

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Flexibilidad, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Cartera de inversiones financieras	
---	--

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gema M. Ramos Pascual (22788)
29 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09281
96,00 EUR

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



008482290

CLASE 8ª**Mutufondo Flexibilidad, 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	39 018 840,16	43 134 917,41
Deudores	197 022,38	311 402,44
Cartera de inversiones financieras	37 089 190,62	36 256 729,56
Cartera interior	8 832 721,21	7 680 437,21
Valores representativos de deuda	1 496 824,80	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6 835 887,88	7 480 074,38
Depósitos en Entidades de Crédito	500 000,00	200 000,00
Derivados	8,53	362,83
Otros	-	-
Cartera exterior	28 253 019,52	28 576 292,35
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	471 478,52	-
Instituciones de Inversión Colectiva	27 703 851,00	28 527 100,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	77 690,00	49 191,50
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 449,89	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 732 627,16	6 566 785,41
TOTAL ACTIVO	39 018 840,16	43 134 917,41

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



008482291

CLASE 8.ª

Mutuafondo Flexibilidad, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	38 956 681,56	43 026 150,50
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	38 956 681,56	43 026 150,50
Capital	-	-
Partícipes	44 675 017,28	39 545 369,83
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(5 718 335,72)	3 480 780,67
(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	62 158,60	108 766,91
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	62 158,60	103 204,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	5 562,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	39 018 840,16	43 134 917,41
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	10 533 347,17	7 981 297,88
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 195 803,61	6 755 500,95
Compromisos por operaciones cortas de derivados	9 337 543,56	1 225 796,93
Otras cuentas de orden	5 718 267,86	-
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	5 718 267,86	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	16 251 615,03	7 981 297,88

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



008482292

CLASE 8.^a**Mutuafondo Flexibilidad, 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	5 587,31	5 810,50
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(143 967,92)	(97 647,74)
Comisión de gestión	(122 999,59)	(80 083,40)
Comisión de depositario	(14 009,51)	(9 005,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 958,82)	(8 559,16)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(138 380,61)	(91 837,24)
Ingresos financieros	47 931,80	30 558,52
Gastos financieros	(9 869,29)	(20 515,02)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(5 355 979,24)	1 975 408,95
Por operaciones de la cartera interior	(116 986,41)	477 097,18
Por operaciones de la cartera exterior	(1 674 857,11)	2 051 951,62
Por operaciones con derivados	(1 036 802,44)	790 762,83
Otros	(2 527 333,28)	(1 344 402,68)
Diferencias de cambio	96 252,17	92 452,06
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(358 290,55)	1 529 873,49
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(16 968,30)	57 574,49
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(357 771,81)	1 472 190,89
Resultados por operaciones con derivados	16 460,19	108,11
Otros	(10,63)	-
Resultado financiero	(5 579 955,11)	3 607 778,00
Resultado antes de impuestos	(5 718 335,72)	3 515 940,76
Impuesto sobre beneficios	-	(35 160,09)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(5 718 335,72)	3 480 780,67

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 Flexibilidad, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(5 718 335,72)
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	(5 718 335,72)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	39 545 369,83	-	-	3 480 780,67	-	43 026 150,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	39 545 369,83	-	-	3 480 780,67	-	43 026 150,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5 718 335,72)	-	(5 718 335,72)
Aplicación del resultado del ejercicio	3 480 780,67	-	-	(3 480 780,67)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	20 045 642,45	-	-	-	-	20 045 642,45
Reembolsos	(18 396 775,67)	-	-	-	-	(18 396 775,67)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	44 675 017,28	-	-	(5 718 335,72)	-	38 956 681,56

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.



