

Mutafondo Bonos Subordinados IV, 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 Bonos Subordinados IV, 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 Bonos Subordinados IV, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
<p>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.</p>	<p>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.</p>
<p>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.</p>	<p>Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p>
<p>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.</p>	<p><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i></p>
	<p>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.</p>
	<p><i>Valoración de la cartera</i></p>
	<p>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.</p>
	<p>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.</p>

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma M. Ramos Pascual (22788)

29 de marzo de 2023



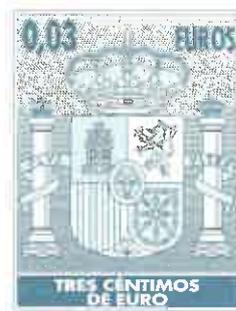
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06787

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



008480641

CLASE 8.^a

I. FONDOS DE INVERSIÓN

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

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	134 279 152,24	49 158 389,63
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	134 279 152,24	49 158 389,63
Capital	-	-
Partícipes	144 020 580,78	49 912 776,73
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(9 741 428,54)	(754 387,10)
(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	1 552 553,74	197 963,39
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 552 553,74	197 963,39
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	135 831 705,98	49 356 353,02
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	20 763 575,77	12 202 205,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 500 000,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	17 263 575,77	12 202 205,00
Otras cuentas de orden	10 495 679,92	754 319,24
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	10 495 679,92	754 319,24
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	31 259 255,69	12 956 524,24

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



CLASE 8.^a
CORPORACIÓN FINANCIERA DE CREDITO



008480642

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	39 684,69	9 595,50
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(589 090,80)</u>	<u>(586 186,67)</u>
Comisión de gestión	(531 388,16)	(546 006,73)
Comisión de depositario	(48 388,49)	(29 743,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 314,15)	(10 436,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(549 406,11)	(576 591,17)
Ingresos financieros	4 257 383,08	834 478,98
Gastos financieros	(15 487,14)	(77 626,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(13 105 087,97)</u>	<u>(2 267 055,86)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(727 881,21)	(15 748,52)
Por operaciones de la cartera exterior	(12 324 325,18)	(281 699,66)
Por operaciones con derivados	(350 329,76)	(546 193,24)
Otros	297 448,18	(1 423 414,44)
Diferencias de cambio	(34 246,78)	(23 937,56)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(294 583,62)</u>	<u>1 367 204,58</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	(25 227,74)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(209 828,12)	1 406 400,52
Resultados por operaciones con derivados	(84 755,50)	(13 968,20)
Otros	-	-
Resultado financiero	(9 192 022,43)	(166 936,50)
Resultado antes de impuestos	(9 741 428,54)	(743 527,67)
Impuesto sobre beneficios	-	(10 859,43)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(9 741 428,54)</u>	<u>(754 387,10)</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 Bonos Subordinados IV, 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

(9 741 428,54)

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 **(9 741 428,54)**

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	49 912 776,73	-	-	(754 387,10)	-	49 158 389,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	49 912 776,73	-	-	(754 387,10)	-	49 158 389,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(9 741 428,54)	-	(9 741 428,54)
Aplicación del resultado del ejercicio	(754 387,10)	-	-	754 387,10	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	95 943 782,64	-	-	-	-	95 943 782,64
Reembolsos	(807 954,62)	-	-	-	-	(807 954,62)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	144 020 580,78	-	-	(9 741 428,54)	-	134 279 152,24



CLASE 8.ª



008480643

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.

Mutua fondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

A) Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(754 387,10)

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 (754 387,10)

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	135 370 507,62	-	-	1 546 693,13	-	136 917 200,75
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	135 370 507,62	-	-	1 546 693,13	-	136 917 200,75
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(754 387,10)	-	(754 387,10)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 546 693,13	-	-	(1 546 693,13)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	28 486 510,89	-	-	-	-	28 486 510,89
Reembolsos	(115 490 934,91)	-	-	-	-	(115 490 934,91)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	49 912 776,73	-	-	(754 387,10)	-	49 158 389,63



CLASE 8.^a

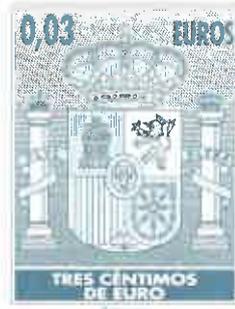


008480644



CLASE 8.ª

008480645



008480645

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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 Bonos Subordinados IV, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de marzo de 2016 bajo la denominación social Mutufondo Bonos Subordinados, F.I., cambiándose por la actual el 2 de julio de 2021. 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 18 de marzo de 2016 con el número 4.974, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima inicial de 10 de euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.



