

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

### Informe sobre las cuentas anuales

#### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 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.

#### Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

## Cuestiones clave de la auditoría

## Modo en el que se han tratado en la auditoría

### Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio 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 la cuestión clave 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.

Para aquellas inversiones para las que no se ha podido obtener un valor fiable de mercado a 31 de diciembre de 2021, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad gestora, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

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, 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 y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

---

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

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

La comisión de auditoría de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

---

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

---

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

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

## Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

### Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 5 de abril de 2022.

### Periodo de contratación

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

### Servicios prestados

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

5 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05431

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520049

## MutuaFondo, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

| ACTIVO                                    | 2021                    | 2020                    |
|-------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                       | -                       |
| Inmovilizado intangible                   | -                       | -                       |
| Inmovilizado material                     | -                       | -                       |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                       | -                       |
| Mobiliario y enseres                      | -                       | -                       |
| Activos por impuesto diferido             | -                       | -                       |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>1 747 407 402,62</b> | <b>1 323 227 715,13</b> |
| Deudores                                  | 17 801 423,63           | 17 299 287,65           |
| Cartera de inversiones financieras        | 1 439 107 328,84        | 1 134 998 346,24        |
| Cartera interior                          | 464 558 532,94          | 307 702 178,01          |
| Valores representativos de deuda          | 465 508 215,49          | 280 417 098,56          |
| Instrumentos de patrimonio                | -                       | -                       |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                       | -                       |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                       | 28 255 709,24           |
| Derivados                                 | (949 682,55)            | (970 629,79)            |
| Otros                                     | -                       | -                       |
| Cartera exterior                          | 965 496 120,42          | 818 232 737,29          |
| Valores representativos de deuda          | 974 015 659,87          | 827 242 730,77          |
| Instrumentos de patrimonio                | -                       | -                       |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                       | -                       |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                       | -                       |
| Derivados                                 | (8 519 539,45)          | (9 009 993,48)          |
| Otros                                     | -                       | -                       |
| Intereses de la cartera de inversión      | 2 344 887,45            | 4 278 033,41            |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | 6 707 788,03            | 4 785 397,53            |
| Periodificaciones                         | -                       | -                       |
| Tesorería                                 | 290 498 650,15          | 170 930 081,24          |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>1 747 407 402,62</b> | <b>1 323 227 715,13</b> |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



0N6520050

**Mutuaafondo, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2021</b>             | <b>2020</b>             |
|---------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>1 743 923 445,90</b> | <b>1 317 951 686,07</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 1 743 923 445,90        | 1 317 951 686,07        |
| Capital                                                             | -                       | -                       |
| Partícipes                                                          | 1 272 121 956,41        | 823 947 461,99          |
| Prima de emisión                                                    | -                       | -                       |
| Reservas                                                            | 2 000 852,37            | 2 000 852,37            |
| (Acciones propias)                                                  | -                       | -                       |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | 455 507 822,23          | 455 507 822,23          |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                       | -                       |
| Resultado del ejercicio                                             | 14 292 814,89           | 36 495 549,48           |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                       | -                       |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                       | -                       |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                       | -                       |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | -                       | -                       |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                       | -                       |
| Deudas a largo plazo                                                | -                       | -                       |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                       | -                       |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>3 483 956,72</b>     | <b>5 276 029,06</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                       | -                       |
| Deudas a corto plazo                                                | -                       | 73 071,71               |
| Acreedores                                                          | 3 345 445,30            | 4 153 937,20            |
| Pasivos financieros                                                 | -                       | -                       |
| Derivados                                                           | 138 511,42              | 1 049 020,15            |
| Periodificaciones                                                   | -                       | -                       |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>1 747 407 402,62</b> | <b>1 323 227 715,13</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2021</b>             | <b>2020</b>             |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>885 823 112,67</b>   | <b>989 719 819,86</b>   |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 299 630 924,54          | 564 530 043,25          |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 586 192 188,13          | 425 189 776,61          |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | -                       | -                       |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                       | -                       |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                       | -                       |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                       | -                       |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | -                       | -                       |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | -                       | -                       |
| Otros                                                               | -                       | -                       |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>885 823 112,67</b>   | <b>989 719 819,86</b>   |