CLASE 8.^a



008482293

Mutua fondo Flexibilidad, 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	3 480 780,67
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 480 780,67

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	30 721 084,55	-	-	399 784,10	-	31 120 868,65
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	30 721 084,55	-	-	399 784,10	-	31 120 868,65
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 480 780,67	-	3 480 780,67
Aplicación del resultado del ejercicio	399 784,10	-	-	399 784,10	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	24 777 896,49	-	-	-	-	24 777 896,49
Reembolsos	(16 353 395,31)	-	-	-	-	(16 353 395,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	39 545 369,83	-	-	3 480 780,67	-	43 026 150,50



CLASE 8.ª



008482294



CLASE 8.^a



008482295

Mutufondo Flexibilidad, 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 Flexibilidad, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 8 de marzo de 2018. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 21 de mayo de 2018 con el número 5.265, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.

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

La Sociedad Gestora del Fondo estableció cuatro 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 de 10 euros destinada a aquellas entidades legalmente habilitadas con las que se haya suscrito un contrato de comercialización.
- Clase F: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Está dirigida a clientes con contrato de gestión discrecional de carteras con Mutuactivos y las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) pertenecientes al Grupo de la Gestora y está comercializada en exclusiva por Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.
- Clase L: Participación denominada en euros dirigida a inversores con contrato de gestión discrecional de carteras de asesoramiento independiente o de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos.



CLASE 8.^a



008482296

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Clase S: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000.000,00 euros destinada a aquellas entidades legalmente habilitadas con las que se haya suscrito un contrato de comercialización.

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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



CLASE 8.^a



008482297

Mutufondo Flexibilidad, 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 F	Clase L	Clase S
Comisión de gestión Sobre patrimonio	1,10%	0,00%	0,50%	0,55%

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% sobre el patrimonio y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.ª



008482298

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.



CLASE 8.^a



008482299

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



008482300

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.



008482301

CLASE 8.^a

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

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.



008482302

CLASE 8.^a

Mutufondo Flexibilidad, 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



008482303

Mutufondo Flexibilidad, 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



008482304

Mutufondo Flexibilidad, 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.



008482305

CLASE 8.ª

Mutufondo Flexibilidad, 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) 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.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



008482306

Mutua fondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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".



CLASE 8.^a



008482307

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2022	2021
Depósitos de garantía	185 475,04	250 325,12
Administraciones Públicas deudoras	11 213,27	59 582,77
Otros	334,07	1 494,55
	<u>197 022,38</u>	<u>311 402,44</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 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

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

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	897,60	48 060,06
Operaciones pendientes de liquidar	24 541,79	19 537,03
Otros	36 719,21	35 607,82
	<u>62 158,60</u>	<u>103 204,91</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	897,60	12 899,97
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	35 160,09
	<u>897,60</u>	<u>48 060,06</u>



008482308

CLASE 8.ª**Mutufondo Flexibilidad, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

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 depositaria 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.

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	8 832 721,21	7 680 437,21
Valores representativos de deuda	1 496 824,80	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6 835 887,88	7 480 074,38
Depósitos en Entidades de Crédito	500 000,00	200 000,00
Derivados	8,53	362,83
Cartera exterior	28 253 019,52	28 576 292,35
Instrumentos de patrimonio	471 478,52	-
Instituciones de Inversión Colectiva	27 703 851,00	28 527 100,85
Derivados	77 690,00	49 191,50
Intereses de la cartera de inversión	3 449,89	-
	37 089 190,62	36 256 729,56

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.



CLASE 8.ª



008482309

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

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, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

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	636 133,49	4 049 558,28
Cuentas en divisa	815 278,25	1 780 699,61
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	266 350,87	751 590,41
Otras cuentas de tesorería en divisa	14 864,55	(15 062,89)
	1 732 627,16	6 566 785,41

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



008482310

CLASE 8.^a**Mutufondo Flexibilidad, 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 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase F	Clase L	Clase S
Patrimonio atribuido a partícipes	8 508 235,97	28 470 932,19	422 699,70	1 554 813,70
Número de participaciones emitidas	87 225,54	277 554,69	4 188,70	15 883,44
Valor liquidativo por participación	97,54	102,58	100,91	97,89
Número de partícipes	261	517	3	1

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

	Clase A	Clase F	Clase L	Clase S
Patrimonio atribuido a partícipes	10 389 451,28	32 625 360,84	11 338,38	-
Número de participaciones emitidas	93 080,73	281 023,45	98,81	-
Valor liquidativo por participación	111,62	116,09	114,75	-
Número de partícipes	242	436	1	-

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.