008480646

CLASE 8.^a

CLASE 8.^a

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima inicial de 10 de euros. Esta participación es de reparto ya que los rendimientos obtenidos son distribuidos abonando semestralmente un importe variable (a discreción de la Sociedad 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:

- 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, de Instituciones de Inversión Colectiva, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.



CLASE 8.^a

008480647



008480647

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo, si se calcula sobre ambas variables. Si sólo se calcula sobre el patrimonio del Fondo, la comisión de gestión no excederá del 2,25% del mismo.

En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión de ambas clases ha sido del 0,60% sobre el 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 depositaria ha sido del 0,02% sobre el patrimonio con un importe máximo de 100.000 euros por año y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros custodiados.

Desde el 1 de agosto de 2021 hasta el 1 de agosto de 2026, la Sociedad gestora aplica descuentos a favor del Fondo por suscripción y por reembolsos del 4% sobre los importes de las participaciones suscritas y reembolsadas. En concreto, no se aplicará el descuento a favor del Fondo por suscripciones los primeros cinco días hábiles de cada mes. La Sociedad Gestora exigirá un preaviso de 5 días naturales respecto del primer día hábil del mes correspondiente, para suscripciones superiores a 5.000.000 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.



CLASE 8.ª



008480648

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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
REGISTRO DE LA CLASE DE VALORES



008480649

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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 de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.
- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

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.



CLASE 8.ª



008480650

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



008480651

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



008480652

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a

COMPANIA DE SEGUROS Y CAJAS DE PENSIONES



008480653

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

- 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.



CLASE 8.^a
SOLAMENTE PARA INSTRUMENTOS FINANCIEROS



008480654

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

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".

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



008480655

Mutuafondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.

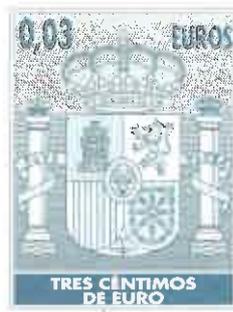
El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

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.



CLASE 8.^a



008480656

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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 2021 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

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



CLASE 8.ª



008480657

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

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".



CLASE 8.^a

LA UNIÓN EUROPEA Y EL FONDOS DE INVERSIÓN



008480658

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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	408 148,58	245 723,85
Administraciones Públicas deudoras	56 410,29	35 405,29
Otros	4 861,11	-
	<u>469 419,98</u>	<u>281 129,14</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	12 490,85	10 589,43
Operaciones pendientes de liquidar	1 328 294,34	107 880,51
Otros	211 768,55	79 493,45
	<u>1 552 553,74</u>	<u>197 963,39</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	12 490,85	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	10 589,43
	<u>12 490,85</u>	<u>10 589,43</u>

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



CLASE 8.^a



008480659

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

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	6 323 580,79	3 115 631,20
Valores representativos de deuda	6 322 740,47	3 114 662,39
Derivados	840,32	968,81
Cartera exterior	118 595 576,35	42 593 832,85
Valores representativos de deuda	118 517 819,55	42 593 832,85
Derivados	77 756,80	-
Intereses de la cartera de inversión	2 499 000,84	361 209,78
	127 418 157,98	46 070 673,83

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.



CLASE 8.ª



008480660

Mutua fondo Bonos Subordinados IV, 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	6 993 583,41	2 663 777,52
Cuentas en divisa	37 633,09	223 522,19
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	818 717,35	60 013,09
Otras cuentas de tesorería en divisa	94 194,17	57 237,25
	7 944 128,02	3 004 550,05

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase A	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	109 251 224,39	25 027 927,85
Número de participaciones emitidas	1 040 059,98	241 725,33
Valor liquidativo por participación	105,04	103,54
Número de partícipes	638	78



008480661

CLASE 8.ª

CLASE 8.ª

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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 R
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>46 655 111,33</u>	<u>2 503 278,30</u>
Número de participaciones emitidas	<u>373 579,17</u>	<u>20 044,38</u>
Valor liquidativo por participación	<u>124,89</u>	<u>124,89</u>
Número de partícipes	<u>86</u>	<u>1</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 no existen participaciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2021 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a dos y uno, representando el 38,37% de la cifra de patrimonio del Fondo, 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, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser el partícipe con participación significativa en 2021 una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2022	2021
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	<u>-</u>	<u>38,37%</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.



