 607 703,62)
Ingresos financieros	59 425 484,20	13 854 428,97
Gastos financieros	(882 514,04)	(952 391,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(96 964 214,88)</u>	<u>(4 905 364,61)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(3 085 998,67)	239 369,46
Por operaciones de la cartera exterior	(109 567 185,73)	23 048 032,11
Por operaciones con derivados	38 230 535,08	(5 864 142,01)
Otros	(22 541 565,56)	(22 328 624,17)
Diferencias de cambio	784 227,77	785 308,99
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(32 129 189,83)</u>	<u>11 262 908,74</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 127 668,09)	(3 330 821,31)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(30 950 671,32)	14 165 287,98
Resultados por operaciones con derivados	949 149,58	428 442,07
Otros	-	-
Resultado financiero	(69 766 206,78)	20 044 890,38
Resultado antes de impuestos	(74 738 231,62)	14 437 186,76
Impuesto sobre beneficios	-	(144 371,87)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(74 738 231,62)</u>	<u>14 292 814,89</u>

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.

MutuaFondo, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(74 738 231,62)				
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	(74 738 231,62)				

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1 272 121 956,41	2 000 852,37	455 507 822,23	14 292 814,89	-	1 743 923 445,90
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 272 121 956,41	2 000 852,37	455 507 822,23	14 292 814,89	-	1 743 923 445,90
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(74 738 231,62)	-	(74 738 231,62)
Aplicación del resultado del ejercicio	14 292 814,89	-	-	(14 292 814,89)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	450 413 365,23	-	-	-	-	450 413 365,23
Reembolsos	(597 255 101,67)	-	-	-	-	(597 255 101,67)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1 139 573 034,86	2 000 852,37	455 507 822,23	(74 738 231,62)	-	1 522 343 477,84



CLASE 8.ª



008484969

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, 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

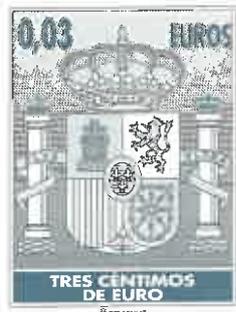
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14 292 814,89	-	-	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas									
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias									
Total de ingresos y gastos reconocidos	14 292 814,89								

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	823 947 461,99	2 000 852,37	455 507 822,23	36 495 549,48	-	1 317 951 686,07
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	823 947 461,99	2 000 852,37	455 507 822,23	36 495 549,48	-	1 317 951 686,07
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	14 292 814,89	-	14 292 814,89
Aplicación del resultado del ejercicio	36 495 549,48	-	-	(36 495 549,48)	-	-
Operaciones con partícipes	649 815 304,28	-	-	-	-	649 815 304,28
Suscripciones	(238 136 359,34)	-	-	-	-	(238 136 359,34)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1 272 121 956,41	2 000 852,37	455 507 822,23	14 292 814,89	-	1 743 923 445,90



CLASE 8.ª



008484970



008484971

CLASE 8.ª

Mutufondo, 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, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de febrero de 1987. 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 23 de marzo de 1987 con el número 50, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima a mantener de 10.000 euros. Está dirigida exclusivamente a los clientes de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U., Sinergia Advisors 2006, A.V., Alantra Wealth Management, Gestión S.G.I.I.C., S.A., Alantra Wealth Management A. V., S. A. y Alantra Wealth Management A. V., S.A. Esta inversión mínima para mantener no afecta a los partícipes que lo fueran al 8 de marzo de 2019.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros.



008484972

CLASE 8.ª

Mutuafondo, 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, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, 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.



CLASE 8.^a



008484973

Mutuafondo, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo 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 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

	Clase A	Clase D	Clase L
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,35%	0,70%	0,25%
Sobre resultados	6,00%	-	6,00%

La comisión total anual de gestión aplicada a los partícipes de la Clase A no podrá superar el 0,70% sobre patrimonio.

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 depositaría ha sido del 0,01% 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.



CLASE 8.ª



008484974

Mutuafondo, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



008484975

Mutuafondo, F.I.

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

(Expresada en euros)

- **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.
- **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.



CLASE 8.^a



008484976

Mutuafondo, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



008484977

CLASE 8.^a

Mutufondo, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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



CLASE 8.ª



008484978

Mutuafondo, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



008484979

Mutuafondo, 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.ª



008484980

Mutuafondo, 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 irrecuperable 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



008484981

Mutuafondo, 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.



CLASE 8.ª



008484982

Mutuafondo, 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.ª



008484983

Mutuafondo, 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 cartera operaciones de permuta financiera.

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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados 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.



CLASE 8.ª



008484984

Mutuafondo, 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	19 067 220,37	17 683 392,72
Administraciones Públicas deudoras	<u>94 083,91</u>	<u>118 030,91</u>
	<u>19 161 304,28</u>	<u>17 801 423,63</u>

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 se recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



008484985

CLASE 8.ª

Mutuafondo, 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	70 864,56	203 543,50
Operaciones pendientes de liquidar	-	635 750,42
Otros	1 239 440,73	2 506 151,38
	<u>1 310 305,29</u>	<u>3 345 445,30</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	70 864,56	59 171,63
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	144 371,87
	<u>70 864,56</u>	<u>203 543,50</u>

Durante el mes de enero de 2023 y 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 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.^a



008484986

Mutuafondo, 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
Cartera interior	85 588 980,74	464 558 532,94
Valores representativos de deuda	85 592 404,61	465 508 215,49
Derivados	(3 423,87)	(949 682,55)
Cartera exterior	1 208 438 639,47	965 496 120,42
Valores representativos de deuda	1 208 438 639,47	974 015 659,87
Derivados	-	(8 519 539,45)
Intereses de la cartera de inversión	8 925 165,63	2 344 887,45
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	7 446 442,43	6 707 788,03
	1 310 399 228,27	1 439 107 328,84

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 la Entidad Depositaria.



008484987

CLASE 8.ª**Mutuafondo, 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
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	168 443 985,51	272 394 967,63
Cuentas en divisa	8 003 885,30	1 968 796,05
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	15 658 562,07	14 706 722,33
Otras cuentas de tesorería en divisa	1 986 817,70	1 428 164,14
	194 093 250,58	290 498 650,15

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 "Otras cuentas de tesorería" del Fondo 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 A	Clase L	Clase D
Patrimonio atribuido a partícipes	311 854 253,69	1 180 547 315,65	29 941 908,50
Número de participaciones emitidas	9 191 671,63	34 632 853,24	946 555,59
Valor liquidativo por participación	33,93	34,09	31,63
Número de partícipes	3 181	4 160	1 000



CLASE 8.^a



008484988

Mutuafondo, 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:

	Clase A	Clase L	Clase D
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>387 498 750,46</u>	<u>1 281 015 825,10</u>	<u>75 408 870,34</u>
Número de participaciones emitidas	<u>10 864 442,29</u>	<u>35 784 266,14</u>	<u>2 259 766,67</u>
Valor liquidativo por participación	<u>35,67</u>	<u>35,80</u>	<u>33,37</u>
Número de partícipes	<u>3 067</u>	<u>3 701</u>	<u>786</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 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 30,42% y el 38,29% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2022	2021
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	<u>30,42%</u>	<u>38,29%</u>

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.



CLASE 8.^a



008484989

Mutuafondo, F.I.

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

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	74 738 231,62	-
	<u>74 738 231,62</u>	<u>-</u>

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 partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece 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.ª



008484990

Mutuafondo, 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 139 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre. 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 que mantenía el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales 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.

Mutuaufondo, F.I.

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



CLASE 8.^a



008484991

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	8 408 433,02	83 845,37	7 270 151,34	(1 138 281,68)	ES0224244097
KINGDOM OF SPAIN 4,800 2024-01-31	EUR	53 013 000,00	1 405 680,00	51 919 559,73	(1 093 440,27)	ES00000121G2
KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	12 002 934,26	15 524,96	11 327 864,63	(675 069,63)	ES0343307015
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	10 217 136,00	154 760,92	10 096 117,52	(121 018,48)	ES0265936031
UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	5 036 900,00	106 879,71	4 978 711,39	(58 188,61)	ES0380907057
TOTALES Renta fija privada cotizada		88 678 403,28	1 766 690,96	85 592 404,61	(3 085 998,67)	
TOTAL Cartera Interior		88 678 403,28	1 766 690,96	85 592 404,61	(3 085 998,67)	

Mutuafondo, F.I.