008482311

CLASE 8.^a**Mutufondo Flexibilidad, 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	5 718 267,86	-
	<u>5 718 267,86</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 para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008482312

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos posteriores

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

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 1,111 2023-01-13	EUR	1 496 820,12	2 649,40	1 496 824,80	4,68	ES0L02301130
TOTALES Deuda pública		1 496 820,12	2 649,40	1 496 824,80	4,68	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 131 865,60	-	2 037 685,87	(94 179,73)	ES0165237019
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 553 365,33	-	2 655 780,93	102 415,60	ES0165193014
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	639 829,36	-	631 702,93	(8 126,43)	ES0165142011
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1 627 818,68	-	1 510 718,15	(117 100,53)	ES0131368013
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 952 878,97	-	6 835 887,88	(116 991,09)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO CAMINOS, S.A. 1,500 2023 02 23	EUR	500 000,00	800,49	500 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		500 000,00	800,49	500 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		8 949 699,09	3 449,89	8 832 712,68	(116 986,41)	

008482313

Mutua fondo Flexibilidad, 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
Acciones admitidas cotización						
NATWEST GROUP	GBP	219 720,43	-	230 208,17	10 487,74	GB00BM8PJY71
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	219 644,81	-	241 270,35	21 625,54	IT0000072618
TOTALES Acciones admitidas cotización		439 365,24	-	471 478,52	32 113,28	
Acciones y participaciones Directiva						
STATE STREET GLOBAL ADVISORS	EUR	713 800,25	-	633 965,29	(79 834,96)	IE00B41RYL63
DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	3 761 856,17	-	3 453 128,24	(308 727,93)	IE00BJOKDR00
DWS INVESTMENTS SA (BEARER)	EUR	427 330,10	-	427 057,72	(272,38)	LU1673806201
EDGEWOOD L SELECT	EUR	1 593 802,97	-	1 382 281,14	(211 521,83)	LU0952587946
RUFFER	EUR	700 653,62	-	700 723,38	69,76	LU2047577635
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	1 172 573,18	-	1 143 075,19	(29 497,99)	LU2386637925
HENDERSON MANAGEMENT SA	EUR	903 963,58	-	626 920,01	(277 043,57)	LU0196034317
NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	USD	432 904,04	-	404 601,13	(28 302,91)	IE00BF075X33
NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	EUR	605 873,37	-	573 186,07	(32 687,30)	IE00BFZMJT78
BRANDES INVESTMENT PARTNERS EU	EUR	623 067,79	-	622 076,15	(991,64)	IE0031574977
ISHARES	EUR	1 678 727,88	-	1 458 598,13	(220 129,75)	IE00B4L5YC18
LYXOR ETF	EUR	1 369 644,95	-	1 294 880,40	(74 764,55)	LU0908500753
BLUEBAY ASSET MANAGEMENT LLP	EUR	646 802,55	-	552 895,42	(93 907,13)	LU0549545142
LYXOR ETF	EUR	1 481 079,15	-	1 418 240,06	(62 839,09)	LU1781541252
JUPITER GLOBAL FUND	EUR	486 912,16	-	429 109,98	(57 802,18)	LU0895805017
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	USD	703 191,86	-	661 286,83	(41 905,03)	LU0360482987
JPMORGAN AM	EUR	1 149 999,98	-	1 121 399,71	(28 600,27)	LU0248047044
INVESCO GT AM PLC	EUR	792 430,26	-	748 217,35	(44 212,91)	LU1590491913
POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELA	EUR	1 225 072,02	-	1 108 816,01	(116 256,01)	IE00B60SX170
POWERSHARES GLOBAL FUNDS IRELA	EUR	843 075,81	-	830 582,72	(12 493,09)	IE00BF2FN869
SCHRODER INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	996 918,09	-	916 050,37	(80 867,72)	LU0302447452
ROBECO	EUR	1 845 196,59	-	2 244 423,19	399 226,60	LU0454739615
GROUPAMA LUX	EUR	569 531,97	-	573 887,26	4 355,29	LU0571101715
FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	1 263 475,76	-	1 248 367,00	(15 108,76)	LU0353648032
FIDELITY INTERNATIONAL	EUR	688 152,93	-	646 399,11	(41 753,82)	LU1457522560
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	205 802,63	-	185 856,86	(19 945,77)	IE00BKDW9L67
DEGROOF PETERCAM AM	EUR	493 222,43	-	441 947,39	(51 275,04)	LU0174544550
LYXOR ETF	EUR	1 547 010,11	-	1 431 129,26	(115 880,85)	LU1650488494
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		28 922 072,20	-	27 279 101,37	(1 642 970,83)	