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



ON6520051

MutuaFondo, 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                                         | (5 607 703,62)        | (5 922 232,70)        |
| Comisión de gestión                                                 | (5 044 741,31)        | (5 429 450,11)        |
| Comisión de depositario                                             | (502 014,56)          | (431 938,92)          |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                     | -                     |
| Otros                                                               | (60 947,75)           | (60 843,67)           |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                     | -                     |
| Excesos de provisiones                                              | -                     | -                     |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                     | -                     |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(5 607 703,62)</b> | <b>(5 922 232,70)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 13 854 428,97         | 17 229 560,82         |
| Gastos financieros                                                  | (952 391,71)          | (682 717,83)          |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | (4 905 364,61)        | 31 168 867,95         |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 239 369,46            | (2 981 928,67)        |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 23 048 032,11         | 27 703 275,67         |
| Por operaciones con derivados                                       | (5 864 142,01)        | 18 246 978,39         |
| Otros                                                               | (22 328 624,17)       | (11 799 457,44)       |
| Diferencias de cambio                                               | 785 308,99            | (781 218,02)          |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 11 262 908,74         | (4 218 174,31)        |
| Deterioros                                                          | -                     | -                     |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | (3 330 821,31)        | (144 439,03)          |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 14 165 287,98         | (670 429,20)          |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 428 442,07            | (3 403 306,08)        |
| Otros                                                               | -                     | -                     |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>20 044 890,38</b>  | <b>42 716 318,61</b>  |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>14 437 186,76</b>  | <b>36 794 085,91</b>  |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (144 371,87)          | (298 536,43)          |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>14 292 814,89</b>  | <b>36 495 549,48</b>  |

Las Notas 1 a 12, 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.

**Mutuaafondo, F.I.**

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

**A) 31 de diciembre de 2021**

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

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

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

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

Las Notas 1 a 12, 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



ON6520052

Mutuaafondo, 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                                                       | 36 495 549,48        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                    |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                    |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>36 495 549,48</b> |

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

|                                          | Partícipes            | Reservas            | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total                   |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|-------------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b> | <b>654 672 666,87</b> | <b>2 000 852,37</b> | <b>455 507 822,23</b>               | <b>19 647 143,72</b>    | -                         | <b>1 131 828 485,19</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                     | -                   | -                                   | -                       | -                         | -                       |
| Ajustes por errores                      | -                     | -                   | -                                   | -                       | -                         | -                       |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>654 672 666,87</b> | <b>2 000 852,37</b> | <b>455 507 822,23</b>               | <b>19 647 143,72</b>    | -                         | <b>1 131 828 485,19</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                     | -                   | -                                   | 36 495 549,48           | -                         | 36 495 549,48           |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 19 647 143,72         | -                   | -                                   | (19 647 143,72)         | -                         | -                       |
| Operaciones con partícipes               | -                     | -                   | -                                   | -                       | -                         | -                       |
| Suscripciones                            | 427 026 402,10        | -                   | -                                   | -                       | -                         | 427 026 402,10          |
| Reembolsos                               | (277 398 750,70)      | -                   | -                                   | -                       | -                         | (277 398 750,70)        |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                     | -                   | -                                   | -                       | -                         | -                       |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b> | <b>823 947 461,99</b> | <b>2 000 852,37</b> | <b>455 507 822,23</b>               | <b>36 495 549,48</b>    | -                         | <b>1 317 951 686,07</b> |



CLASE 8.ª



ON6520053



CLASE 8.ª



ON6520054

**Mutuafondo, 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**

Mutuafondo, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de febrero de 1987. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de marzo de 1987 con el número 50, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

La Sociedad Gestora del Fondo estableció 3 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 a mantener de 10.000 euros. Está dirigida exclusivamente a los clientes de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A., Sinergia Advisors 2006 A. V., Alantra Wealth Management, Gestión S. G. I. I. C., SA. y Alantra Wealth Management A. V., S. A. Esta inversión mínima a mantener no afecta a los partícipes que lo fueran al 8 de marzo de 2019.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Esta participación es de acumulación, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Está dirigida a contrapartes elegibles, gestión discrecional de carteras, de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las 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



ON6520055

**Mutua fondo, 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 pignorar 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



0N6520056

**MutuaFondo, 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:

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

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

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,01% sobre el patrimonio con un importe máximo de 100.000 euros por año y del 0,04% adicional sobre 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.



CLASE 8.ª



ON6520057

**MutuaFondo, F.I.**

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



CLASE 8.ª



0N6520058

**MutuaFondo, F.I.**

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

(Expresada en euros)

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.

**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.



CLASE 8.ª



0N6520059

**MutuaFondo, F.I.**

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

(Expresada en euros)

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

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.



