

Mutuafondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mutuafondo Valores Small & Mid Caps, 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 Valores Small & Mid Caps, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, 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 2021, 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**

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 Neto 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 2021.

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 de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado 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 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, 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.

La re-ejecución de la valoración a 31 de diciembre de 2021, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Mutuafondo Valores Small & Mid Caps, F.I., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 9 de abril de 2021.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 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^a Ramos Pascual (22788)

5 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05424

96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0N6519940

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	83 198 942,97	59 826 446,14
Deudores	1 294 919,24	1 085 359,75
Cartera de inversiones financieras	70 398 474,88	55 872 540,46
Cartera interior	17 527 549,87	15 951 878,01
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	17 526 942,36	15 951 885,73
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	607,51	(7,72)
Otros	-	-
Cartera exterior	52 870 925,01	39 920 662,45
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	52 870 925,01	39 920 662,45
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 505 548,85	2 868 545,93
TOTAL ACTIVO	83 198 942,97	59 826 446,14



CLASE 8.^a



ON6519941

Mutuafondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	82 054 013,90	59 528 564,51
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	82 054 013,90	59 528 564,51
Capital	-	-
Partícipes	(85 335 825,66)	(90 319 227,98)
Prima de emisión	-	-
Reservas	144 632,74	144 632,74
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	154 895 769,26	154 895 769,26
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	12 349 437,56	(5 192 609,51)
(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	1 144 929,07	297 881,63
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 144 929,07	297 881,63
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	83 198 942,97	59 826 446,14
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	9 591 897,22	4 677 882,79
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 591 897,22	3 953 605,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	724 277,79
Otras cuentas de orden	2 303 378,65	5 414 068,21
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	2 303 378,65	5 414 068,21
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	11 895 275,87	10 091 951,00

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



ON6519942

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 542 582,14)	(548 452,74)
Comisión de gestión	(1 416 064,66)	(448 115,78)
Comisión de depositario	(34 625,18)	(25 102,68)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(91 892,30)	(75 234,28)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 542 582,14)	(548 452,74)
Ingresos financieros	1 154 165,78	1 109 053,67
Gastos financieros	(136 516,27)	(142 630,45)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 154 179,55	1 702 267,81
Por operaciones de la cartera interior	1 987 899,48	1 793 905,12
Por operaciones de la cartera exterior	5 629 857,43	3 638 425,64
Por operaciones con derivados	968 753,40	(485 198,56)
Otros	(5 432 330,76)	(3 244 864,39)
Diferencias de cambio	66 421,36	(120 738,63)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9 747 089,97	(7 192 109,17)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 274 686,70	(435 197,58)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	7 492 338,39	(6 698 659,60)
Resultados por operaciones con derivados	(30 503,87)	(58 251,99)
Otros	10 568,75	-
Resultado financiero	13 985 340,39	(4 644 156,77)
Resultado antes de impuestos	12 442 758,25	(5 192 609,51)
Impuesto sobre beneficios	(93 320,69)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	12 349 437,56	(5 192 609,51)

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 2021.

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

12 349 437,56

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 12 349 437,56

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	(90 319 227,98)	144 632,74	154 895 769,26	(5 192 609,51)	-	-	59 528 564,51
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(90 319 227,98)	144 632,74	154 895 769,26	(5 192 609,51)	-	-	59 528 564,51
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	12 349 437,56	-	-	12 349 437,56
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 192 609,51)	-	-	5 192 609,51	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	45 463 987,46	-	-	-	-	-	45 463 987,46
Reembolsos	(35 287 975,63)	-	-	-	-	-	(35 287 975,63)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	(85 335 825,66)	144 632,74	154 895 769,26	12 349 437,56	-	-	82 054 013,90



CLASE 8.^a



ON6519943

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 2021.