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



CLASE 8.ª



008484992

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02-15	USD	83 693 520,88	1 101 953,32	76 912 028,89	(6 781 491,99)	US91282CDY49
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	13 791 753,00	(9 059,80)	12 509 351,20	(1 282 401,80)	XS2226969686
REPUBLICA DE ALEMANI 0,000 2031-08-15	EUR	36 998 456,73	63,64	29 866 347,77	(7 142 108,96)	DE0001102564
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	18 455 074,31	(14 902,15)	16 779 953,04	(1 675 121,27)	EU000A284451
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	17 889 566,26	(5 257,56)	14 000 517,88	(3 889 048,38)	EU000A283859
TOTALES Deuda pública		170 828 371,18	1 072 797,45	150 058 198,78	(20 770 172,40)	
Renta fija privada cotizada						
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	12 509 347,77	116 112,20	10 880 352,33	(1 628 995,44)	XS2451803063
CITIGROUP INC 1,553 2025-04-08	USD	11 598 027,68	75 812,90	11 107 682,10	(490 345,58)	US172967MQ12
CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	13 871 865,06	185 558,78	13 543 531,99	(328 333,07)	US172967KG57
CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	10 559 876,00	126 312,87	10 365 755,90	(194 120,10)	XS2530034649
CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	4 697 150,00	76 368,07	4 604 536,72	(92 613,28)	XS2102931594
CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	2 918 679,37	112 787,09	2 918 895,79	216,42	XS1679158094
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	16 559 695,19	108 200,58	16 090 743,47	(468 951,72)	XS2167007249
UBS GROUP AG 0,000 2025-05-12	USD	9 582 032,41	78 784,60	9 593 274,61	11 242,20	USH42097DA27
BPCE SA 2,875 2024-09-30	EUR	10 003 874,43	71 477,02	9 744 096,59	(259 777,84)	FR0012174597
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	6 517 325,87	13 392,10	5 945 214,20	(572 111,67)	XS2080767010
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	4 608 926,32	61 235,04	4 147 981,84	(460 944,48)	US09660VZA05
COMCAST CORPORATION 0,000 2026-08-14	EUR	8 273 220,00	59 338,30	8 227 417,32	(45 802,68)	XS2385397901
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	11 785 069,72	204 024,00	10 689 307,73	(1 095 761,99)	XS2077670003
BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	9 528 185,97	209 630,08	9 383 611,00	(144 574,97)	XS2150054026
BARCLAYS BANK PLC 2,544 2029-06-20	USD	4 766 082,53	5 924,64	4 307 829,05	(458 253,48)	US06738EBK01
BANK OF IRELAND PLC 6,750 2033-03-01	EUR	1 892 168,24	9 792,14	1 843 174,93	(48 993,31)	XS2561182622
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-14	EUR	13 796 323,60	709 046,45	12 110 109,39	(1 686 214,21)	XS2065555562
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-01	USD	1 599 228,22	6 759,64	1 580 909,89	(18 318,33)	US808513BD67
ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	3 886 767,29	50 425,45	3 875 537,33	(11 229,96)	XS1843444081
NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-29	EUR	7 998 404,33	56 376,67	7 523 863,06	(474 541,27)	XS1293505639
BNP PARIBAS SECURITI 3,687 2025-08-19	USD	4 809 175,82	98 217,18	4 667 367,44	(141 808,38)	USF1R15XK367
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2023-01-29	USD	21 278 385,46	402 836,73	22 750 321,26	1 471 935,80	USF2893TAF33
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	6 876 403,93	18 111,78	6 039 816,73	(836 587,20)	XS2208302179
KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-17	GBP	3 520 265,71	(40 174,49)	2 953 227,18	(567 038,53)	XS0451790280
JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2023-1	EUR	10 136 877,23	(38 332,23)	9 862 522,64	(274 354,59)	XS1456422135
JP MORGAN CHASE & CO 0,780 2025-06-10	USD	4 356 778,96	6 819,19	4 323 496,48	(33 282,48)	US46647PCT12
JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-0	USD	7 958 743,24	41 149,67	7 798 749,21	(159 994,03)	US46647PBK12
HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26	EUR	3 106 573,26	31 480,93	2 900 197,15	(206 376,11)	XS1109836038
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	4 049 604,95	68 321,42	3 166 709,75	(882 895,20)	XS2334857138

MutuaFondo, 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
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	4 311 108,48	31 768,69	3 580 737,98	(730 370,50)	XS2242931603
CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	13 590 657,85	133 083,91	13 351 705,13	(238 952,72)	US172967NL16
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	14 127 663,57	159 106,37	14 552 844,77	425 181,20	US29265WAA62
COCA-COLA COMPANY 1,875 2026-09-22	EUR	8 557 160,00	66 495,10	8 532 720,11	(24 439,89)	XS1112678989
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2171-12-06	EUR	10 062 948,00	49 835,00	9 984 889,66	(78 058,34)	FR001400EFQ6
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12-03	EUR	2 596 757,52	12 471,46	2 456 839,22	(139 918,30)	FR0013464922
ELECTRICITE DE FRANC 2,937 2029-01-22	GBP	1 280 558,76	31 637,60	1 029 012,26	(251 546,50)	FR0011700293
E.ON AG 0,875 2024-12-08	EUR	3 292 028,30	25 613,99	3 139 268,52	(152 759,78)	XS2463505581
DNB NOR BANK ASA 4,875 2038-11-12	USD	7 877 892,10	53 549,39	7 721 404,06	(156 488,04)	XS2075280995
CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-02	EUR	3 105 067,42	57 433,29	2 746 643,68	(358 423,74)	CH0537261858
COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06-29	EUR	5 134 023,20	1 513,21	4 459 639,67	(674 383,53)	XS2202900424
COOPERATIEVE RABOBAN 2,000 2029-04-10	USD	3 679 212,34	462 281,30	3 144 631,36	(534 580,98)	XS1592433038
AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20	GBP	4 502 397,26	1 837,52	4 514 305,44	11 908,18	XS0161620942
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	4 727 245,47	115 762,31	4 315 188,41	(412 057,06)	XS2242929532
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	3 692 994,91	49 647,80	3 658 131,95	(34 862,96)	XS2536431617
BAT INTL FINANCE 2,375 2023-01-19	EUR	3 636 458,99	(105,38)	3 631 523,72	(4 935,27)	XS0856014583
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	7 518 483,03	71 005,33	5 504 595,80	(2 013 887,23)	XS2391790610
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	13 361 477,14	5 904,36	10 712 096,32	(2 649 380,82)	XS2391779134
CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	1 182 446,00	18 951,07	1 106 893,70	(75 552,30)	XS2465792294
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	5 338 597,65	17 201,80	4 494 114,28	(844 483,37)	XS2385393405
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-15	EUR	2 959 279,00	37 675,84	2 398 565,80	(560 713,20)	XS2300292963
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-15	EUR	3 578 815,07	3 498,91	3 085 465,80	(493 349,27)	XS2300292617
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	11 133 248,18	162 423,10	9 836 702,02	(1 296 546,16)	XS2154325489
AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	5 051 800,00	131 817,00	4 437 101,49	(614 698,51)	XS2230399441
GROUPE AUCHAN 4,875 2028-12-08	EUR	8 719 711,00	29 604,33	8 331 638,44	(388 072,56)	FR001400EHH1
NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-15	USD	5 017 422,53	57 318,54	4 289 142,25	(728 280,28)	US65339KCB44
AMERICAN EXPRESS COM 1,275 2027-03-04	USD	1 806 390,07	15 396,36	1 702 431,76	(103 958,31)	US025816CS64
ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-06-30	USD	726 337,31	38,87	605 422,63	(120 914,68)	US776743AJ55
BOUYGUES, S.A. 2,250 2029-03-29	EUR	9 089 767,00	124 698,72	8 194 475,27	(895 291,73)	FR001400AJX2
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	4 756 298,79	24 064,82	3 797 907,98	(958 390,81)	XS2346125573
CEKSKÉ DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	7 215 267,94	92 917,19	7 262 320,27	47 052,33	XS2495084621
LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	4 011 260,47	7 442,98	3 814 267,35	(196 993,12)	US970648AL56
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	5 945 395,14	10 462,54	4 377 338,81	(1 568 056,33)	XS2244415175
DAA PLC 1,554 2028-03-07	EUR	5 226 499,95	93,68	4 352 212,54	(874 287,41)	XS1419674525
ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05	EUR	6 241 897,54	30 392,08	6 242 689,15	791,61	XS0910943983
CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-23	EUR	4 047 994,98	49 474,45	2 933 291,05	(1 114 703,93)	XS2069407786
ACHMEA HYPOTHEEK BANK 2,312 2050-09-24	EUR	7 773 563,42	107 446,98	6 412 860,87	(1 360 702,55)	XS2056490423