CLASE 8.ª



0N6520060

**MutuaFondo, F.I.**

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

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



0N6520061

Mutuaafondo, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª



ON6520062

**Mutufondo, F.I.**

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

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la 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.

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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520063

**MutuaFondo, F.I.**

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

(Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

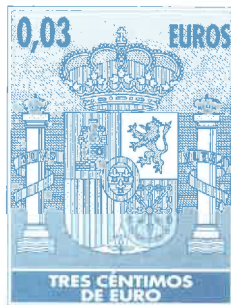
Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.ª



0N6520064

**Mutufondo, F.I.**

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

(Expresada en euros)

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

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

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Operaciones de permuta financiera

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

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



CLASE 8.ª



ON6520065

**Mutua fondo, F.I.**

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

(Expresada en euros)

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

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 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.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520066

**Mutuaafondo, F.I.**

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

(Expresada en euros)

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

**4. Deudores**

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

|                                    | 2021                 | 2020                 |
|------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Depósitos de garantía              | 17 683 392,72        | 17 229 251,38        |
| Administraciones Públicas deudoras | 118 030,91           | 70 036,27            |
|                                    | <b>17 801 423,63</b> | <b>17 299 287,65</b> |

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
15-3-2015



0N6520067

Mutuaafondo, F.I.

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

(Expresada en euros)

**5. Acreedores**

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

|                                      | 2021                | 2020                |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 203 543,50          | 763 748,59          |
| Operaciones pendientes de liquidar   | 635 750,42          | 73 071,71           |
| Otros                                | 2 506 151,38        | 3 390 188,61        |
|                                      | <u>3 345 445,30</u> | <u>4 153 937,20</u> |

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

|                                                     | 2021              | 2020              |
|-----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Otras retenciones                                   | 59 171,63         | 465 212,19        |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 144 371,87        | 298 536,40        |
|                                                     | <u>203 543,50</u> | <u>763 748,59</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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520068

Mutuaafondo, F.I.

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

(Expresada en euros)

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

|                                                  | 2021                    | 2020                    |
|--------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Cartera interior</b>                          | <b>464 558 532,94</b>   | <b>307 702 178,01</b>   |
| Valores representativos de deuda                 | 465 508 215,49          | 280 417 098,56          |
| Depósitos en Entidades de Crédito                | -                       | 28 255 709,24           |
| Derivados                                        | (949 682,55)            | (970 629,79)            |
| <b>Cartera exterior</b>                          | <b>965 496 120,42</b>   | <b>818 232 737,29</b>   |
| Valores representativos de deuda                 | 974 015 659,87          | 827 242 730,77          |
| Derivados                                        | (8 519 539,45)          | (9 009 993,48)          |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b>      | <b>2 344 887,45</b>     | <b>4 278 033,41</b>     |
| <b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b> | <b>6 707 788,03</b>     | <b>4 785 397,53</b>     |
|                                                  | <b>1 439 107 328,84</b> | <b>1 134 998 346,24</b> |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 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, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2020, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520069

**Mutuaafondo, F.I.**

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

## 7. Tesorería

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

|                                      | 2021                  | 2020                  |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b>     |                       |                       |
| Cuentas en euros                     | 272 394 967,63        | 150 442 433,13        |
| Cuentas en divisa                    | 1 968 796,05          | 1 413 260,49          |
| <b>Otras cuentas de tesorería</b>    |                       |                       |
| Otras cuentas de tesorería en euros  | 14 706 722,33         | 20 124 109,00         |
| Otras cuentas de tesorería en divisa | 1 428 164,14          | (1 039 721,38)        |
|                                      | <b>290 498 650,15</b> | <b>170 940 081,24</b> |

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.

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

|                                     | Clase A        | Clase L          | Clase D       |
|-------------------------------------|----------------|------------------|---------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | 387 498 750,46 | 1 281 015 825,10 | 75 408 870,34 |
| Número de participaciones emitidas  | 10 864 442,29  | 35 784 266,14    | 2 259 766,67  |
| Valor liquidativo por participación | 35,67          | 35,80            | 33,37         |
| Número de partícipes                | 3 067          | 3 701            | 786           |



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520070

## Mutua fondo, 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 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | Clase A               | Clase D              | Clase L                 |
|-------------------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | <u>203 536 160,51</u> | <u>11 120 817,78</u> | <u>1 103 294 707,78</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>5 760 441,29</u>   | <u>335 427,38</u>    | <u>31 142 058,34</u>    |
| Valor liquidativo por participación | <u>35,33</u>          | <u>33,15</u>         | <u>35,43</u>            |
| Número de partícipes                | <u>2 621</u>          | <u>428</u>           | <u>2 040</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 38,29% y 53,55%, 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.