008480662

CLASE 8.ª**Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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	10 495 679,92	754 319,24
	10 495 679,92	754 319,24

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



008480663

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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, 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. 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 Bonos Subordinados IV, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01-15	EUR	1 578 148,49	21 286,71	1 526 565,12	(51 583,37)	ES0813211028
IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	1 019 225,37	7 521,27	959 557,64	(59 667,73)	ES0844251001
CAIXABANK SA 1,312 2026-03-23	EUR	1 411 568,12	1 713,34	1 213 882,16	(197 685,96)	ES0840609012
ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01-20	EUR	1 499 424,60	101 820,31	1 320 487,17	(178 937,43)	ES08665936019
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	1 542 255,10	17 347,47	1 302 248,38	(240 006,72)	ES0880907003
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 050 621,68	149 689,10	6 322 740,47	(727 881,21)	
TOTAL Cartera Interior		7 050 621,68	149 689,10	6 322 740,47	(727 881,21)	



CLASE 8.^a



008480664

Mutua fondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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



CLASE 8.ª



008480665

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ENI SPA 2,000 2027-02-11	EUR	772 815,00	22 561,70	826 225,01	53 410,01	XS2334852253
BAYER AG 4,500 2048-06-25	EUR	1 608 050,47	44 151,02	1 553 516,51	(54 533,96)	XS2451802768
COOPERATIEVE RABOBAN 2,312 2027-12-29	EUR	904 413,79	687,96	926 563,22	22 149,43	XS1877860533
COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06-29	EUR	892 308,00	583,13	891 647,45	(660,55)	XS2202900424
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12-03	EUR	2 138 188,42	6 028,29	1 804 799,55	(333 388,87)	FR0013464922
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	2 625 506,00	90 977,79	2 621 849,61	(3 656,39)	FR0014003S56
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2171-12-06	EUR	604 995,00	2 975,22	599 108,26	(5 886,74)	FR001400EFQ6
ENBW 1,375 2028-06-12	EUR	1 857 562,98	21 494,48	1 546 646,00	(310 916,98)	XS2381272207
ENEL SPA 2,250 2055-12-10	EUR	2 130 194,64	61 749,93	2 235 198,05	105 003,41	XS2228373671
ELM FOR FIRMENICH 0,000 2049-09-03	EUR	1 550 280,21	(7 110,59)	1 504 501,68	(45 778,53)	XS22182055009
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	3 372 108,13	29 603,47	2 909 441,94	(462 666,19)	XS2242931603
ACHMEA HYPOTHEEKBANK 2,312 2050-09-24	EUR	1 388 713,56	19 517,22	1 150 878,04	(237 835,52)	XS2056490423
ERSTE ASSET MANAGEME 3,250 2024-04-15	EUR	1 222 013,68	13 188,49	1 175 301,80	(46 711,88)	XS1597324950
EVONIK INDUSTRIES AG 1,375 2081-09-02	EUR	1 741 950,00	2 537,49	1 713 498,80	(28 451,20)	DE000A3E5WW4
JP MORGAN CHASE & CO 2,300 2029-0	USD	483 968,92	5 879,54	474 455,79	(9 513,13)	US48128BAG68
KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2027-09-21	EUR	2 652 173,92	4 954,78	2 659 479,81	7 305,89	XS2486270858
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	1 083 820,24	3 823,00	1 099 680,04	15 859,80	FR0013221140
LLOYDS TSB GROUP PLC 1,593 2049-06-27	EUR	747 358,41	850,63	766 403,04	19 044,63	XS1043545059
LLOYDS TSB GROUP PLC 1,281 2024-12-27	GBP	926 870,93	302,30	808 447,86	(118 423,07)	XS2080995405
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	706 463,89	88 822,38	612 421,41	(94 042,48)	XS2256949749
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2053-12-14	EUR	3 560 242,84	94 475,75	3 222 248,63	(337 994,21)	PTEDPXOM0021
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	3 469 459,66	43 223,08	2 142 857,57	(1 326 602,09)	XS2231191748
ABERTIS INFRASTRUCT 2,625 2027-04-26	EUR	1 094 678,49	24 468,32	847 556,08	(247 122,41)	XS2282606578
SSE PLC 3,125 2027-04-14	EUR	894 585,00	17 606,60	905 603,81	11 018,81	XS2195190520
PIONEER INVESTMENTS 2,312 2049-10-19	EUR	1 643 111,47	14 414,62	1 427 535,93	(215 575,54)	XS1700709683
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	2 999 704,56	1 968,13	2 521 244,10	(478 460,46)	XS2391779134
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	618 858,83	8 801,35	502 319,76	(116 539,07)	XS2391790610
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1 700 151,48	32 488,92	1 530 351,59	(169 799,89)	XS2114413565
NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-15	USD	418 341,62	4 779,33	357 618,50	(60 723,12)	US65339KCB44
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	1 158 432,34	15 565,64	872 390,29	(286 042,05)	FR0014003YZ5
BAYER AG 3,125 2053-08-12	EUR	2 474 596,40	9 295,45	2 130 081,60	(344 514,80)	XS2007670342
LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05-29	EUR	1 361 985,58	8 191,93	1 339 071,71	(22 913,87)	XS2003473829
AIB GROUP PLC 3,125 2025-06-23	EUR	1 165 178,15	2 662,10	1 166 685,89	1 507,74	XS2010031057
ARYZTA AG 1,319 2024-04-25	CHF	586 854,83	(116 053,69)	529 543,37	(57 311,46)	CH0200044813
PHOENIX GRP HLD PLC 2,812 2025-04-26	USD	673 248,42	7 648,02	647 893,49	(25 354,93)	XS2106524262