008484993

CLASE 8.ª

MutuaFondo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



008484994

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	2 977 302,31	16 615,26	2 574 532,71	(402 769,60)	USG06940AE30
PHILLIPS 66 1,925 2025-03-09	USD	2 981 557,08	15 546,24	2 898 535,88	(83 021,20)	US718546AV68
ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	3 843 271,49	61 579,67	3 683 646,30	(159 625,19)	XS2131567138
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	10 028 253,31	25 002,84	9 078 287,96	(949 965,35)	USU0044VAF32
AUTONORIA 0,000 2032-12-25	EUR	673 471,61	186,71	615 498,45	(57 973,16)	ES0305452015
WALT DISNEY COMPANY/ 3,562 2028-0	USD	7 772 993,49	45 907,80	7 445 031,94	(327 961,55)	US254687DM53
BERKSHIRE HATHAWAY I 1,300 2023-12-15	EUR	3 257 519,38	(3 656,53)	3 165 108,45	(92 410,93)	XS1380334141
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	10 392 250,05	115 160,48	9 587 040,09	(805 209,96)	US05526DBN49
CPI PROPERTY GROUP 2,750 2026-02-12	EUR	1 505 902,16	27 000,60	1 207 044,67	(298 857,49)	XS2171875839
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	18 823 886,15	331 011,71	16 860 233,86	(1 963 652,29)	XS22114413665
TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-31	EUR	4 640 780,63	57 953,98	3 544 773,07	(1 096 007,56)	FR0014002PC4
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	6 864 847,72	28 789,76	6 165 270,29	(699 577,43)	FR0013452893
FACT SA 1,000 2025-11-20	EUR	135 117,00	7,53	135 258,02	141,02	XS1895557921
DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,950 2025-01-22	EUR	7 409 821,24	33 042,78	6 771 338,32	(638 482,92)	XS2010039035
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	16 692 940,63	65 630,74	13 837 078,58	(2 855 862,05)	XS2392996109
SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-04-15	USD	1 648 369,00	28 592,10	1 554 863,95	(93 505,05)	US842434CW01
ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-22	EUR	4 178 963,02	46 344,08	3 462 707,02	(716 256,00)	XS2331921390
VATTENFAL AB 3,250 2024-04-18	EUR	9 138 246,50	61 941,25	9 096 276,28	(41 970,22)	XS2545247863
NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	3 954 754,98	80 198,44	3 758 471,94	(196 283,04)	XS2171872570
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	3 463 643,98	425,76	3 466 228,76	2 584,78	XS2014371137
ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	10 828 103,12	274 169,40	9 893 983,72	(934 119,40)	XS2345996743
P3 GROUP SARL 0,875 2026-01-26	EUR	14 955 200,00	208 633,00	12 417 627,27	(2 537 572,73)	XS2436807866
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	4 525 172,31	85 754,19	4 079 075,33	(446 096,98)	USF2R125CE38
CREDIT AGRICOLE SA 1,968 2034-01-23	USD	10 887 154,92	12 377,32	11 153 956,17	266 801,25	USF22797RT78
ASTM SPA 1,000 2026-08-25	EUR	800 368,40	634,32	685 056,64	(115 311,76)	XS2412267358
MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-18	EUR	9 896 972,74	14 380,78	7 180 143,53	(2 716 829,21)	XS2407028435
VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	2 541 755,98	5 255,00	1 927 595,41	(614 160,57)	XS2407027031
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	19 130 025,74	86 895,84	15 673 012,94	(3 457 012,80)	XS2308313860
AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	6 492 808,68	22 055,02	4 781 569,87	(1 711 238,81)	XS2351301499
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	9 718 218,18	202 197,42	6 717 897,12	(3 000 321,06)	XS2304675791
KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	23 628 456,77	84 385,01	23 179 860,05	(448 596,72)	US500666RAP10
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	5 288 496,21	108 249,05	4 459 983,78	(828 512,43)	XS2444286145
COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-27	EUR	4 043 869,63	14 610,66	3 049 224,41	(994 645,22)	FR0014004QI5
UNICREDIT SPA 2,200 2026-07-22	EUR	3 008 676,22	28 353,08	2 715 280,89	(293 395,33)	XS2207976783
UNICREDIT SPA 2,000 2024-09-23	EUR	2 924 904,28	26 305,82	2 743 502,54	(181 401,74)	XS2055089457
UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	6 483 033,92	184 060,49	6 369 853,47	(113 180,45)	XS1953271225
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	85 077,54	10,14	85 320,46	242,92	PTTGCSOM0007

MutuaFondo, F.I.

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



008484995

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	9 197 435,10	265,11	8 059 211,20	(1 138 223,90)	DE000A3MP4T1
VONOVIA SE 4,750 2027-04-23	EUR	3 928 247,00	18 782,48	3 847 581,36	(80 665,64)	DE000A30VQA4
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	5 939 442,40	119 094,45	5 746 461,09	(192 981,31)	XS2148623106
AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	7 494 808,76	68 554,74	6 519 854,85	(974 953,91)	XS1346228577
GOLDMAN SACHS AM 1,375 2023-05-15	EUR	507 005,00	(582,15)	494 723,18	(12 281,82)	XS1614198262
NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	7 432 631,48	76 275,14	7 345 576,39	(87 055,09)	USG6382GYX44
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04	EUR	4 736 950,00	67 023,94	4 650 604,14	(86 345,86)	XS2182404298
L OREAL SA 0,875 2026-06-29	EUR	1 878 910,00	17 198,70	1 853 850,09	(25 059,91)	FR0014009EJ8
UNIPOLSAI SPA 3,875 2028-03-01	EUR	5 033 000,00	157 662,50	4 719 869,01	(313 130,99)	XS1784311703
DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-23	EUR	6 729 515,26	127 142,00	5 987 158,78	(742 356,48)	DE000A3MQQV5
MORGAN STANLEY INVES 1,094 2025-04-28	USD	8 831 977,50	43 013,75	8 669 074,06	(162 903,44)	US6174468Q59
SOCIETE GENERALE AM 4,250 2030-12-06	EUR	10 181 792,00	28 062,97	9 782 037,12	(399 754,88)	FR001400EHG3
STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09-09	EUR	12 496 345,15	85 474,60	11 459 946,06	(1 036 399,09)	XS2183818637
ASSA ABLOY AB-B 0,400 2024-09-16	EUR	15 070 703,41	7 138,45	14 180 050,59	(890 652,82)	XS1490620413
GOLDMAN SACHS AM 3,375 2025-03-27	EUR	7 888 049,55	161 534,53	7 727 345,96	(160 703,59)	XS2149207354
SYDNEY AIRPORT 2,750 2024-04-23	EUR	12 881 947,91	71 219,96	12 365 443,25	(516 504,66)	XS1057783174
GOLDMAN SACHS AM 0,608 2023-12-06	USD	4 419 361,80	3 884,98	4 509 730,80	90 369,00	US38141GZET8
ASSICURAZIONI GENERA 2,124 2030-10-01	EUR	4 796 221,37	31 659,63	4 134 858,59	(661 362,78)	XS2056491587
ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12-08	EUR	3 229 508,36	64 632,04	3 011 646,45	(217 861,91)	XS1428773763
GLOBAL AGRAJES SLU 1,625 2027-04-06	EUR	7 757 300,00	125 515,70	7 206 728,68	(550 571,32)	XS2466172363
PEPPER IBERIA UNSECU 0,000 2032-11-10	EUR	1 245 819,73	3 233,65	1 250 858,19	5 038,46	XS2470180774
PEPPER IBERIA UNSECU 0,000 2032-11-10	EUR	7 086 117,87	13 162,19	7 017 646,68	(68 471,19)	XS2470180345
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	5 778 162,32	137 347,84	5 239 531,67	(538 630,65)	XS24688979302
TORONTO-DOMINION BAN 0,000 2027-03-10	USD	7 040 926,55	90 645,94	6 831 975,89	(208 950,66)	US89114T2T23
BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	15 504 271,78	607 002,46	15 026 102,91	(478 168,87)	XS1951220596
GOLDMAN SACHS AM 0,000 2024-01-30	EUR	5 003 307,86	(1 893,36)	4 941 530,35	(61 777,51)	XS2338355105
BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01	USD	5 283 221,34	32 972,65	5 143 239,65	(139 981,69)	US097023CV59
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	7 632 531,92	210 717,14	7 495 058,12	(137 473,80)	XS0746068732
INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2025-11-21	USD	2 477 375,46	17 615,60	2 424 057,59	(53 317,87)	XS2559069849
INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13	EUR	6 094 389,06	42 343,43	6 031 745,23	(62 643,83)	XS0971213201
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03	EUR	2 178 050,21	74 536,39	2 138 161,16	(39 889,05)	XS1888179477
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	9 042 040,60	59 094,20	6 240 355,94	(2 801 684,66)	XS2190979489
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,375 2024-06-27	EUR	4 192 825,80	19 840,14	3 863 414,11	(329 411,69)	XS1799938995
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14	EUR	2 700 631,24	69 038,08	2 479 323,24	(221 308,00)	XS1629774230
SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07-25	EUR	1 263 058,58	2 313,41	1 422 166,87	159 108,29	XS0187456156
ASTRAZENECA FINANCE 0,350 2024-05-28	USD	5 740 829,01	4 115,03	6 166 489,05	425 660,04	US04636NACT74
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	6 008 312,84	51 078,30	5 993 646,12	(14 666,72)	US097023CY98

Mutuaufondo, F.I.

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



CLASE 8.^a



008484996

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PROSUS NV 2,085 2030-01-19	EUR	4 585 129,38	96 628,39	3 603 082,78	(982 046,60)	XS2430287362
PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	6 408 836,31	1 670,67	5 926 191,95	(482 644,36)	XS2308321962
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	10 206 121,84	24 823,57	9 948 918,27	(257 203,57)	XS1294343337
MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	8 790 592,66	29 131,01	8 222 524,91	(568 067,75)	US55354GAL41
TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	3 945 587,00	128 907,97	3 647 917,39	(297 669,61)	XS2290960520
TELECOM ITALIA SPA 4,000 2024-03-11	EUR	9 633 548,85	180 438,69	9 674 942,05	41 393,20	XS1935256369
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	5 833 922,91	80 910,20	5 204 829,17	(629 093,74)	XS2049422343
SANTANDER UK GROUP P 0,130 2023-03-27	EUR	11 554 984,96	2 817,76	11 541 252,06	(13 732,90)	XS1799039976
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	8 177 968,79	414 257,75	6 877 320,56	(1 300 648,23)	XS1824424706
PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09-15	EUR	784 144,20	105,95	855 335,31	71 191,11	XS02936657416
ALBERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09-18	EUR	803 024,17	3 245,58	655 926,15	(147 098,02)	XS2231183646
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	881 547,77	5 024,54	833 420,32	(48 127,45)	USU81522AD31
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	2 610 027,54	10 163,34	2 594 323,13	(15 704,41)	USU81522AC57
DONG ENERGY A/S 5,250 3022-12-08	EUR	1 865 831,19	5 818,16	1 864 649,03	(1 182,16)	XS25663353361
SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06-02	USD	4 172 426,16	10 822,51	4 093 164,57	(79 261,59)	US80282KBB17
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	10 488 355,19	126 193,23	9 627 179,81	(861 175,38)	XS1327504087
KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	8 440 874,00	37 509,36	8 430 149,76	(10 724,24)	BE0002900810
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	1 423 803,18	(27 433,13)	1 262 395,78	(161 407,40)	XS1275957121
TULPENHUIS 0,000 2058-01-18	EUR	781 114,28	1 846,14	779 337,34	(1 776,94)	XS2244941733
HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03-16	GBP	2 692 460,47	55 816,92	2 106 274,90	(586 185,57)	XS2317082787
BERKSHIRE HATHAWAY I 1,500 2029-12-18	EUR	10 429 215,60	112 259,20	8 825 695,01	(1 603 520,59)	XS2456839013
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	12 020 445,49	64 224,71	9 148 012,08	(2 872 433,41)	XS2360853332
ALBERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	1 486 405,55	22 801,23	1 380 561,78	(105 843,77)	FR0013510823
NN GROUP NV 4,500 2026-01-15	EUR	5 304 093,44	50 217,56	4 931 126,96	(372 966,48)	XS1028950290
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	6 809 995,37	133 605,94	6 610 798,03	(199 197,34)	XS2387675395
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	10 938 644,51	22 936,32	10 202 781,91	(735 862,60)	XS2477935345
TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	9 538 008,54	(181 444,95)	8 932 763,09	(605 245,45)	XS2207430120
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	6 238 523,40	106 269,70	5 623 833,73	(614 689,67)	XS2461786829
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	8 961 707,11	178 628,09	7 162 521,01	(799 186,10)	XS2193663619
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	9 070 101,16	181 251,67	8 972 020,12	(1 098 081,04)	XS2193662728
NATWEST GROUP 0,000 2025-08-14	GBP	6 040 324,54	79 121,57	5 200 597,30	(839 727,24)	XS2172960481
HEWLETT PACKARD ENTE 0,875 2026-03-01	USD	4 231 109,18	16 360,74	4 203 933,52	(27 175,66)	US42824CBK45
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 133 395 270,27	12 252 803,99	1 044 598 256,94	(88 797 013,33)	