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. | <u>38,29%</u> | <u>53,55%</u> |
|                                         | <u>38,29%</u> | <u>53,55%</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.



CLASE 8.ª



0N6520071

**Mutuaafondo, F.I.**

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

(Expresada en euros)

## **10. 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.

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

IMPORTE EN EUROS



0N6520072

**Mutuaafondo, F.I.**

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

(Expresada en euros)

## **11. 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.

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.

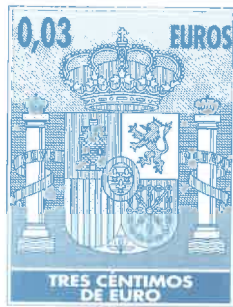
Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020. Adicionalmente, en los Anexos I y III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520073

**Mutuaafondo, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

## **12. 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.

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

| Cartera Interior                                               | Divisa | Valoración inicial    | Intereses          | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|----------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                                           |        |                       |                    |                       |                          |              |
| KINGDOM OF SPAIN 5,400 2023-01-31                              | EUR    | 43 845 600,00         | 699 016,00         | 43 889 449,75         | 43 849,75                | ES00000123U9 |
| PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15                          | EUR    | 2 553 607,69          | (2 249,89)         | 2 554 646,53          | 1 038,84                 | ES0001380148 |
| KINGDOM OF SPAIN 0,666 2022-06-10                              | EUR    | 48 156 481,40         | (19 046,62)        | 48 150 660,77         | (5 820,63)               | ES0L02206107 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                   |        | <b>94 555 689,09</b>  | <b>677 719,49</b>  | <b>94 594 757,05</b>  | <b>39 067,96</b>         |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                             |        |                       |                    |                       |                          |              |
| CORES SA 1,500 2022-11-28                                      | EUR    | 9 727 760,06          | (56 283,46)        | 9 841 562,40          | 113 802,34               | ES0224261042 |
| KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25                                  | EUR    | 12 005 675,69         | 14 239,35          | 12 112 824,83         | 107 149,14               | ES0343307015 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                     |        | <b>21 733 435,75</b>  | <b>(42 044,11)</b> | <b>21 954 387,23</b>  | <b>220 951,48</b>        |              |
| <b>Instrumentos del mercado monetario</b>                      |        |                       |                    |                       |                          |              |
| ACCIONA SA 0,192 2022-02-22                                    | EUR    | 10 988 512,01         | 4 976,59           | 10 988 392,59         | (119,42)                 | XS2412584166 |
| ACCIONA SA 0,064 2022-01-14                                    | EUR    | 11 001 718,70         | (1 467,67)         | 10 999 760,69         | (1 958,01)               | XS2400311911 |
| UNIPER SE 0,110 2022-02-17                                     | EUR    | 9 983 547,21          | 3 836,58           | 9 981 325,57          | (2 221,64)               | XS2424515380 |
| UNIPER SE 0,180 2022-02-04                                     | EUR    | 15 009 279,37         | (6 729,11)         | 14 992 839,66         | (16 439,71)              | XS2395165728 |
| FCC 0,150 2022-01-19                                           | EUR    | 1 996 663,90          | 2 844,24           | 1 996 762,50          | 98,60                    | XS2388088044 |
| <b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>              |        | <b>48 979 721,19</b>  | <b>3 460,63</b>    | <b>48 959 081,01</b>  | <b>(20 640,18)</b>       |              |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>         |        |                       |                    |                       |                          |              |
| CACEISBANK 0,650 2022-01-03                                    | EUR    | 134 999 994,60        | (2 439,09)         | 134 999 990,19        | (4,41)                   | ES0L02202114 |
| CACEISBANK 0,650 2022-01-03                                    | EUR    | 165 000 005,40        | (2 981,11)         | 165 000 000,01        | (5,39)                   | ES0000012F84 |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b> |        | <b>300 000 000,00</b> | <b>(5 420,20)</b>  | <b>299 999 990,20</b> | <b>(9,80)</b>            |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                  |        | <b>465 268 846,03</b> | <b>633 715,81</b>  | <b>465 508 215,49</b> | <b>239 369,46</b>        |              |