Mutua fondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(5 192 609,51)

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 (5 192 609,51)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	(77 486 493,07)	144 632,74	154 895 769,26	12 567 990,71	-	-	90 121 899,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(77 486 493,07)	144 632,74	154 895 769,26	12 567 990,71	-	-	90 121 899,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5 192 609,51)	-	-	(5 192 609,51)
Aplicación del resultado del ejercicio	12 567 990,71	-	-	(12 567 990,71)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	16 092 354,44	-	-	-	-	-	16 092 354,44
Reembolsos	(41 493 080,06)	-	-	-	-	-	(41 493 080,06)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	(90 319 227,98)	144 632,74	154 895 769,26	(5 192 609,51)	-	-	59 528 564,51



CLASE 8.^a



ON6519944

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 2021.



CLASE 8.^a



0N6519945

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Valores Small & Mid, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 31 de julio de 1998 bajo la denominación social de Mutufondo Valores, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 22 de marzo de 2019. 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 25 de septiembre de 1998 con el número 1.594, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

- Clase A: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través de cualquiera de los comercializadores.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Esta participación es de acumulación, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. Durante el ejercicio 2021 la Sociedad Gestora informó a los partícipes de la Clase D que sus posiciones serían traspasadas a la Clase A.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 de euros para contrapartes elegibles profesionales dedicados a la gestión discrecional de carteras y de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y las IICs pertenecientes al Grupo de la Gestora.

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



CLASE 8.^a



ON6519946

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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



ON6519947

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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 y del 9% si se calcula sobre los resultados anuales del Fondo.

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

	<u>Clase A</u>	<u>Clase L</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,35%	0,70%
Sobre resultados	6,00%	6,00%

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,02% sobre el patrimonio con un importe máximo de 100.000 euros por año y del 0,04% adicional sobre valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



0N6519948

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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.

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.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.



CLASE 8.^a



0N6519949

Mutuafondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.



CLASE 8.^a



0N6519950

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (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 2021 y 2020.

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 8.^a



0N6519951

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (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



ON6519952

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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



ON6519953

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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 los mismos.

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



ON6519954

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(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.

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".



CLASE 8.^a



0N6519955

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las instituciones de inversión colectiva.

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.



CLASE 8.^a
BONOS DEL ESTADO



0N6519956

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	863 488,70	444 743,99
Administraciones Públicas deudoras	360 453,11	637 635,36
Operaciones pendientes de liquidar	69 473,28	-
Otros	1 504,15	2 980,40
	<u>1 294 919,24</u>	<u>1 085 359,75</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	94 830,93	61 429,83
Operaciones pendientes de liquidar	2 000,00	38 192,96
Otros	1 048 098,14	198 258,84
	<u>1 144 929,07</u>	<u>297 881,63</u>



ON6519957

CLASE 8.ª

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	1 510,24	61 429,83
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	93 320,69	-
	<u>94 830,93</u>	<u>61 429,83</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	17 527 549,87	15 951 878,01
Instrumentos de patrimonio	17 526 942,36	15 951 885,73
Derivados	607,51	(7,72)
Cartera exterior	52 870 925,01	39 920 662,45
Instrumentos de patrimonio	52 870 925,01	39 920 662,45
	<u>70 398 474,88</u>	<u>55 872 540,46</u>



CLASE 8.^a



ON6519958

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	10 847 250,03	2 109 712,45
Cuentas en divisa	23 507,86	175 273,72
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	591 987,99	585 780,02
Otras cuentas de tesorería en divisa	42 802,97	(2 220,26)
	11 505 548,85	2 868 545,93

Durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020, 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.