MutuaFondo, F.I.

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



CLASE 8.ª



008484997

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emissiones avaladas						
REPUBLICA HELENA 1,500 2025-12-15	EUR	1 980 035,11	1 699,29	1 918 957,97	(61 077,14)	EU000A2SCAD0
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	7 519 932,00	2 268,00	5 816 437,57	(1 703 494,43)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	9 029 051,63	30 348,37	6 046 788,21	(2 982 263,42)	EU000A3K4C42
TOTALES Emissiones avaladas		18 529 018,74	34 315,66	13 782 183,75	(4 746 834,99)	
TOTAL Cartera Exterior		1 322 752 660,19	13 359 917,10	1 208 438 639,47	(114 314 020,72)	

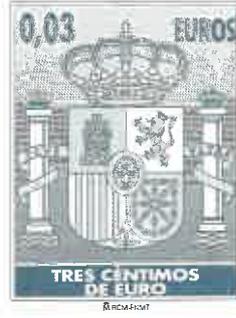
Mutuaafondo, F.I.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Valoración inicial	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	8 253 530,01	EUR	8 253 530,01	(6 201 442,43)	7 446 442,43	(807 087,58)	PTBEQKOM0019
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio	8 253 530,01		8 253 530,01	(6 201 442,43)	7 446 442,43	(807 087,58)	



CLASE 8ª



008484998

MutuaFondo, 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
Futuros comprados				
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1	USD	11 295 180,72	12 588 159,18	31/03/2023
TOTALES Futuros comprados		11 295 180,72	12 588 159,18	
Futuros vendidos				
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/ EURO/GBP 125000	EUR	18 000 000,00	23 927 400,00	10/03/2023
BUNDESREPUBLICAN 1,3% 15/10/2027 10	GBP	43 283 295,00	37 310 725,62	15/03/2023
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/202	EUR	167 600 000,00	193 997 000,00	10/03/2023
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/20	USD	79 076 400,00	78 736 204,89	05/04/2023
EURO/USD 125000	USD	91 678 600,00	96 083 124,76	05/04/2023
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/	USD	348 887 153,75	369 307 730,09	15/03/2023
TOTALES Futuros vendidos	EUR	272 400 000,00	287 164 080,00	10/03/2023
TOTALES		1 020 925 448,75	1 086 526 265,36	
		1 032 220 629,47	1 099 114 424,54	



CLASE 8ª



008484999

MutuaFondo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	2 553 607,69	(2 249,89)	2 554 646,53	1 038,84	ES0001380148
KINGDOM OF SPAIN 5,400 2023-01-31	EUR	43 845 600,00	699 016,00	43 889 449,75	43 849,75	ES00000123U9
Letras KINGDOM OF SPAIN 0,666 2022-06-10	EUR	48 156 481,40	(19 046,62)	48 150 660,77	(5 820,63)	ES0L02206107
TOTALES Deuda pública		94 555 689,09	677 719,49	94 594 757,05	39 067,96	
Renta fija privada cotizada						
CORES SA 1,500 2022-11-28	EUR	9 727 760,06	(56 283,46)	9 841 562,40	113 802,34	ES0224261042
KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	12 005 675,69	14 239,35	12 112 824,83	107 149,14	ES0343307015
TOTALES Renta fija privada cotizada		21 733 435,75	(42 044,11)	21 954 387,23	220 951,48	
Instrumentos del mercado monetario						
FCC 0,150 2022-01-19	EUR	1 996 663,90	2 844,46	1 996 762,50	98,60	XS2388088044
ACCIONA SA 0,192 2022-02-22	EUR	10 988 512,01	4 976,59	10 988 392,59	(119,42)	XS2412584166
ACCIONA SA 0,064 2022-01-14	EUR	11 001 718,70	(1 467,67)	10 999 760,69	(1 958,01)	XS2400311911
UNIPER SE 0,180 2022-02-04	EUR	15 009 279,37	(6 729,11)	14 992 839,66	(16 439,71)	XS2395165728
UNIPER SE 0,110 2022-02-17	EUR	9 983 547,21	3 836,58	9 981 325,57	(2 221,64)	XS2424515380
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		48 979 721,19	3 460,85	48 959 081,01	(20 640,18)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
CACEISBANK 0,650 2022-01-03	EUR	165 000 005,40	(2 981,11)	165 000 000,01	(5,39)	ES0000012F84
CACEISBANK 0,650 2022-01-03	EUR	134 999 994,60	(2 439,09)	134 999 990,19	(4,41)	ES0L02202114
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		300 000 000,00	(5 420,20)	299 999 990,20	(9,80)	
TOTAL Cartera Interior		465 268 846,03	633 716,03	465 508 215,49	239 369,46	



CLASE 8.ª



008485000

Mutuaufondo, 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
Deuda pública						
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	17 910 853,30	(5 264,65)	17 680 082,97	(230 770,33)	EU000A288859
TSY INFLIX N/B 0,062 2030-07-15	USD	12 540 873,94	460 197,36	14 636 111,46	2 095 237,52	US912828ZZ63
REPUBLICA DE PORTUGA 0,550 2022-12-05	EUR	606 338,05	53,33	608 013,34	1 675,29	PT0TVLOE0001
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	13 822 211,39	(8 874,03)	13 786 005,43	(36 205,96)	XS2226969686
KINGDOM OF SPAIN 0,595 2022-05-06	EUR	20 076 011,80	(34 005,36)	20 077 869,09	1 857,29	ES0L02205067
KINGDOM OF SPAIN 0,654 2022-07-08	EUR	10 037 400,90	(3 943,03)	10 035 563,77	(1 837,13)	ES0L02207089
INSTITUTO CREDITO OF 0,000 2022-10-31	EUR	1 505 049,88	(859,03)	1 508 569,06	3 519,18	XS2073787470
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	18 547 517,79	(14 976,68)	18 460 223,17	(87 294,62)	EU000A284451
TOTALES Deuda pública		95 046 257,05	392 327,91	96 792 438,29	1 746 181,24	
Renta fija privada cotizada						
RALPH LAUREN CORP 0,850 2022-06-15	USD	1 633 045,20	770,69	1 606 401,36	(26 643,84)	UST731572AA14
ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05	EUR	6 382 472,65	31 087,48	6 381 256,75	(1 215,90)	XS0910943983
CITIGROUP INC 1,553 2025-04-08	USD	11 623 439,43	73 244,64	11 588 697,94	(34 741,49)	US172967MQ12
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	4 032 889,10	44 360,05	4 009 461,10	(23 428,00)	XS2049422343
IVY HOLDCO LTD 2,500 2030-04-15	GBP	1 333 989,32	24 632,55	1 358 460,00	24 470,68	XS2332199830
PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09-15	EUR	918 101,27	106,74	1 005 702,97	87 601,70	XS02936657416
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-02	USD	1 610 907,38	(415,06)	1 663 949,84	53 042,46	US808513BD67
BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01	USD	5 321 531,50	26 132,81	6 488 112,16	1 166 580,66	US097023CV59
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	13 826 401,88	63 490,46	14 163 228,18	336 826,30	XS2065555562
PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-10	EUR	6 413 189,48	1 667,02	6 411 467,20	(1 722,28)	XS2308321962
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	8 298 747,73	18 932,46	9 073 201,31	774 453,58	XS1294343337
MSCI INC 1,937 2025-06-02	USD	8 909 528,96	25 506,36	9 634 425,25	724 896,29	US55354GAL41
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	3 832 710,90	26 993,19	3 999 048,25	166 337,35	XS2242931603
TELECOM ITALIA SPA 4,000 2024-03-11	EUR	9 770 336,28	165 633,82	10 404 068,92	633 732,64	XS1935256369
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	4 055 241,56	68 382,33	4 096 826,74	41 585,18	XS2334857138
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	6 019 762,54	44 861,83	6 754 498,60	734 736,06	US097023CY98
CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	2 918 679,37	71 705,40	3 001 227,48	82 548,11	XS1679158094
ENBW 3,375 2055-01-05	EUR	4 252 037,14	(57 517,12)	4 358 732,96	106 695,82	XS1405770907
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29	USD	21 682 483,64	437 025,96	22 280 029,98	597 546,34	USF2893TAF33
ELECTRICITE DE FRANC 2,937 2029-01-22	GBP	1 282 667,14	33 282,55	1 443 570,05	160 902,91	FR0011700293
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	23 700 246,88	101 153,12	23 506 955,30	(193 291,58)	XS0160258280
E.ON AG 0,044 2022-09-29	EUR	957 954,20	33,69	960 759,01	2 804,81	XS2091216205
ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-01-16	EUR	3 911 221,95	12 677,64	3 960 904,14	49 682,19	XS1843444081
SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07-25	EUR	1 527 598,55	2 771,36	1 804 635,96	277 037,41	XS0187456156
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	8 104 272,76	412 796,80	8 639 033,02	534 760,26	XS1824424706



CLASE 8.ª



008485001

MutuaFondo, F.I.