CLASE 8.ª



ON6520074

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

## Cartera Exterior

### Deuda pública

|                                       |     |               |             |               |              |              |
|---------------------------------------|-----|---------------|-------------|---------------|--------------|--------------|
| KINGDOM OF SPAIN 0,595 2022-05-06     | EUR | 20 076 011,80 | (34 005,36) | 20 077 869,09 | 1 857,29     | ES0L02205067 |
| REPUBLICA DE PORTUGA 0,550 2022-12-05 | EUR | 606 338,05    | 53,33       | 608 013,34    | 1 675,29     | PT0TVLOE0001 |
| REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16    | EUR | 13 822 211,39 | (8 874,03)  | 13 786 005,43 | (36 205,96)  | XS2226969686 |
| KINGDOM OF SPAIN 0,654 2022-07-08     | EUR | 10 037 400,90 | (3 943,03)  | 10 035 563,77 | (1 837,13)   | ES0L02207089 |
| UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04        | EUR | 18 547 517,79 | (14 976,68) | 18 460 223,17 | (87 294,62)  | EU000A284451 |
| UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04      | EUR | 17 910 853,30 | (5 264,65)  | 17 680 082,97 | (230 770,33) | EU000A283859 |
| TSY INFL IX N/B 0,062 2030-07-15      | USD | 12 540 873,94 | 460 197,36  | 14 636 111,46 | 2 095 237,52 | US912828ZZ63 |
| INSTITUTO CREDITO OF 0,000 2022-10-31 | EUR | 1 505 049,88  | (859,03)    | 1 508 569,06  | 3 519,18     | XS2073787470 |

### TOTALES Deuda pública

#### Renta fija privada cotizada

|                                       |     |               |            |               |              |              |
|---------------------------------------|-----|---------------|------------|---------------|--------------|--------------|
| MSCI INC 1,937 2025-06-02             | USD | 8 909 528,96  | 25 506,36  | 9 634 425,25  | 724 896,29   | US55354GAL41 |
| INTESA SANPAOLO SPA 0,550 2022-02-28  | EUR | 674 089,80    | (675,96)   | 676 019,90    | 1 930,10     | IT0005161358 |
| ENI SPA 2,750 2043-02-11              | EUR | 4 055 241,56  | 68 382,33  | 4 096 826,74  | 41 585,18    | XS2334857138 |
| ENI SPA 100,000 2048-10-13            | EUR | 3 832 710,90  | 26 993,19  | 3 999 048,25  | 166 337,35   | XS2242931603 |
| ENI SPA 100,000 2050-01-13            | EUR | 4 733 131,80  | 114 515,94 | 4 924 211,53  | 191 079,73   | XS2242929532 |
| ENEL SPA 4,375 2043-09-24             | USD | 11 784 819,13 | 140 860,52 | 12 190 901,19 | 406 082,06   | US29265WAA62 |
| KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-17   | GBP | 3 520 265,71  | 29 129,38  | 3 660 428,30  | 140 162,59   | XS0451790280 |
| ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29 | USD | 21 682 483,64 | 437 025,96 | 22 280 029,98 | 597 546,34   | USF2893TAF33 |
| LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01 | EUR | 6 024 782,63  | 77 843,09  | 6 490 281,66  | 465 499,03   | XS2148623106 |
| EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23       | EUR | 23 700 246,88 | 101 153,12 | 23 506 955,30 | (193 291,58) | XS0160258280 |
| E.ON AG 0,044 2022-09-29              | EUR | 957 954,20    | 33,69      | 960 759,01    | 2 804,81     | XS2091216205 |
| CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-02  | EUR | 3 125 537,17  | 58 214,96  | 3 323 658,10  | 198 120,93   | CH0537261858 |
| CITIGROUP INC 1,553 2025-04-08        | USD | 11 623 439,43 | 73 244,64  | 11 588 697,94 | (34 741,49)  | US172967MQ12 |
| CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12         | EUR | 2 918 679,37  | 71 705,40  | 3 001 227,48  | 82 548,11    | XS1679158094 |
| WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05  | EUR | 16 618 201,81 | 108 585,22 | 17 174 172,42 | 555 970,61   | XS2167007249 |
| GOLDMAN SACHS ASSET 3,375 2025-03-27  | EUR | 7 981 461,83  | 116 791,08 | 8 611 470,82  | 630 008,99   | XS2149207354 |
| ELECTRICITE DE FRANC 2,937 2029-01-22 | GBP | 1 282 667,14  | 33 282,55  | 1 443 570,05  | 160 902,91   | FR0011700293 |
| TAGUS SA 0,070 2022-02-12             | EUR | 356 420,32    | 124,04     | 356 692,02    | 271,70       | PTTGCPOM0000 |
| BAYER CAPITAL CORPOR 1,250 2023-08-14 | EUR | 5 089 596,30  | (2 212,30) | 5 126 632,35  | 37 036,05    | XS1135309794 |
| GOLDMAN SACHS ASSET 0,000 2024-01-30  | EUR | 5 006 257,53  | (1 528,53) | 5 009 263,68  | 3 006,15     | XS2338355105 |
| ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-01-16     | EUR | 3 911 221,95  | 12 677,64  | 3 960 904,14  | 49 682,19    | XS1843444081 |
| BANKIA SA 3,750 2028-02-15            | EUR | 15 553 792,49 | 461 819,06 | 16 385 114,31 | 831 321,82   | XS1951220596 |
| JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2023-1     | EUR | 10 200 850,00 | 928,00     | 10 220 362,41 | 19 512,41    | XS1456422135 |
| SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24      | EUR | 2 551 226,62  | 11 685,65  | 2 479 262,26  | (71 964,36)  | XS2387675395 |