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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
AROUNDTOWN PROPERTIE 2,125 2029-01-17	EUR	302 384,00	15 722,33	222 290,77	(80 093,23)	XS1752984440
AROUNDTOWN PROPERTIE 4,750 2168-06-25	GBP	2 086 680,92	434 210,89	1 595 381,21	(491 299,71)	XS2017788592
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	647 394,00	1 976,88	619 904,12	(27 489,88)	XS2033327854
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	716 313,89	10 977,43	662 990,44	(53 323,45)	XS2385642041
ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	1 636 920,71	32 612,38	1 652 739,31	15 818,60	XS2131567138
ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	2 816 176,00	72 761,69	2 653 811,95	(162 364,05)	FR0013399177
OMV AG 2,500 2026-09-01	EUR	2 857 701,82	35 921,00	2 670 037,49	(187 664,33)	XS2224439385
BANK OR IRELAND GROU 3,750 2168-11-19	EUR	1 889 812,00	16 981,26	1 851 020,54	(38 791,46)	XS2178043530
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	1 463 814,56	(64 368,74)	1 463 637,39	(177,17)	XS2199369070
CASTELLUM AB 3,125 2170-03-02	EUR	928 896,92	34 884,91	653 847,82	(275 049,10)	XS2380124227
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	1 467 357,58	48 022,97	1 295 749,62	(171 607,96)	XS2329602135
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	2 387 667,30	45 724,01	1 943 139,06	(444 528,24)	XS2353073161
HEIMSTADEN BOST 3,248 2024-11-19	EUR	281 763,00	18 695,16	211 734,74	(70 028,26)	XS2010037765
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1 347 929,14	65 857,89	875 512,41	(472 416,73)	XS2397251807
AMERICAN ELECTRIC PO 1,937 2026-11-15	USD	882 273,60	8 585,22	740 559,00	(141 714,60)	US025537AU52
CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2027-12-23	EUR	1 390 607,52	2 521,94	1 416 870,06	26 262,54	FR0013533999
AGEAS 3,875 2170-06-10	EUR	794 929,34	16 027,95	609 879,01	(185 050,33)	BE6317598850
TOTAL SA 2,000 2027-01-17	EUR	901 645,00	23 504,00	848 147,78	(53 497,22)	XS2432130610
AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-20	EUR	400 167,00	18 896,14	348 058,76	(5 808,40)	XS2462605671
TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08-23	EUR	517 935,00	3 419,91	512 126,60	(5 808,40)	XS2432941693
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01-20	EUR	867 475,00	30 333,55	879 367,27	11 892,27	FR00140007K5
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2054-01-20	EUR	1 562 911,80	39 585,17	1 351 719,05	(211 192,75)	FR00140007L3
ALLIANZ GLOBAL INVES 3,200 2027-10-30	USD	1 179 880,37	11 509,90	979 978,40	(199 901,97)	USX10001AB51
GAM (LUXEMBOURG) S.A 1,812 2028-03-31	USD	928 654,68	11 017,00	719 009,02	(209 645,66)	XS2387925501
SANTANDER ASSET MANA 1,093 2168-04-14	EUR	1 745 955,00	18 503,45	1 701 380,86	(44 574,14)	XS2102912966
SOCIETE GENERALE AM 4,687 2027-11-29	USD	1 390 460,21	12 625,63	1 349 744,05	(40 716,16)	USF8500RAC63
DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-23	EUR	487 657,22	9 211,63	433 853,64	(53 803,58)	DE000A3MQQV5
TERNA SPA 2,375 2027-11-09	EUR	3 445 940,00	164 465,80	3 705 994,68	260 054,68	XS2437854487
ALGONQUIN POWER & UT 2,375 2080-0	USD	506 630,83	14 322,46	451 943,93	(54 686,90)	US015857AH86
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11	EUR	4 242 403,53	3 840,66	3 925 099,56	(317 303,97)	XS2186001314
DIRECT LINE INSURANC 2,375 2050-12-07	GBP	787 975,11	7 125,57	832 078,92	44 103,81	XS1728036366
SES SA 2,875 2169-08-27	EUR	1 626 335,00	20 675,00	1 601 451,85	(24 883,15)	XS2010028343
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14	EUR	3 797 725,23	78 236,04	3 380 254,32	(417 470,91)	XS1629774230
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2170-12-28	EUR	1 280 965,92	1 096,80	1 277 234,31	(3 731,61)	XS2342732562
VODAFONE GROUP PLC 2,625 2080-08-27	EUR	2 217 654,46	18 414,40	2 035 056,85	(182 597,61)	XS2225157424
INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-11	EUR	491 320,00	19 214,90	483 797,11	(7 522,89)	XS1548475968