CLASE 8.ª



008482314

Mutua fondo Flexibilidad, 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
Acciones y participaciones no Directiva						
VANECK AGRIBUSINESS	USD	488 737,19	-	424 749,63	(63 987,56)	US92189F7006
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		488 737,19	-	424 749,63	(63 987,56)	
TOTAL Cartera Exterior		29 850 174,63	-	28 175 329,52	(1 674 845,11)	



CLASE 8.ª



008482315

Mutuafofondo Flexibilidad, 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				
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 5	USD	812 744,61	777 323,68	17/03/2023
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1	USD	383 059,00	419 605,31	31/03/2023
TOTALES Futuros comprados		1 195 803,61	1 196 928,99	
Futuros vendidos				
EURO STOXX 50 10	EUR	787 760,00	757 000,00	17/03/2023
EURO/USD 125000	USD	3 535 283,56	3 767 164,88	15/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		4 323 043,56	4 524 164,88	
Compra de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10	EUR	2 920 000,00	71 200,00	17/03/2023
EURO STOXX 50 10	EUR	2 094 500,00	6 490,00	20/01/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		5 014 500,00	77 690,00	
TOTALES		10 533 347,17	5 798 783,87	



CLASE 8.^a



008482316

Mutuaufondo Flexibilidad, F.I.

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

CLASE 8ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1 627 818,68	-	1 643 058,90	15 240,22	ES0131368013
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1 200 048,98	-	1 196 536,17	(3 512,81)	ES0165142011
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 044 959,46	-	2 500 525,07	455 565,61	ES0165193014
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 131 865,60	-	2 139 954,24	8 088,64	ES0165237019
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 004 692,72	-	7 480 074,38	475 381,66	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	200 000,00	-	200 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		200 000,00	-	200 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		7 204 692,72	-	7 680 074,38	475 381,66	

008482317

Mutuaufondo Flexibilidad, F.I.