CLASE 8.^a



ON6519959

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

	Clase A	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>38 780 071,90</u>	<u>43 273 942,00</u>
Número de participaciones emitidas	<u>95 940,13</u>	<u>106 182,72</u>
Valor liquidativo por participación	<u>404,21</u>	<u>407,54</u>
Número de partícipes	<u>1 124</u>	<u>14</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase D	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>34 793 234,13</u>	<u>300 760,33</u>	<u>24 434 570,05</u>
Número de participaciones emitidas	<u>102 125,07</u>	<u>920,53</u>	<u>71 424,23</u>
Valor liquidativo por participación	<u>340,69</u>	<u>326,73</u>	<u>342,10</u>
Número de partícipes	<u>1 032</u>	<u>65</u>	<u>11</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 20,93% y 26,75%, respectivamente, 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.



CLASE 8.^a



0N6519960

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2021	2020
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	20,93%	26,75%
	<u>20,93%</u>	<u>26,75%</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 2021 y 2020, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	2 303 378,65	5 414 068,21
	<u>2 303 378,65</u>	<u>5 414 068,21</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, 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 2021 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.



CLASE 8.^a



0N6519961

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se han deducido del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2021, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el contenido de los informes trimestrales, semestral y anual de instituciones de inversión colectiva y del estado de posición, 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.



0N6519962

CLASE 8.^a

Mutuafondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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 2021 y 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2021 ascienden a 2 miles de euros. Asimismo, los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 ascendieron a 2 miles de euros.

13. Hechos posteriores

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación 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 impactará 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. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que, debido al tipo de la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2021, hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mutua fondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

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



CLASE 8.^a



ON6519963

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FCC	EUR	1 542 096,52	-	1 770 074,32	227 977,80	ES0122060314
PROFITHOL SA	EUR	606 670,02	-	642 280,32	35 610,30	ES0105621009
ALMIRALL SA	EUR	1 063 800,88	-	1 049 295,40	(14 505,48)	ES0157097017
CELLNEX SA	EUR	911 678,53	-	1 683 156,66	771 478,13	ES0105066007
AEDAS HOMES	EUR	1 458 089,31	-	1 510 347,00	52 257,69	ES0105287009
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	1 668 359,13	-	2 078 179,68	409 820,55	ES0165386014
METROVACESA SA	EUR	1 171 258,40	-	1 000 801,44	(170 456,96)	ES0105122024
GREENERGY RENOVABLES	EUR	1 235 416,34	-	1 185 549,00	(49 867,34)	ES0105079000
ACERINOX SA	EUR	1 644 904,80	-	1 707 920,78	63 015,98	ES0132105018
CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1 655 541,77	-	1 630 800,00	(24 741,77)	ES0116920333
IAG SA	EUR	760 736,39	-	1 002 458,09	241 721,70	ES0177542018
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1 123 322,10	-	1 527 477,27	404 155,17	ES0105025003
ENAGAS SA	EUR	697 168,69	-	738 602,40	41 433,71	ES0130960018
TOTALES Acciones admitidas cotización		15 539 042,88	-	17 526 942,36	1 987 899,48	
TOTAL Cartera Interior		15 539 042,88	-	17 526 942,36	1 987 899,48	

Mutuafofondo Valores Small & Mid Caps, F.l.