ON6520075

CLASE 8.ª

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

## Cartera Exterior

### Renta fija privada cotizada

|                                        | Divisa | Valoración<br>inicial | Intereses   | Valor<br>razonable | (Minusvalía)<br>/ Plusvalía | ISIN          |
|----------------------------------------|--------|-----------------------|-------------|--------------------|-----------------------------|---------------|
| BAYER AG 2,375 2025-05-12              | EUR    | 9 824 050,54          | 161 628,87  | 9 906 532,80       | 82 482,26                   | XS2077670003  |
| SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04  | USD    | 4 032 889,10          | 44 360,05   | 4 009 461,10       | (23 428,00)                 | XS2049422343  |
| SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16      | EUR    | 10 712 821,33         | 78 664,83   | 10 716 533,49      | 3 712,16                    | XS0745894138  |
| SANTANDER UK GROUP P 0,130 2024-03-27  | EUR    | 11 618 008,66         | (169,17)    | 11 627 281,50      | 9 272,84                    | XS1799039976  |
| PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26   | EUR    | 8 104 272,76          | 412 796,80  | 8 639 033,02       | 534 760,26                  | XS1824424706  |
| NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15             | EUR    | 5 252 050,33          | 105 295,79  | 5 874 858,28       | 622 807,95                  | XS2171872570  |
| NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-29   | EUR    | 3 776 316,99          | 28 685,61   | 4 076 109,60       | 299 792,61                  | XS1293505639  |
| MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-18    | EUR    | 9 866 268,71          | 14 246,03   | 9 884 806,72       | 18 538,01                   | XS2407028435  |
| PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09-15  | EUR    | 918 101,27            | 106,74      | 1 005 702,97       | 87 601,70                   | XS0293657416  |
| VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-04    | EUR    | 2 178 050,21          | 72 769,73   | 2 255 510,77       | 77 460,56                   | XS1888179477  |
| TOTAL SA 3,875 2022-05-18              | EUR    | 8 950 061,20          | 93 480,17   | 8 997 594,71       | 47 533,51                   | XS1413581205  |
| VOLKSWAGEN INT. FINA 3,375 2027-06-28  | EUR    | 4 280 770,00          | 27 353,45   | 4 267 620,80       | (13 149,20)                 | XS1799938995  |
| VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14  | EUR    | 2 683 468,04          | 68 527,45   | 3 040 309,87       | 356 841,83                  | XS1629774230  |
| SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07-25  | EUR    | 1 527 598,55          | 2 771,36    | 1 804 635,96       | 277 037,41                  | XS0187456156  |
| BECTON DICKINSON & CO 0,000 2023-08-14 | EUR    | 4 948 734,70          | (3 586,78)  | 4 939 157,87       | (9 576,83)                  | XS2375836470  |
| BHP BILLITON FINANCE 6,500 2026-10-22  | GBP    | 3 145 826,13          | 17 891,70   | 3 196 507,71       | 50 681,58                   | XS1309437215  |
| INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13   | EUR    | 3 026 802,62          | 30 155,55   | 3 168 045,35       | 141 242,73                  | XS0971213201  |
| BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01    | USD    | 6 019 762,54          | 44 861,83   | 6 754 498,60       | 734 736,06                  | US097023CY98  |
| BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01    | USD    | 5 321 531,50          | 26 132,81   | 6 488 112,16       | 1 166 580,66                | US097023CV59  |
| RALPH LAUREN CORP 0,850 2022-06-15     | USD    | 1 633 045,20          | 770,69      | 1 606 401,36       | (26 643,84)                 | US731572AA14  |
| PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-10   | USD    | 6 413 189,48          | 1 667,02    | 6 411 467,20       | (1 722,28)                  | XS2308321962  |
| OMV AG 6,250 2025-12-09                | EUR    | 8 298 747,73          | 18 932,46   | 9 073 201,31       | 774 453,58                  | XS1294343337  |
| CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-02     | USD    | 1 610 907,38          | (415,06)    | 1 663 949,84       | 53 042,46                   | US808513BD67  |
| IMPERIAL BRANDS PLC 1,375 2024-10-28   | EUR    | 10 272 092,68         | 34 941,32   | 10 344 664,16      | 72 571,48                   | XS1558013360  |
| BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22  | EUR    | 8 162 366,36          | 151 432,06  | 8 785 320,26       | 622 953,90                  | XS2193662728  |
| HEWLETT PACKARD ENTE 0,875 2026-03-02  | USD    | 4 246 353,23          | 15 629,19   | 4 396 617,96       | 150 264,73                  | US42824CBK45  |
| BAYER AG 2,375 2022-10-03              | EUR    | 11 415 213,17         | (27 640,37) | 11 439 054,01      | 23 840,84                   | DE000A14J611  |
| BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02     | EUR    | 9 562 283,92          | 211 841,11  | 10 168 569,54      | 606 285,62                  | XS2150054026  |
| ENBW 3,375 2055-01-05                  | EUR    | 4 252 037,14          | (57 517,12) | 4 358 732,96       | 106 695,82                  | XS1405770907  |
| EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25           | EUR    | 9 072 057,79          | 59 902,01   | 9 361 143,25       | 289 085,46                  | XS2190979489  |
| NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15   | EUR    | 1 622 340,02          | 16 758,33   | 1 656 314,51       | 33 974,49                   | XS22286676735 |
| TELECOM ITALIA SPA 4,000 2024-03-11    | EUR    | 9 770 336,28          | 165 633,82  | 10 404 068,92      | 633 732,64                  | XS1935256369  |
| BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22  | GBP    | 9 059 844,27          | 139 767,39  | 10 175 000,21      | 1 115 155,94                | XS2193663619  |
| INTESA SANPAOLO SPA 0,239 2022-03-31   | EUR    | 1 300 563,20          | 892,01      | 1 303 338,51       | 2 775,31                    | IT0005163339  |