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



CLASE 8.^a



008482318

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
G FUND SICAV/LUXEMBOURG	EUR	570 119,85	-	575 024,17	4 904,32	LU0571101715
NEUBERGER BERMAN	EUR	1 032 934,17	-	1 033 160,12	225,95	IE00BFZMJT78
LUMY-YORK ASIAN ETDR U-BEURA	EUR	854 997,36	-	914 652,08	59 654,72	IE0031574977
EXANE ASSET MANAGEMENT SAS	EUR	309 284,69	-	321 346,62	12 061,93	LU0284634564
SCHRODERS	EUR	883 320,55	-	1 007 628,71	124 308,16	LU0302447452
ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	410 405,23	-	561 035,98	150 630,75	LU0717821077
BLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	679 918,50	-	670 199,61	(9 718,89)	LU0549545142
FIDELITY FUNDS SICAV	EUR	1 035 049,67	-	1 028 405,56	(6 644,11)	LU1457522560
XTRACKERS IE PLC/IRELAND	EUR	1 284 835,14	-	1 425 781,76	140 946,62	IE00BJ0KDR00
INVESCO MANAGEMENT	EUR	1 030 124,90	-	1 028 738,02	(1 386,88)	LU1590491913
JUPITER ASSET MANAGEMENT	EUR	344 543,56	-	362 143,20	17 599,64	LU0895805017
MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	948 656,05	-	1 172 219,27	223 563,22	LU0219424131
WELL GLBL IMPACT FUND-NEURA	EUR	728 230,39	-	799 448,66	71 218,27	IE00BYX0WN13
SPDR	EUR	699 173,80	-	686 003,77	(13 170,03)	IE00B41RYL63
ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	1 854 771,26	-	2 241 291,12	386 519,86	LU0454739615
GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I	EUR	788 951,87	-	797 913,77	8 961,90	LU0687943661
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	420 012,00	-	420 841,68	829,68	LU2386637925
RUFFER SICAV LUXEMBURGO	EUR	395 627,15	-	473 815,79	78 188,64	LU0638557669
PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA	EUR	355 159,63	-	360 739,41	5 579,78	LU0174544550
ISHARES	USD	582 133,68	-	602 707,24	20 573,56	IE00BKT6RT64
ISHARES	EUR	1 810 714,08	-	1 870 563,60	59 849,52	IE00B4L5YX21
ISHARES	EUR	750 575,71	-	736 437,63	(14 138,08)	IE00B4L5YC18
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	1 611 553,16	-	1 605 072,70	(6 480,46)	LU1650488494
ISHARES	EUR	1 359 703,06	-	1 412 153,15	52 450,09	DE0002635307
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	722 082,77	-	729 094,80	7 012,03	LU0908500753
VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	EUR	716 682,71	-	754 127,75	37 445,04	LU1650589762
DB-X-TRACKERS	EUR	467 600,99	-	493 437,82	25 836,83	LU0779800910
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	340 614,23	-	346 070,18	5 455,95	IE00BKDW9L67
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	264 531,44	-	282 040,65	17 509,21	LU1353952267
EDGEWOOD MANAGEMENT FUNDS	EUR	1 593 802,97	-	2 204 846,84	611 043,87	LU0952587946
XTRACKERS II/LUXEMBOURG	EUR	1 079 237,30	-	1 001 592,10	(77 645,20)	LU0321462870
ISHARES	EUR	549 801,36	-	608 567,09	58 765,73	DE000A0H08M3
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		26 475 149,23		28 527 100,85	2 051 951,62	
TOTAL Cartera Exterior		26 475 149,23		28 527 100,85	2 051 951,62	

Mutuaufondo Flexibilidad, 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				
SP 500 50	USD	2 457 880,80	2 511 081,80	18/03/2022
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50 F	EUR	924 120,00	948 675,00	18/03/2022
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	EUR	300 000,00	514 110,00	10/03/2022
BUNDES OBLIGATION 0% 09/10/2026 1000	EUR	900 000,00	1 199 160,00	10/03/2022
TOTALES Futuros comprados		4 582 000,80	5 173 026,80	
Compra de opciones "call"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 147 500,00	34 020,00	18/02/2022
FUTURO EURO FX CURR FUT JUN22 UEAM2	USD	0,15	15 171,50	03/06/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		1 147 500,15	49 191,50	
Emisión de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 026 000,00	5 562,00	18/02/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 026 000,00	5 562,00	
Futuros vendidos				
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	264 596,93	344 244,72	31/03/2022
BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/	EUR	300 000,00	466 350,00	10/03/2022
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	661 200,00	752 143,80	16/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		1 225 796,93	1 562 738,52	
TOTALES		7 981 297,88	6 790 518,82	



CLASE 8.ª



008482319



CLASE 8.ª



008482320

Mutufondo Flexibilidad, 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



008482321

Mutuafondo Flexibilidad, 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



008482322

Mutufondo Flexibilidad, 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



008482323

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Evolución previsible

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

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

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

Uso de instrumentos financieros

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

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



CLASE 8.^a



008482324

Mutua fondo Flexibilidad, 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



008485633

Mutua fondo Flexibilidad, 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, correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 de Mutua fondo Flexibilidad, 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:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008482290 al 008482319 Del 008482320 al 008482324
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008482325 al 008482354 Del 008482355 al 008482359
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008482360 al 008482389 Del 008482390 al 008482394

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