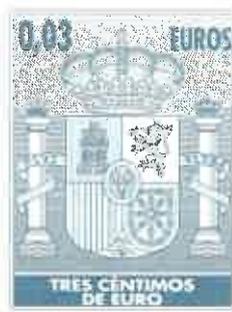
008480666

CLASE 8.ª

Mutuaufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

CLASE 8.ª



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-16	EUR	953.874,12	4.749,27	871.996,52	(81.877,60)	XS1614415542
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	1.959.714,63	40.407,17	1.719.228,45	(240.486,18)	XS2193662728
UNICREDIT SPA 3,750 2027-12-03	EUR	1.328.772,52	6.771,96	1.257.783,14	(70.989,38)	XS1963834251
JAPAN TOBACCO INC 100,000 2050-01-07	EUR	780.991,00	24.703,00	674.478,92	(106.512,08)	XS2238783778
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	1.423.031,94	39.452,70	1.296.620,41	(126.411,53)	XS2361254597
GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	1.860.288,65	5.657,08	1.105.843,10	(754.445,55)	XS2243636219
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	657.883,59	18.343,35	106.887,44	(550.996,15)	CH1100259816
GAS NATURAL SDG SA 2,374 2050-02-23	EUR	4.503.082,00	167.171,65	4.476.120,97	(26.961,03)	XS2406737036
SOLVAY FINANCE SA 5,869 2024-06-03	EUR	729.454,11	15.303,68	713.346,23	(16.107,88)	XS1323897725
KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	1.172.402,67	24.121,99	1.140.530,12	(31.872,55)	BE0002638196
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1.154.834,42	3.732,81	1.147.028,83	(7.805,59)	USV6703DAC84
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	807.164,51	22.594,69	471.273,58	(335.890,93)	XS2332889778
TELEFONICA EMISIONES 3,875 2051-06-22	EUR	850.375,38	3.186,51	732.607,57	(117.767,81)	XS1795406658
NATWEST GROUP 1,281 2170-12-31	GBP	1.452.299,68	561,87	1.473.458,10	21.158,42	XS2258827034
SOUTHERN CO/THE 1,875 2081-09-15	EUR	5.700.475,99	86.327,05	5.352.148,08	(348.327,91)	XS2387675395
TOTALES Renta fija privada cotizada		130.842.144,73	2.349.311,74	118.517.819,55	(12.324.325,18)	
TOTAL Cartera Exterior		130.842.144,73	2.349.311,74	118.517.819,55	(12.324.325,18)	