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



CLASE 8.ª



008485002

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2023-1	EUR	10 200 850,00	928,00	10 220 362,41	19 512,41	XS1456422135
BECTON DICKINSON & CO 0,000 2023-08-14	EUR	4 948 734,70	(3 586,78)	4 939 157,87	(9 576,83)	XS2375836470
BAYERISCHE MOTOREN W 0,125 2022-07-13	EUR	5 992 133,18	2 519,25	6 009 937,51	17 804,33	XS2010445026
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	9 824 050,54	161 628,87	9 906 532,80	82 482,26	XS2077670003
BAYER AG 2,375 2022-10-03	EUR	11 415 213,17	(27 640,37)	11 439 054,01	23 840,84	DE000A14J611
BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	9 562 283,92	211 841,11	10 168 569,54	606 285,62	XS2150054026
CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-02	EUR	3 125 537,17	58 214,96	3 323 658,10	198 120,93	CH0537261858
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	7 601 764,36	311,18	7 577 220,07	(24 544,29)	XS2391790610
SSE PLC 2,375 2022-06-16	USD	15 833 956,53	47 829,23	16 092 937,85	258 981,32	XS1572343744
ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-24	EUR	4 176 110,00	45 621,64	4 153 363,46	(22 746,54)	XS2331921390
KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04-25	EUR	2 489 717,11	31 186,14	2 683 597,08	193 879,97	XS1405784015
NEXTERA ENERGY INC 1,900 2082-03-15	USD	5 021 096,31	8 618,20	5 035 105,91	14 009,60	US665339KCB44
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	18 861 164,00	333 569,95	18 808 408,64	(52 755,36)	XS2114413565
SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	10 712 821,33	78 664,83	10 716 533,49	3 712,16	XS0745894138
BAT INTL FINANCE 2,375 2023-01-19	EUR	3 720 683,73	(101,90)	3 725 044,40	4 360,67	XS0856014583
AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	6 501 174,80	22 121,32	6 379 989,97	(121 184,83)	XS2351301499
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-28	EUR	13 645 763,60	117 257,65	13 422 105,53	(223 658,07)	XS2391779134
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	5 334 332,00	17 188,23	5 232 847,85	(101 484,15)	XS2385393405
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-16	EUR	2 957 570,00	34 299,60	2 867 371,54	(90 198,46)	XS2300292963
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-15	EUR	3 578 571,11	3 497,40	3 537 771,31	(40 799,80)	XS2300292617
CELLNEX SA 2,875 2025-04-18	EUR	2 252 426,31	2 546,17	2 286 394,86	33 968,55	XS1551726810
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	11 248 878,63	165 321,83	11 414 527,77	165 649,14	XS2154325489
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-04	USD	10 433 775,28	107 501,55	11 071 575,79	637 800,51	US05526DBN49
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	6 518 614,66	14 040,27	6 639 294,47	120 679,81	XS2080767010
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	16 618 201,81	108 585,22	17 174 172,42	555 970,61	XS2167007249
NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	5 252 050,33	105 295,79	5 874 858,28	622 807,95	XS2171872570
NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-29	EUR	3 776 316,99	28 685,61	4 076 109,60	299 792,61	XS1293505639
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	6 024 782,63	77 843,09	6 490 281,66	465 499,03	XS2148623106
KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-17	GBP	3 520 265,71	29 129,38	3 660 428,30	140 162,59	XS0451790280
IMPERIAL BRANDS PLC 1,375 2024-10-28	EUR	10 272 092,68	34 941,32	10 344 664,16	72 571,48	XS1558013360
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08-02	EUR	16 722 006,22	50 145,65	16 486 021,84	(235 984,38)	XS2392996109
COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-27	EUR	4 049 930,00	14 654,72	3 993 340,35	(56 589,65)	FR0014004QI5
KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	23 594 945,64	79 329,44	24 247 724,51	652 778,87	US50066RAP10
TDF INFRASTRUCTURE S 0,000 2029-12-01	EUR	5 494 275,00	7 454,31	5 456 995,35	(37 279,65)	FR0014006TQ7
ASTM SPA 1,000 2026-08-25	EUR	2 285 795,60	1 811,16	2 288 457,27	2 661,67	XS2412267358
MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-18	EUR	9 866 268,71	14 246,03	9 884 806,72	18 538,01	XS2407028435

MutuaFondo, 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
VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	2 545 264,24	5 265,64	2 552 216,55	6 952,31	XS2407027031
AUSNET SERVICES 1,625 2022-09-12	EUR	18 228 030,00	25 046,40	18 148 701,80	(79 328,20)	XS2308313860
SANTANDER UK GROUP P 0,130 2024-03-27	EUR	11 618 008,66	(169,17)	11 627 281,50	9 272,84	XS1799039976
TOTAL SA 3,875 2022-05-18	EUR	8 950 061,20	93 480,17	8 997 594,71	47 533,51	XS1413581205
GOLDMAN SACHS ASSET 3,375 2025-03-27	EUR	7 981 461,83	116 791,08	8 611 470,82	630 008,99	XS2149207354
PHILLIPS 66 1,925 2025-03-10	USD	3 027 919,55	14 504,54	2 982 322,99	(45 596,56)	US718546AV68
FACT SA 1,000 2025-11-20	EUR	1 702 711,37	40,72	1 702 024,86	(686,51)	XS1895557921
AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20	GBP	4 679 640,64	2 030,88	4 963 012,21	283 371,57	XS0161620942
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	9 817 952,25	118 368,51	10 237 604,57	419 652,32	USU0044VAF32
INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13	EUR	3 026 802,62	30 155,55	3 168 045,35	141 242,73	XS0971213201
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	9 059 844,27	139 767,39	10 175 000,21	1 115 155,94	XS2193663619
PROSUS NV 0,000 2028-08-03	EUR	4 656 390,53	27 640,95	4 676 754,06	20 363,53	XS2211183244
STRYKER CORP 1,125 2023-10-30	EUR	3 584 007,29	1 368,43	3 666 711,35	82 704,06	XS1914485534
GOLDMAN SACHS ASSET 0,608 2023-12-06	USD	4 421 608,48	3 518,81	4 407 277,76	(14 330,72)	US38141GZE78
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	2 551 226,62	11 685,65	2 479 262,26	(71 964,36)	XS2387675395
SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	4 130 441,33	77 154,29	4 382 720,21	252 278,88	US842587DF14
NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	1 622 340,02	16 758,33	1 656 314,51	33 974,49	XS2228676735
TENNET HOLDING BV 0,000 2049-12-29	EUR	7 532 553,14	33 293,50	7 727 134,63	194 581,49	XS2207430120
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	11 784 819,13	140 860,52	12 190 901,19	406 082,06	US29265WAA62
INTESA SANPAOLO SPA 0,550 2022-02-28	EUR	674 089,80	(675,96)	676 019,90	1 930,10	IT0005161358
BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	2 994 566,26	16 135,14	2 940 695,91	(53 870,35)	USG06940AE30
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	5 989 150,64	(11 053,48)	6 153 699,46	164 548,82	XS2244415175
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-28	EUR	4 769 326,80	23 930,43	4 756 438,37	(12 888,43)	XS2346125573
ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-04-01	USD	723 457,42	36,32	684 029,65	(39 427,77)	US776743AJ55
GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23	EUR	6 170 739,46	71 428,13	6 874 739,77	704 000,31	FR0013524865
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-31	EUR	6 817 130,16	17 204,67	7 183 895,35	366 765,19	XS2208302179
CARTESIAN RESIDENT 0,127 2054-11-25	EUR	3 801 552,51	442,94	3 852 166,42	50 613,91	XS2014371137
AUTONORIA 0,000 2032-12-25	EUR	1 096 054,82	231,65	1 033 045,97	(63 008,85)	ES0305452015
CPI PROPERTY GROUP 2,750 2026-02-12	EUR	1 505 881,25	26 993,98	1 654 224,79	148 343,54	XS2171875839
STRYKER CORP 0,250 2024-11-04	EUR	3 600 515,10	579,72	3 621 107,08	20 591,98	XS2087622069
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	6 885 490,90	28 861,45	7 198 680,60	313 189,70	FR0013452893
TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2029-01-01	EUR	4 640 830,00	57 550,89	4 634 871,16	(5 958,84)	FR0014002PC4
CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-23	EUR	4 047 994,98	47 160,11	4 194 410,51	146 415,53	XS2069407786
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	4 393 637,30	32 091,82	4 484 066,97	90 429,67	XS1996435688
AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,875 2023-06-19	EUR	4 049 720,90	(25 513,50)	4 091 594,48	41 873,58	XS1878191052
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	12 038 116,04	64 376,36	11 854 284,15	(183 831,89)	XS2336085332