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



CLASE 8.^a
Financiera



ON6519964

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
EURONAV NV	EUR	1 226 472,41	-	1 103 645,40	(122 827,01)	BE0003816338
WIZZ AIR HOLDINGS PLC	GBP	1 134 589,88	-	1 050 858,51	(83 731,37)	JE00BN574F90
WEIR GROUP PLC/THE	GBP	1 695 896,80	-	1 701 998,23	6 101,43	GB0009465807
AMPLIFON SPA	EUR	1 092 953,81	-	2 634 708,70	1 541 754,89	IT0004056880
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	1 254 257,98	-	1 105 477,69	(148 780,29)	FR0000054470
BARCO NV	EUR	1 695 128,98	-	1 650 078,36	(45 050,62)	BE0974362940
ITV	GBP	957 043,04	-	973 458,48	16 415,44	GB0033986497
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	1 238 619,76	-	1 340 335,92	101 716,16	NL0000852580
NAVIGATOR CO SATHE	EUR	2 790 546,60	-	2 663 434,25	(127 112,35)	PTPT10AM0006
ELIS SA	EUR	2 158 296,37	-	2 409 021,60	250 725,23	FR0012435121
NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	1 699 384,96	-	1 318 620,92	(380 764,04)	NO0010331838
SOFTWARE AG-REG	EUR	1 309 372,35	-	1 608 768,80	299 396,45	DE000A2GS401
CORTICEIRA AMORIN SGPS S.A	EUR	1 047 031,13	-	1 200 440,16	153 409,03	PTCOR0AE0006
HBM HEALTHCARE IVST-A	CHF	903 581,59	-	1 135 641,18	232 059,59	CH0012627250
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	542 231,26	-	1 757 923,50	1 215 692,24	DE0005313704
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	GBP	734 636,77	-	717 225,14	(17 411,63)	GB00BF5H9P87
AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	1 312 919,66	-	1 073 513,74	(239 405,92)	NO0010890312
LUNDIN MINING CORP	CAD	1 815 384,36	-	1 869 254,02	53 869,66	CA5503721063
LINK MOBILITY GROUP HOLDING	NOK	1 198 360,42	-	1 092 343,97	(106 016,45)	NO0010894231
INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL	EUR	1 176 189,41	-	1 380 315,24	204 125,83	IT0005090300
BALOISE HOLDING	CHF	1 589 676,28	-	1 632 078,99	42 402,71	CH0012410517
TECHNIP ENERGIES NV	EUR	1 554 809,32	-	1 656 690,14	101 880,82	NL0014559478
DECEUNINCK NV	EUR	1 177 079,68	-	1 114 750,56	(62 329,12)	BE0003789063
CORBION NV	EUR	774 536,75	-	867 049,12	92 512,37	NL0010583399
FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	1 825 142,50	-	2 429 506,18	604 363,68	CH0319416936
BIFFA PLC	GBP	1 552 272,90	-	2 412 026,77	859 753,87	GB00BD8DR117
AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	446 962,49	-	1 196 798,66	749 836,17	NO0010890304
BAKKAFROST P/F	NOK	2 768 543,51	-	2 536 515,68	(232 027,83)	FO0000000179
SÜDZUCKER AG	EUR	1 612 145,65	-	1 547 149,50	(64 996,15)	DE0007297004
DANIELI & CO-RSP	EUR	1 608 127,43	-	2 469 008,40	860 880,97	IT00000076486
LANCASHIRE HOLDINGS LTD	GBP	1 885 897,62	-	1 604 157,61	(281 740,01)	BMG5361W1047
GLOBAL FASHION GROUP SA	EUR	1 187 059,51	-	1 009 295,35	(177 764,16)	LU2010095458
KBC ANCORA	EUR	2 275 916,40	-	2 608 834,24	332 917,84	BE0003867844
TOTALES Acciones admitidas cotización		47 241 067,58	-	52 870 925,01	5 629 857,43	
TOTAL Cartera Exterior		47 241 067,58	-	52 870 925,01	5 629 857,43	

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Anexo II. 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				
FTSE 250 2	GBP	5 024 512,25	5 291 756,82	18/03/2022
STOXX EUROPE MID 200 50	EUR	4 567 384,97	4 730 985,00	21/03/2022
TOTALES Futuros comprados		9 591 897,22	10 022 741,82	
TOTALES		9 591 897,22	10 022 741,82	