Mutua fondo Bonos Subordinados IV, 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
Permutas financieras. Derechos a recibir				
CDS(019)MARKIT ITRX EUR XOVER 06/27 20/0	EUR	3 500 000,00	82 617,91	20/06/2027
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		3 500 000,00	82 617,91	
Futuros vendidos				
EURO/GBP 125000	GBP	8 452 423,27	7 286 269,65	15/03/2023
EURO/CHF 125000	CHF	507 140,00	499 437,98	15/03/2023
EURO/USD 125000	USD	8 304 012,50	8 790 051,38	15/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		17 263 575,77	16 575 759,01	
TOTALES		20 763 575,77	16 658 376,92	



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS DE LA OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS



008480668

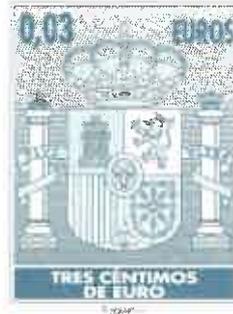
Mutuafondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	1 056 502,54	7 803,31	1 060 275,60	3 773,06	ES0844251001
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	984 820,00	6 172,50	992 436,30	7 616,30	ES0880907003
CAIXABANK SA 1,312 2026-03-23	EUR	1 089 088,37	752,01	1 061 950,49	(27 137,88)	ES0840609012
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 130 410,91	14 727,82	3 114 662,39	(15 748,52)	
TOTAL Cartera Interior		3 130 410,91	14 727,82	3 114 662,39	(15 748,52)	



CLASE 8.^a



008480669

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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
Renta fija privada cotizada						
ACHMEA HYPOTHEEK BANK 2,312 2050-09-26	EUR	896 616,51	7 851,64	891 440,65	(5 175,86)	XS2056490423
LLOYDS TSB GROUP PLC 1,281 2024-12-27	GBP	942 913,39	353,97	958 343,44	15 430,05	XS2080995405
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-28	EUR	2 418 527,23	(54 435,20)	2 454 102,70	35 575,47	XS2391779134
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2053-12-15	EUR	1 492 245,00	6 171,07	1 452 998,15	(39 246,85)	PTEDPXOM0021
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1 221 730,00	20 797,03	1 207 565,23	(14 164,77)	XS2114413565
NEXTERA ENERGY INC 1,900 2082-03-15	USD	418 647,37	718,57	419 815,46	1 168,09	US65339KCB44
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	1 176 160,37	16 737,03	1 199 926,16	23 765,79	FR0014003YZ5
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	1 158 958,25	5 195,29	1 130 866,93	(28 091,32)	XS2231191748
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	655 025,29	12 660,41	655 090,59	65,30	XS2033327854
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	1 096 339,27	3 640,29	1 121 073,87	24 734,60	FR0013221140
ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	620 451,00	14 757,55	614 549,82	(5 901,18)	FR0013399177
ASR NEDERLAND 2,312 2027-10-19	EUR	976 724,36	5 449,32	971 122,13	(5 602,23)	XS1700709683
AKKA TECHNOLOGIES SA 1,750 2043-01-01	EUR	597 393,00	10 806,95	599 430,15	2 037,15	BE6317643334
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14	EUR	1 098 965,00	17 421,00	1 092 878,04	(6 086,96)	XS1629774230
ALLIANZ FINANCE BV 3,200 2027-11-12	USD	1 179 880,37	11 323,69	1 181 147,65	1 267,28	USX10001AB51
BAYER AG 3,125 2053-08-12	EUR	1 247 400,33	3 360,94	1 223 204,05	(24 196,28)	XS2077670342
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12-03	EUR	1 042 281,08	1 805,57	1 031 355,00	(10 926,08)	FR0013464922
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2054-01-20	EUR	500 940,00	8 480,40	502 666,72	1 726,72	FR00140007L3
ARYZTA AG 1,319 2022-10-25	CHF	548 169,29	12 424,21	462 353,30	(85 815,99)	CH0200044813
ENBW 1,375 2028-06-12	EUR	800 231,00	3 279,01	783 275,84	(16 955,16)	XS2381272207
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	EUR	1 026 367,00	(11 867,89)	1 030 335,89	3 968,89	XS2182055009
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	1 182 159,41	6 122,85	1 158 697,14	(23 462,27)	XS2242931603
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	EUR	946 759,31	8 217,38	938 925,00	(7 834,31)	XS2329602135
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	GBP	1 559 921,40	13 851,84	1 496 087,14	(63 834,26)	XS2380124227
VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-06-01	EUR	943 868,67	4 083,63	925 909,79	(17 958,88)	XS2225157424
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	1 086 085,00	17 536,10	1 079 401,71	(6 683,29)	XS2193662728
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	887 091,68	4 284,76	865 881,15	(21 210,53)	XS2387675395
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12-11	EUR	1 320 573,03	1 762,65	1 302 117,56	(18 455,47)	XS2186601314
GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	1 035 679,00	33 148,60	1 016 722,22	(18 956,78)	XS2243636219
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	657 883,59	10 813,87	657 680,97	(202,62)	CH1100259816
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	1 158 256,61	3 523,99	1 237 959,15	79 702,54	USV6703DAC84