008485003

CLASE 8.ª

Mutuaafondo, 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
DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,950 2025-01-22	EUR	7 432 364,60	33 138,96	7 404 682,14	(27 682,46)	XS2010039035
TULPENHUIS 0,000 2058-01-18	EUR	781 776,91	713,31	795 892,41	14 115,50	XS2244941733
BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	15 553 792,49	461 819,06	16 385 114,31	831 321,82	XS1951220596
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	881 728,33	4 729,40	897 986,69	16 258,36	USU815222AD31
GOLDMAN SACHS ASSET 0,000 2024-01-30	EUR	5 006 257,53	(1 528,53)	5 009 263,68	3 006,15	XS2338355105
SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06-02	USD	4 184 878,35	10 219,76	4 250 218,38	65 340,03	US80282KBB17
BAYER CAPITAL CORPOR 1,250 2023-08-14	EUR	5 089 596,30	(2 212,30)	5 126 632,35	37 036,05	XS1135309794
STANDARD CHARTERED P 0,000 2030-09-09	EUR	2 937 977,16	22 385,19	3 034 642,76	96 665,60	XS2183818637
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	2 268 005,06	14 625,51	2 279 502,57	11 497,51	XS1275957121
JDE PEET S NV 0,000 2025-12-16	EUR	17 026 304,30	7 698,61	16 810 913,77	(215 390,53)	XS2354444023
HEWLETT PACKARD ENTE 0,875 2026-03-02	USD	4 246 353,23	15 629,19	4 396 617,96	150 264,73	US42824CBK45
ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09-18	EUR	803 024,17	3 611,89	834 253,62	31 229,45	XS2231183646
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	9 928 801,61	152 217,88	10 938 535,54	1 009 733,93	FR0013510823
BHP BILLITON FINANCE 6,500 2026-10-22	GBP	3 145 826,13	17 891,70	3 196 507,71	50 681,58	XS1309437215
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-12	USD	2 612 607,92	9 314,58	2 691 133,21	78 525,29	USU81522AC57
DAA PLC 1,554 2028-03-07	EUR	5 297 163,68	98,62	5 216 230,10	(80 933,58)	XS1419674525
SUEZ ENVIRONMENT SA 2,500 2170-03-30	EUR	15 658 722,95	296 188,41	15 629 580,19	(29 142,76)	FR0012648590
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14	EUR	2 683 468,04	68 527,45	3 040 309,87	356 841,83	XS1629774230
TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	356 420,32	124,04	356 692,02	271,70	PTTGCPOM0000
HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03-16	GBP	2 691 007,61	58 692,96	2 738 441,01	47 433,40	XS2317082787
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	8 072 850,26	71 621,23	8 837 235,69	764 385,43	XS0746068732
CZECH GAS NETWORKS J 0,000 2027-08-02	EUR	2 507 626,24	10 769,01	2 571 693,25	64 067,01	XS2193733503
INTESA SANPAOLO SPA 0,239 2022-03-31	EUR	1 300 563,20	892,01	1 303 338,51	2 775,31	IT0005163339
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-04	EUR	2 178 050,21	72 769,73	2 255 510,77	77 460,56	XS1888179477
EP INFRASTRUCTURE AS 0,000 2030-12-02	EUR	7 166 767,15	89 280,62	7 081 717,76	(85 049,39)	XS2304675791
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,375 2027-06-28	EUR	4 280 770,00	27 353,45	4 267 620,80	(13 149,20)	XS1799938995
ASTRAZENECA FINANCE 0,350 2023-05-29	USD	5 742 955,95	3 632,63	6 098 549,86	355 593,91	US04636NAC74
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	8 162 366,36	151 432,06	8 785 320,26	622 953,90	XS2193662728
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	10 430 756,88	126 153,20	11 040 953,58	610 196,70	XS1327504087
UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-21	EUR	6 483 033,92	214 390,04	6 891 887,62	408 853,70	XS1953271225
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	595 880,99	115,08	596 778,76	897,77	PTTGCSOM0007
VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	9 196 646,00	265,96	9 103 962,35	(92 683,65)	DE000A3MP4T1
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	4 733 131,80	114 515,94	4 924 211,53	191 079,73	XS2242929532
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	9 072 057,79	59 902,01	9 361 143,25	289 085,46	XS2190979489
TOTALES Renta fija privada cotizada		839 382 481,52	6 939 138,34	860 617 273,52	21 234 792,00	



008485004

CLASE 8.ª

Mutuaafondo, F.I.

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



CLASE 8.ª



008485005

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	7 516 050,80	1 613,20	7 508 869,19	(7 181,61)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	9 030 020,00	6 880,00	9 097 078,87	67 058,87	EU000A3K4C42
TOTALES Emissiones avaladas		16 546 070,80	8 493,20	16 605 948,06	59 877,26	
TOTAL Cartera Exterior		950 974 809,37	7 339 959,45	974 015 659,87	23 040 850,50	

Mutuaafondo, F.I.

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



CLASE 8.ª



Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	8 253 530,01	(5 628 788,03)	6 707 788,03	(1 545 741,98)	PTBEQKOM0019
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		8 253 530,01	(5 628 788,03)	6 707 788,03	(1 545 741,98)	

008485006

Mutufondo, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	EUR	8 700 000,00	14 909 190,00	10/03/2022
TOTALES Futuros comprados		8 700 000,00	14 909 190,00	
Compra de opciones "call"				
SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000	EUR	82 800 000,00	1 741 284,00	14/11/2024
TOTALES Compra de opciones "call"		82 800 000,00	1 741 284,00	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
CDS (008) KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	USD	9 850 400,00	(204 289,01)	20/06/2024
CDS (008) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	12 664 000,00	(1 514 897,61)	20/12/2026
CDS (008) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	66 760 000,00	(7 985 991,91)	20/12/2026
CDS (008) MARKIT ITRX EUROPE 12/26 20/12/	EUR	79 424 000,00	(2 085 418,23)	20/12/2026
CDS (008) SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	22 721 882,50	(637 357,15)	20/12/2025
SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029 SLRA06X8	USD	2 902 374,67	888 580,58	08/05/2029
SWAP ZERO 2,5055% VTO: 030931 SLRS10WT	USD	13 808 267,37	3 952 974,17	03/09/2031
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		208 130 924,54	(7 586 399,16)	
Futuros vendidos				
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	105 660 040,92	136 320 910,31	31/03/2022
US TREASURY N/B 2,625% 31/12/20	USD	16 893 950,89	18 228 959,28	05/04/2022
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	45 493 500,00	39 070 472,44	16/03/2022
BUNDES OBLIGATION 0% 09/10/2026 1000	EUR	29 000 000,00	38 639 600,00	10/03/2022
BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/	EUR	15 300 000,00	23 783 850,00	10/03/2022
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	167 834 600,00	190 919 167,81	16/03/2022
BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023	EUR	90 500 000,00	101 387 150,00	10/03/2022
US TREASURY N/B 0,75% 31/05/202	USD	98 799 454,28	118 316 565,31	05/04/2022
TOTALES Futuros vendidos		569 481 546,09	666 666 675,15	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029 SLRA06X8	USD	2 902 374,67	593 133,64	08/05/2029
SWAP ZERO 2,5055% VTO: 030931 SLRS10WT	USD	13 808 267,37	3 330 427,05	03/09/2031
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		16 710 642,04	3 923 560,69	
TOTALES		885 823 112,67	679 654 310,68	



CLASE 8.ª



008485007



CLASE 8.ª



008485008

Mutuafondo, 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.ª



008485009

Mutuafondo, 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



008485010

Mutuafondo, 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.ª



008485011

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

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



CLASE 8.ª



008485012

Mutuafondo, 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



008485109

Mutuafondo, 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, 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 008484966 al 008485007 Del 008485008 al 008485012
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008485013 al 008485054 Del 008485055 al 008485059
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008485060 al 008485101 Del 008485102 al 008485106

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

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

Fondo por compartimentos NO

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

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

Dirección

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

Correo electrónico clientes@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/03/1987

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Iboxx Euro Overall 1-3 years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. El fondo tiene el 100% de la exposición total en emisiones de renta fija, pública y/o privada (incluyendo titulizaciones, cédulas, etc), sin distribución predeterminada, de emisores/mercados OCDE, principalmente en euros. Las emisiones de renta fija con vencimiento superior a 12 meses tendrán al menos un 50% con un rating A- o superior -alta calidad crediticia-, y el resto con calificación mínima de BBB- (calidad crediticia media) por SP o equivalentes por otras agencias; las emisiones con vencimiento inferior a 12 meses tendrán una calificación crediticia mínima de A-3 por SP o equivalentes.

La rebaja de calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, la venta de los mismos. El fondo podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. La duración media de la cartera estará entre 0 y 4 años. El fondo podrá cubrir el riesgo de crédito de determinados activos de renta fija mediante derivados. La exposición del fondo a riesgo divisa oscilará entre el 0% y 10%.

Asimismo, se invertirá en depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un máximo del 10% en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo 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.