CLASE 8.ª



0N6519965

Mutuafoondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6519966

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AEDAS HOMES	EUR	804 409,10	-	769 221,60	(35 187,50)	ES0105287009
INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	1 064 293,43	-	777 530,60	(286 762,83)	ES0154653911
CELLNEX SA	EUR	372 172,94	-	991 978,40	619 805,46	ES0105066007
SOLARPACK CORP TECNOLOGICA SA	EUR	482 776,55	-	1 512 864,00	1 030 087,45	ES0105385001
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	2 234 451,01	-	1 030 886,32	(1 203 564,69)	ES0178165017
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	289 498,29	-	1 283 628,36	994 130,07	ES0165386014
IAG SA	EUR	784 455,80	-	1 357 123,09	572 667,29	ES0177542018
EUSKALTEL SA	EUR	1 641 503,88	-	1 736 105,00	94 601,12	ES0105075008
INDRA SISTEMAS SA	EUR	1 680 657,42	-	1 544 799,64	(135 857,78)	ES0118594417
ALMIRALL SA	EUR	953 023,20	-	897 667,68	(55 355,52)	ES0157097017
SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	338 624,28	-	927 352,80	588 728,52	ES0105513008
ENAGAS SA	EUR	1 657 423,61	-	1 534 211,00	(123 212,61)	ES0130960018
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	968 983,78	-	1 064 257,32	95 273,54	ES0105025003
METROVACESA SA	EUR	885 707,32	-	524 259,92	(361 447,40)	ES0105122024
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 157 980,61	-	15 951 885,73	1 793 905,12	
TOTAL Cartera Interior		14 157 980,61	-	15 951 885,73	1 793 905,12	

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6519967

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AKKA TECHNOLOGIES SA	EUR	1 311 577,12	-	1 116 726,00	(194 851,12)	FR0004180537
SÜDZUCKER AG	EUR	1 402 690,47	-	1 167 875,25	(234 815,22)	DE0007297004
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	561 160,89	-	1 071 793,80	510 632,91	DE0005313704
CERVED GROUP SPA	EUR	1 201 720,00	-	1 104 380,55	(97 339,45)	IT0005010423
BOSKALIS WESTMINSTER	EUR	1 313 119,84	-	1 270 760,12	(42 359,72)	NL0000852580
NORWAY RCYAL SALMON ASA	NOK	1 533 552,71	-	1 475 309,83	(58 242,88)	NO0010331838
CORTICEIRA AMORIN SGPS S.A	EUR	891 987,83	-	1 075 076,40	183 088,57	PTCOR0AE0006
ZOPLUS AG	EUR	1 061 355,35	-	1 906 174,80	844 819,45	DE0005111702
SOFTWARE AG-REG	EUR	1 065 384,57	-	1 310 328,68	244 944,11	DE000A2GS401
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	GBP	636 352,77	-	522 666,83	(113 685,94)	GB00BF5H9P87
KBC ANCORA	EUR	1 946 178,42	-	1 860 516,24	(85 662,18)	BE0003867844
LEROY SEAFOOD GROUP AS	EUR	1 304 190,24	-	1 257 648,81	(46 541,43)	NO0003096208
CORBION NV	NOK	1 253 284,32	-	1 654 708,25	401 423,93	NL0010583399
AMPLIFON SPA	EUR	878 595,31	-	1 703 497,76	824 902,45	IT0004056880
FLUGHAFEN ZÜRICH AG-RE	CHF	1 169 946,07	-	1 567 376,26	397 430,19	CH0319416936
EURONAV NV	EUR	1 090 309,62	-	800 322,60	(289 987,02)	BE0003816338
AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	EUR	940 995,33	-	1 764 094,31	823 098,98	NO0010890312
ELIS SA	NOK	1 208 386,38	-	1 276 026,97	67 640,59	FR0012435121
BARCO NV	EUR	1 494 748,02	-	1 315 205,10	(179 542,92)	BE0974362940
BEFESA SA	EUR	921 778,58	-	1 280 143,70	358 365,12	LU1704650164
NAVIGATOR CO SAVTHE	EUR	2 509 471,72	-	1 706 633,60	(802 838,12)	PTPTI0AM0006
JOST WERKE AG	EUR	479 999,38	-	726 148,80	246 149,42	DE000JST4000
ITV	GBP	822 576,76	-	756 985,47	(65 591,29)	GB0033986497
AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	870 975,44	-	1 887 470,83	1 016 495,39	NO0010890304
NOS SGPS SA	EUR	1 580 425,87	-	835 965,00	(744 460,87)	PTZON0AM0006
HBM HEALTHCARE IVST-A	CHF	753 293,61	-	839 956,38	86 662,77	CH0012627250
BIFFA PLC	GBP	1 278 218,64	-	1 242 944,12	(35 274,52)	GB00BD8DR117
LANCASHIRE HOLDINGS LTD	GBP	1 004 851,21	-	1 126 973,14	122 121,93	BMG5361W1047
GRAND CITY PROPERTIES SA	EUR	265 889,27	-	775 582,88	509 693,61	LU0775917882
DANIELI & CO-RSP	EUR	1 346 615,83	-	1 181 011,20	(165 604,63)	IT0000076486
BALOISE HOLDING	EUR	1 184 755,47	-	1 240 402,74	55 647,27	CH0012410517
INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL	CHF	997 849,77	-	1 099 956,03	102 106,26	IT0005090300
TOTALES Acciones admitidas cotización		36 282 236,81	-	39 920 662,45	3 638 425,64	
TOTAL Cartera Exterior		36 282 236,81	-	39 920 662,45	3 638 425,64	