008480670

CLASE 8.ª

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

CLASE 8.ª



008480671

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
JULIUS BAER LTD 1,812 2028-04-03	USD	925 986,25	9 989,41	925 395,69	(590,56)	XS2387925501
TELEFONICA EMISIONES 3,875 2051-06-22	EUR	869 356,49	3 257,22	855 344,86	(14 011,63)	XS1795406658
INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2166-11-16	EUR	970 485,00	5 621,70	982 724,09	12 239,09	XS1614415542
SOFTBANK GROUP CORP 3,437 2052-01-19	USD	1 216 514,85	37 282,20	1 232 392,82	15 877,97	XS1642686676
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-25	EUR	1 244 327,00	17 156,25	1 204 426,63	(39 900,37)	XS2353073161
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	934 644,39	7 430,31	931 963,92	(2 680,47)	XS2397251807
AMERICAN ELECTRIC PO 1,937 2027-02-15	USD	883 682,83	3 603,48	891 604,42	7 921,59	US025537AU52
BANKINTER SA 0,000 2027-07-19	EUR	905 995,60	5 688,30	903 141,90	(2 853,70)	XS2199369070
AGEAS 3,875 2170-06-10	EUR	408 711,00	8 553,86	413 431,62	4 720,62	BE6317598850
DCP MIDSTREAM LP 3,687 2170-06-15	USD	532 446,53	1 735,52	530 041,66	(2 404,87)	US23311PAA84
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	187 133,76	2 746,09	193 204,07	6 070,31	XS2385642041
ABERTIS INFRASTRUCT 2,625 2029-04-26	EUR	1 093 959,00	20 110,58	1 077 655,82	(16 303,18)	XS2282606578
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	808 047,00	23 030,52	789 581,75	(18 465,25)	XS2332889778
TOTALES Renta fija privada cotizada		42 875 532,51	346 481,96	42 593 832,85	(281 699,66)	
TOTAL Cartera Exterior		42 875 532,51	346 481,96	42 593 832,85	(281 699,66)	

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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 vendidos				
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	3 499 500,00	3 005 420,96	16/03/2022
SUBYACENTE EURO/CHF 125000	CHF	1 315 888,75	1 374 575,95	16/03/2022
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	7 386 816,25	8 398 939,10	16/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		12 202 205,00	12 778 936,01	
TOTALES		12 202 205,00	12 778 936,01	

CLASE 8.^a



008480672



CLASE 8.ª



008480673

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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



008480674

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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



008480675

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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



008480676

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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.

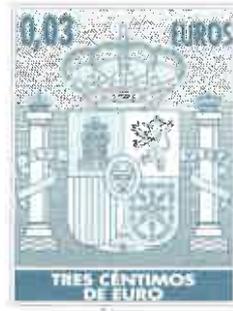
Uso de instrumentos financieros

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, 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, 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
CORREOS Y TELÉGRAFOS



008480677

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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



008482528

Mutuafondo Bonos Subordinados IV, 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 Bonos Subordinados IV, 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 008480640 al 008480672 Del 008480673 al 008480677
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008480678 al 008480710 Del 008480711 al 008480715
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008480716 al 008480748 Del 008480749 al 008480753

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