El índice Iboxx Euro Overall 1-3 years (Total Return) (código Bloomberg QW7E) es un índice compuesto por renta fija pública y privada en euros, a un plazo de 1 a 3 años, de emisores de todo el mundo, el índice recoge la reinversión de los rendimientos. El fondo invertirá en activos de deuda de Estados, Comunidades Autónomas o similares, entidades locales, agencias gubernamentales y renta fija privada (activos de deuda corporativa, titulizaciones, cédulas, etc), emitidos todos ellos por entidades residentes en países de la OCDE y también en entidades supranacionales (BEI, Banco Mundial, Eurofima y otros de similares características). La rebaja de la calificación crediticia de los activos en cartera del fondo no supondrá, necesariamente, la venta de los mismos. En consecuencia, el fondo, por circunstancias sobrevenidas especialmente adversas, podrá llegar a tener hasta el 100% de los activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
A MUTUAFONDO FI	9.191.671,58	9.679.426,29	3.188	2.974	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
D MUTUAFONDO FI	946.555,59	2.070.244,56	998	711	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
L MUTUAFONDO FI	34.632.852,66	31.941.690,96	3.850	4.040	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A MUTUAFONDO FI	EUR	311.854	387.499	203.536	128.652
D MUTUAFONDO FI	EUR	29.942	75.409	11.121	10.356
L MUTUAFONDO FI	EUR	1.180.547	1.281.016	1.103.295	992.821

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
A MUTUAFONDO FI	EUR	33,9279	35,6667	35,3334	34,3984
D MUTUAFONDO FI	EUR	31,6325	33,3702	33,1542	32,3295
L MUTUAFONDO FI	EUR	34,0875	35,7983	35,4278	34,4488

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
A MUTUAFONDO FI	0,18		0,18	0,35		0,35	patrimonio	al fondo	
D MUTUAFONDO FI	0,36		0,36	0,70		0,70	patrimonio	al fondo	
L MUTUAFONDO FI	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario				Base de cálculo
	% efectivamente cobrado				
	Período		Acumulada		
A MUTUAFONDO FI			0,02	0,04	patrimonio
D MUTUAFONDO FI			0,03	0,04	patrimonio
L MUTUAFONDO FI			0,02	0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,46	0,41	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	0,17	-0,10	-0,51

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual *A* MUTUAFONDO FI 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
Rentabilidad	-4,88	2,17	-1,33	-4,43	-1,27	0,94	2,72	1,92	1,43

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	03/11/2022	-0,58	13/06/2022	-1,06	18/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,48	11/11/2022	0,51	22/07/2022	0,68	26/03/2020

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,43	2,40	3,00	2,33	1,59	0,68	2,93	0,68	0,48
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39	0,16	0,15
BENCHMARK MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	2,04	2,06	2,41	2,17	1,40	0,38	0,75	0,42	1,20
VaR histórico(iii)	2,17	2,17	2,11	1,85	1,51	1,45	1,51	0,93	0,80

(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.

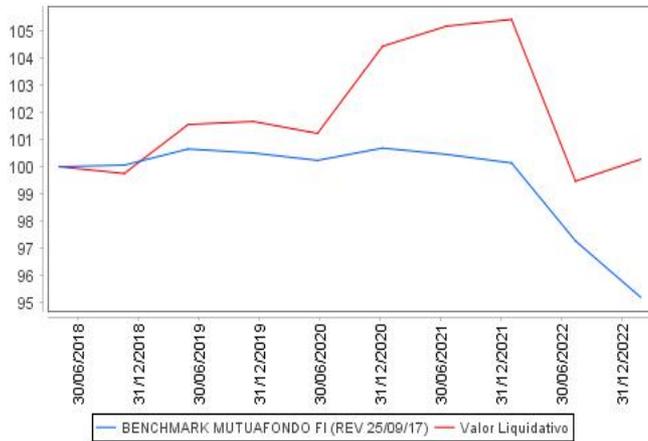
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

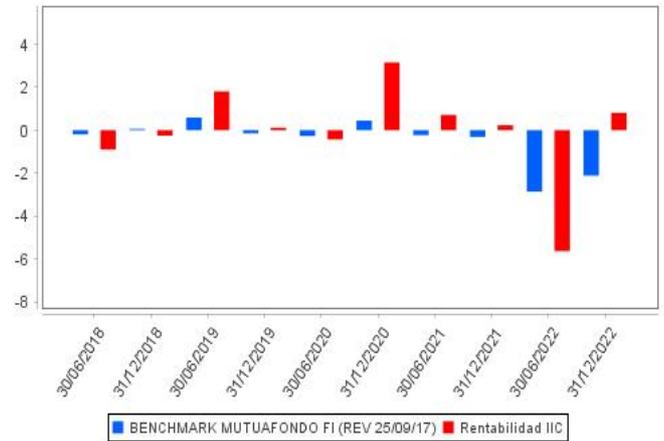
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,40	0,10	0,10	0,10	0,10	0,39	0,41	0,33	0,29

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual *D* MUTUAFONDO FI 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
Rentabilidad	-5,21	2,08	-1,42	-4,51	-1,35	0,65	2,55	1,66	1,10

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	03/11/2022	-0,58	13/06/2022	-1,06	18/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,48	11/11/2022	0,50	22/07/2022	0,68	26/03/2020

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

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

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,42	2,39	2,99	2,30	1,59	0,71	2,95	0,76	0,53
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39	0,16	0,15
BENCHMARK MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	2,04	2,06	2,41	2,17	1,40	0,38	0,75	0,42	1,20
VaR histórico(iii)	2,21	2,21	2,15	1,89	1,56	1,49	1,56	1,01	0,89

(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.

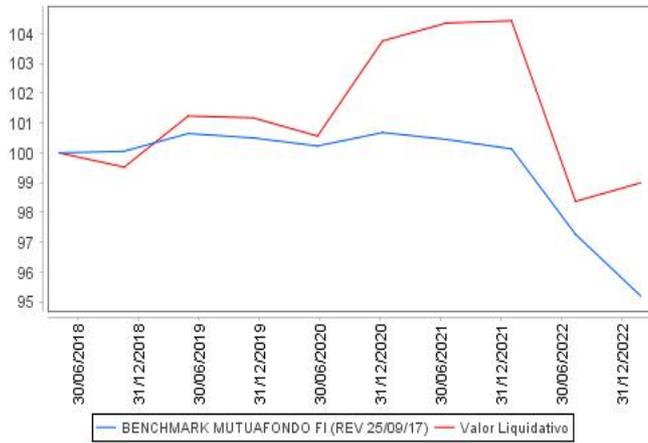
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

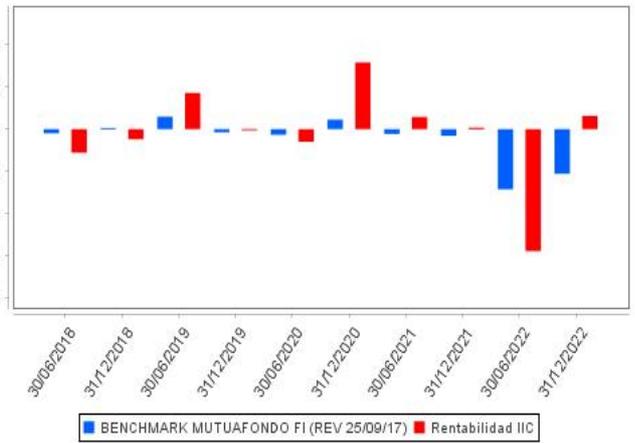
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,75	0,20	0,19	0,19	0,18	0,74	0,75	0,74	0,74

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



A) Individual *L* MUTUAFONDO FI 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
Rentabilidad	-4,78	2,19	-1,30	-4,40	-1,24	1,05	2,84		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,28	03/11/2022	-0,58	13/06/2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,48	11/11/2022	0,51	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,43	2,40	3,00	2,33	1,60	0,67	2,93		
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14		
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39		
BENCHMARK MUTUAFONDO FI (REV 25/09/17)	2,04	2,06	2,41	2,17	1,40	0,38	0,75		
VaR histórico(iii)	2,41	2,41	2,43	2,20	1,83	1,81	2,26		

(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.

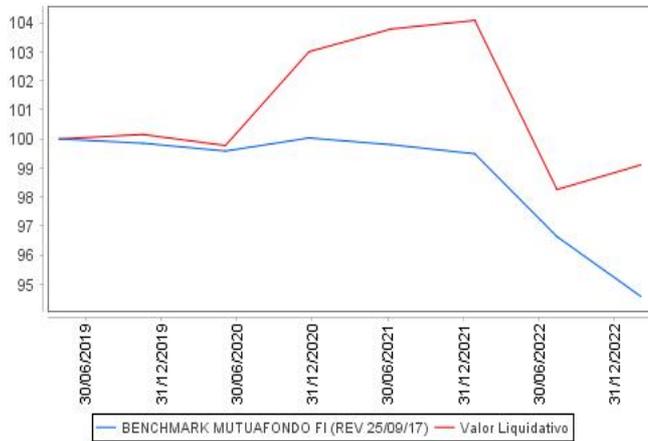
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

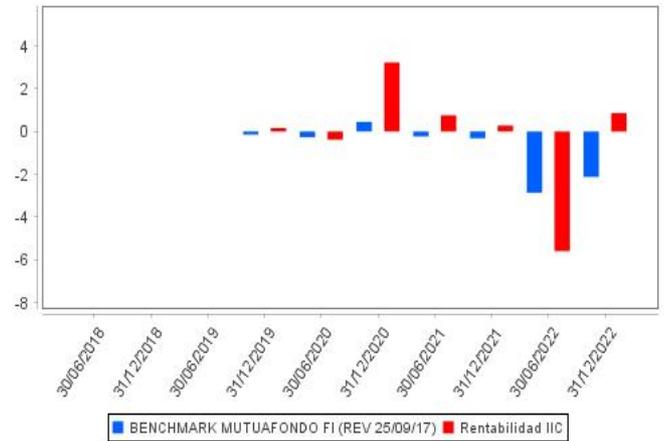
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,30	0,07	0,08	0,07	0,07	0,29	0,30	0,24	