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
STOX EUROPE MID 200 50	EUR	623 625,00	629 000,00	19/03/2021
STOX EUROPE MID 200 50	EUR	598 680,00	603 840,00	19/03/2021
STOX EUROPE MID 200 50	EUR	2 731 300,00	2 767 600,00	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		3 953 605,00	4 000 440,00	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	724 277,79	877 077,02	15/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		724 277,79	877 077,02	
TOTALES		4 677 882,79	4 877 517,02	



CLASE 8.^a



0N65199-8



CLASE 8.^a



0N6519969

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Visión de la Sociedad Gestora sobre la situación de los mercados

El año 2021 fue un año extraordinario para las bolsas mundiales, que acumulan una rentabilidad media superior al 20%, en un entorno de recuperación de la economía y de los beneficios empresariales, generosos estímulos económicos y tipos de interés en mínimos históricos.

La bolsa americana ha liderado la clasificación. El S&P 500 cierra el año con una rentabilidad del 28,7% (incluyendo dividendos), superando en más de cinco puntos a las bolsas europeas (+23,3% para el Eurostoxx 50).

La nota discordante la ponen los mercados emergentes, que cierran el año con pérdidas, a pesar de la depreciación generalizada de sus divisas. El caso más destacado, por su trascendencia, es el de la bolsa china, que se deja un 5% en un año marcado por la intervención del gobierno en sus grandes empresas tecnológicas y la crisis de la inmobiliaria Evergrande.

La contrapartida de esa recuperación que tanto ha favorecido a las bolsas ha sido un repunte generalizado, aunque contenido, de los tipos de interés. Este alza de tipos, que ha sido algo más acusada en EE.UU. que en Europa, explica el mal comportamiento de los índices de renta fija durante el año. El más representativo, el Global Aggregate, se deja un 4,71% durante el año (un 3% ajustando el efecto divisa), la mayor caída anual en 15 años. Sólo los bonos ligados a la inflación y el crédito corporativo de menor calidad (pero de mayor rendimiento) han salvado el año con ganancias.

Durante el tercer trimestre, la situación del COVID-19 provocada por la variante delta se controló mejor de lo que algunos temían. Sin embargo, los efectos sobre las cadenas de suministro y el incremento de los precios de la energía y las materias primas han provocado un importante repunte de la inflación. Esto llevó a algunos gobiernos a implementar medidas para proteger a los consumidores, y un incremento de las expectativas de inflación que ha puesto en duda si dichas subidas son "transitorias". La reunión de la FED de septiembre cambió la dirección de la política monetaria, apuntando hacia una posible subida de tipos en 2022.