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



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
Total fondos	5.811.120	54.784	0,65

* 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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.310.399	86,08	1.397.256	95,03
* Cartera interior	85.589	5,62	160.206	10,90
* Cartera exterior	1.208.439	79,38	1.219.094	82,91
* Intereses de la cartera de inversión	8.925	0,59	10.490	0,71
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	7.446	0,49	7.466	0,51
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	194.093	12,75	62.130	4,23
(+/-) RESTO	17.851	1,17	10.998	0,75
TOTAL PATRIMONIO	1.522.343	100,00	1.470.384	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.470.384	1.743.923	1.743.923	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	2,71	-12,13	-9,86	-121,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,88	-5,72	-5,01	-114,67
(+) Rendimientos de gestión	1,04	-5,49	-4,62	-118,09
+ Intereses	0,02	-0,01	0,01	-319,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,87	-5,13	-6,12	-84,06
+/- 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)	1,91	1,06	2,95	69,55
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	0,01	0,00	-211,62
+/- Otros rendimientos	0,00	-1,42	-1,46	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,23	-0,39	-32,26
- Comisión de gestión	-0,14	-0,15	-0,29	-8,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	2,16
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,06	-0,06	-102,88
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,24
+ 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	-96,24
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.522.343	1.470.384	1.522.343	

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 Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	136.629	9,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		85.593	5,62	23.931	1,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		85.593	5,62	160.560	10,92
TOTAL RENTA FIJA		85.593	5,62	160.560	10,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		85.593	5,62	160.560	10,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		163.840	10,76	184.332	12,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.107	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.012.789	66,50	985.516	67,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		31.811	2,10	46.182	3,15
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.208.440	79,36	1.218.137	82,82
TOTAL RENTA FIJA		1.208.440	79,36	1.218.137	82,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.208.440	79,36	1.218.137	82,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.294.033	84,98	1.378.697	93,74
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	7.446	0,49	7.466	0,51

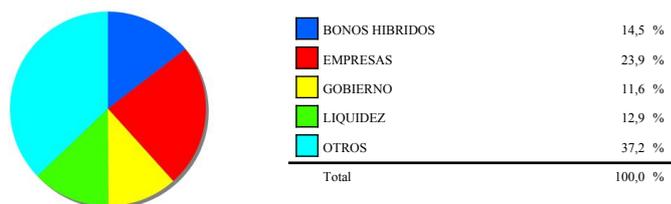
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

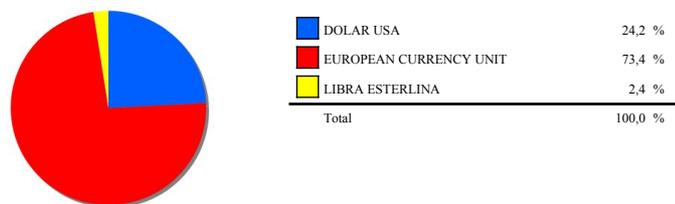
Duración en Años



Sector Económico



Divisas



Zona Geográfica Asignada País del Activo



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/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE	43.283	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	348.887	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		392.170	
BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION	167.600	Inversión
BUNDES REPUB. DEUTSCHLAND 1,7%	Venta Futuro BUNDES REPUB.	18.000	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2%	Venta	272.400	Inversión
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,75%	79.076	Inversión
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B	91.679	Inversión
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029	Compra Futuro US TREASURY N/B 4%	11.295	Inversión
Total otros subyacentes		640.050	
TOTAL OBLIGACIONES		1.032.220	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 30,42% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 2,07%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es de 388.600.050 euros, suponiendo un 26,88% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 50 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 15,45%, correspondiente a 35 activos financieros que figuran en cartera.

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.

2022 ha sido uno de los peores años 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 vivido durante el último trimestre, las bolsas cierran el ejercicio con una pérdida media superior al 10%. A pesar de la mayor exposición del mercado europeo al conflicto ucraniano, lo hace mejor que el americano, que al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ven más penalizado por el repunte en los tipos de interés. Así, Eurostoxx 50 cae un 9% el S&P 500 un 18%, MSCI Emerging markets un 20% y Japón (Nikkei) un 7,3% en el año.

Las pérdidas más significativas se concentran 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, explican el mal comportamiento de los bonos. Así, 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 de mercado, 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 ha 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 y argumentó la necesidad de que la política monetaria siga siendo restrictiva hasta que la inflación caiga más y más sustancialmente.

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 seguirán subiendo tipos a un ritmo de 50 ppbb 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 indican que la economía global se está desacelerando con fuerza. 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), donde los bancos centrales conseguirían enfriar la economía sin causar 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 una 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 el actual modelo de 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 muy relevante, porque igual que la escasa inflación de los últimos 30 años ha permitido a los bancos centrales mantener los tipos de interés muy contenidos, propiciando un contexto excepcionalmente favorable para los mercados de capitales, un mayor nivel de inflación estructural supondría tipos de interés más altos, menor crecimiento económico y menores valoraciones para los activos financieros.

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 las 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 Iboxx Euro Overall 1-3 years (Total Return). 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 A se situó en un 0,40%, en la clase L un 0,30%, mientras que en la clase D se situó en 0,75% 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 ejercicio disminuyendo un 19,52% en la clase A, un 7,84% en la clase L y un 60,29% en la D, el número de partícipes ha aumentado en 214 en el periodo en la clase A, en 190 disminuyó en la clase L y aumentó en 287 en la D, el total de partícipes en el fondo es de 8.036, la rentabilidad neta del fondo acumulada se situó en el -4,88% en la clase A, en -4,78% en la clase L y en el -5,21% 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 euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,63% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras del periodo:

SOUTHERN CO 1,875% 15/09/2081
BUONI POLIENNALI DEL TE 0,95% 01/06/2032
SPANISH GOV'T SPGB4,8% VTO.31.01.24
EFSF 1,5% 15/12/2025
CAIXABANK 3,75% 07/09/2029
ABANCA CORP BANCARIA 5,25% 14/09/2028
ANGLO AMERICAN CAPITAL 4,75% 21/09/2032
BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO
CESKE DRAHY 5,625% 12/10/2027
VATTENFALL AB 3,25% 18/04/2024
COMCAST CORP 0% 14/09/2026
COCA-COLA CO/THE 1,875% 22/09/2026
INTESA SANPAOLO 7% 21/11/2025
VONOVIA SE 4,75% 23/05/2027
KBC GROUP 4,375% 23/11/2027
L'OREAL 0,875% 29/06/2026
GOVERNOR & CO OF THE BA 6,75% 01/03/2033
ORSTED 5,25% PERPETUO
ELECTRICITE DE FRANCE 7,5% PERPETUO
SOCIETE GENERALE 4,25% 06/12/2030
ELO SACA 4,875% 08/12/2028

Ventas del periodo:

SOUTHERN CO 4% 15/01/2051
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/08/2031
BONOS Y OBLIG DEL ESTAD 0,35% 30/07/2023
AUCHAN HOLDING 3,25% 23/07/2027
NOKIA 3,125% 15/05/2028
ASTM 1% 25/11/2026
NISSAN MOTOR CO 1,94%
JDE PEET'S 0% 16/01/2026
E.ON SE CPN 0 29/09/2022

SPANISH GOV'T SPGB 4,4% VTO.31.10.23
STRYKER CORP 0,25% 03/12/2024
IMPERIAL BRANDS FIN PL 1,375% 27/01/2025
BHP BILLITON FINANCE LTD 6,5% 22/10/2077
BUONI POLIENNALI DEL TE 0,95% 01/06/2032
CEPSA FINANCE 1% 16/02/2025

El fondo tiene la siguiente distribución sectorial: Deuda emitida por entidades públicas 16.63%, deuda de entidades financieras 32.07% deuda subordinada 10.09%), híbridos corporativos 16.59%, deuda corporativa 33.5%; ABS 1.20%, Liquidez ,Pagares y Depósitos 14.93%. Activos ilíquidos: 14.45%. Activos con calificación HY o NR: 1.66%

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 de posiciones en ITRAXX. El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,14% y el apalancamiento medio está en el 45,55%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 1,66%.

Activos en situación de litigio: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

Duración al final del periodo: 1,62 años

Tir al final del periodo: 4,22%

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 del fondo se ha situado en el 2,40% en el último trimestre para la clase A, 2,40 para la clase L y 2,39% para la clase D, disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles superiores en comparación con su benchmark que se situó en el 2,06%, e inferior con el Ibex 35 que se situó en el 15,33%. Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual 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, para la clase A se ha situado este último trimestre en el 2,17%, 2,41% para la clase L y para la clase D es 2,21%, aumentando respecto a los últimos trimestres.

Durante el segundo semestre se ha intercambiado colateral en 08 ocasiones con BNP y JP Morgan. En el caso de BNP Paribas se ha intercambiado colateral en 4 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,02% del patrimonio del fondo.

En el caso de JP Morgan se ha intercambiado colateral en 4 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,02% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 0 ? de colaterales tanto entregados como recibidos. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 40,85%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 15,45%, correspondiente a 35 activos financieros que figuran en cartera.

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 14.340,85 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.