Durante el cuarto trimestre y en un entorno de mayores temores inflacionistas, la Fed anunció que empezarían a reducir su programa de compras y a anticipar hasta tres subidas de tipos durante 2022. En este entorno el Senador demócrata Joe Manchin retiró el apoyo al programa de estímulo fiscal Build Back Better impulsado por el presidente de Estados Unidos, Joe Biden. Sin embargo, el paquete de inversión en infraestructuras sí que fue aprobado en el Congreso.



CLASE 8.^a



ON6519970

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

La aparición en esta parte final de 2021 de la variante de COVID-19 Ómicron, mucho más transmisible que Delta, pero menos mortal, desencadenó una venta de activos de riesgo y un nuevo incremento de las restricciones en muchos países. Esto provocó un peor comportamiento de los activos de vuelta a la normalidad a pesar de un rally generalizado en los países desarrollados.

En este entorno de subidas en los tipos de la renta fija y aumento en los precios de las materias primas y en las expectativas de inflación, el dólar se ha apreciado contra las principales divisas. El billete verde se ha revalorizado un 6,9% frente al euro hasta los 1,137 dólares /euro.

Decisiones generales de inversión adoptadas

En general, hemos mantenido una visión constructiva en renta variable, realizando coberturas puntuales. Desde el punto de vista geográfico hemos equilibrado la exposición entre EE.UU. y Europa, y aumentado el peso en Japón durante el verano, donde teníamos una visión neutral. En lo que se refiere a emergentes, comenzamos el año con una clara infraponderación, que hemos ido neutralizando desde el verano iniciando posiciones en bolsa China local tras las caídas acumuladas.

En renta fija hemos mantenido una exposición reducida a tipos de interés, manteniendo los fondos en la parte baja de sus rangos de duración, si bien hemos tomado algo de beneficios en la parte final del año. El cambio más significativo se ha producido en inflación, donde hemos tenido un peso muy relevante durante 2021 tanto en expectativas a 10 años de inflación en EE.UU. como en Europa. En el último trimestre, hemos tomado beneficios reduciendo la exposición de forma significativa. Los niveles alcanzados cercanos al 7% en Estados Unidos han puesto en guardia tanto a los políticos como al Banco Central, y pensamos que las ganancias desde aquí son bastante más asimétricas.

En crédito, hemos acudido a emisiones en primario de forma muy selectiva porque en general no vemos demasiado valor en el activo. De hecho, aumentamos coberturas a través de índices de High Yield (Itraxx CrossOver). Es el segmento de bonos híbridos corporativos donde tenemos una mayor preferencia.

Dentro de nuestra asignación estratégica de activos iniciamos el año con una exposición en activos alternativos y en oro, como cobertura de inflación. Dicha exposición a oro la fuimos reduciendo en el segundo trimestre, para venderla en su totalidad en el tercer trimestre. No ha funcionado bien como cobertura de inflación en parte por su correlación negativa con el dólar y dado que mantenemos una visión alcista de los tipos reales, no vemos necesario mantener posiciones.



CLASE 8.^a



ON6519971

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En divisas, hemos mantenido una exposición neutral a dólar, reduciendo el peso ligeramente en la parte final de 2021 ante la fuerte apreciación del billete verde y las menores expectativas de crecimiento económico relativo para 2022.

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en 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 2021

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2021, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Mutufondo Valores Small & Mid Caps, F.I.

Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 28 de marzo de 2022, 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 2021 de Mutufondo Valores Small & Mid Caps, 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 0N6519908 al 0N6519936 Del 0N6519937 al 0N6519939
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6519940 al 0N6519968 Del 0N6519969 al 0N6519971
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6519972 al 0N6520000 Del 0N6520001 al 0N6520003

FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada
Presidente Ejecutivo

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Rafael Enrique Ayñedo Rojas
Consejero

D. Luis Ussia Bertrán
Consejero Delegado

B. Luis Bermúdez Odriozola
Consejero Secretario