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

ON6520076

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

## Cartera Exterior

### Renta fija privada cotizada

|                                       | Divisa | Valoración inicial | Intereses   | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| PROSUS NV 1,288 2029-04-13            | EUR    | 12 038 116,04      | 64 376,36   | 11 854 284,15   | (183 831,89)             | XS2360853332 |
| PROSUS NV 0,000 2028-08-03            | EUR    | 4 656 390,53       | 27 640,95   | 4 676 754,06    | 20 363,53                | XS2211183244 |
| HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03-16 | GBP    | 2 691 007,61       | 58 692,96   | 2 738 441,01    | 47 433,40                | XS2317082787 |
| HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14 | GBP    | 8 072 850,26       | 71 621,23   | 8 837 235,69    | 764 385,43               | XS0746068732 |
| CZECH GAS NETWORKS I 0,000 2027-08-02 | EUR    | 2 507 626,24       | 10 769,01   | 2 571 693,25    | 64 067,01                | XS2193733503 |
| BAYERISCHE MOTOREN W 0,125 2022-07-13 | EUR    | 5 992 133,18       | 2 519,25    | 6 009 937,51    | 17 804,33                | XS2010445026 |
| STANDARD CHARTERED P 0,000 2030-09-09 | EUR    | 2 937 977,16       | 22 385,19   | 3 034 642,76    | 96 665,60                | XS2183818637 |
| CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-23   | EUR    | 4 047 994,98       | 47 160,11   | 4 194 410,51    | 146 415,53               | XS2069407786 |
| AUTONORIA 0,000 2032-12-25            | EUR    | 1 096 054,82       | 231,65      | 1 033 045,97    | (63 008,85)              | ES0305452015 |
| STRYKER CORP 0,250 2024-11-04         | EUR    | 3 600 515,10       | 579,72      | 3 621 107,08    | 20 591,98                | XS2087622069 |
| STRYKER CORP 1,125 2023-10-30         | EUR    | 3 584 007,29       | 1 368,43    | 3 666 711,35    | 82 704,06                | XS1914485534 |
| AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,875 2023-06-19 | EUR    | 4 049 720,90       | (25 513,50) | 4 091 594,48    | 41 873,58                | XS1878191052 |
| CARTESIAN RESIDENT 0,127 2054-11-25   | EUR    | 3 801 552,51       | 442,94      | 3 852 166,42    | 50 613,91                | XS2014371137 |
| NEXTERA ENERGY INC 1,900 2082-03-15   | USD    | 5 021 096,31       | 8 618,20    | 5 035 105,91    | 14 009,60                | US65339KCB44 |
| CPI PROPERTY GROUP 2,750 2026-02-12   | EUR    | 1 505 881,25       | 26 993,98   | 1 654 224,79    | 148 343,54               | XS2171875839 |
| BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15      | USD    | 2 994 566,26       | 16 135,14   | 2 940 695,91    | (53 870,35)              | USG06940AE30 |
| SSE PLC 2,375 2022-06-16              | USD    | 15 833 956,53      | 47 829,23   | 16 092 937,85   | 258 981,32               | XS1572343744 |
| TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14  | EUR    | 6 885 490,90       | 28 861,45   | 7 198 680,60    | 313 189,70               | FR0013452893 |
| DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,950 2025-01-22 | EUR    | 7 432 364,60       | 33 138,96   | 7 404 682,14    | (27 682,46)              | XS2010039035 |
| PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08-02 | EUR    | 16 722 006,22      | 50 145,65   | 16 486 021,84   | (235 984,38)             | XS2392996109 |
| ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-24    | EUR    | 4 176 110,00       | 45 621,64   | 4 153 363,46    | (22 746,54)              | XS2331921390 |
| ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04 | EUR    | 9 928 801,61       | 152 217,88  | 10 938 535,54   | 1 009 733,93             | FR0013510823 |
| CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16        | EUR    | 4 393 637,30       | 32 091,82   | 4 484 066,97    | 90 429,67                | XS1996435688 |
| SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16  | EUR    | 11 248 878,63      | 165 321,83  | 11 414 527,77   | 165 649,14               | XS2154325489 |
| TENNET HOLDING BV 0,000 2049-12-29    | EUR    | 7 532 553,14       | 33 293,50   | 7 727 134,63    | 194 581,49               | XS2207430120 |
| POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-28 | EUR    | 4 769 326,80       | 23 930,43   | 4 756 438,37    | (12 888,43)              | XS2346125573 |
| CELLNEX SA 2,875 2025-04-18           | EUR    | 2 252 426,31       | 2 546,17    | 2 286 394,86    | 33 968,55                | XS1551726810 |
| ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-31         | EUR    | 6 817 130,16       | 17 204,67   | 7 183 895,35    | 366 765,19               | XS2208302179 |
| DAA PLC 0,000 2032-08-05              | EUR    | 5 989 150,64       | (11 053,48) | 6 153 699,46    | 164 548,82               | XS2244415175 |
| ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-04-01     | USD    | 723 457,42         | 36,32       | 684 029,65      | (39 427,77)              | US776743AJ55 |
| APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17    | USD    | 9 817 952,25       | 118 368,51  | 10 237 604,57   | 419 652,32               | USU0044VAF32 |
| ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05 | EUR    | 6 382 472,65       | 31 087,48   | 6 381 256,75    | (1 215,90)               | XS0910943983 |
| PHILLIPS 66 1,925 2025-03-10          | USD    | 3 027 919,55       | 14 504,54   | 2 982 322,99    | (45 596,56)              | US718546AV68 |
| DAA PLC 1,554 2028-03-07              | EUR    | 5 297 163,68       | 98,62       | 5 216 230,10    | (80 933,58)              | XS1419674525 |



CLASE 8.ª

EUROPEAN UNION



ON6520077

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

## Cartera Exterior

### Renta fija privada cotizada

|                                       | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-15   | EUR    | 3 578 571,11       | 3 497,40   | 3 537 771,31    | (40 799,80)              | XS2300292617  |
| FACT SA 1,000 2025-11-20              | EUR    | 1 702 711,37       | 40,72      | 1 702 024,86    | (686,51)                 | XS1895557921  |
| AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19        | EUR    | 6 518 614,66       | 14 040,27  | 6 639 294,47    | 120 679,81               | XS2080767010  |
| AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20    | GBP    | 4 679 640,64       | 2 030,88   | 4 963 012,21    | 283 371,57               | XS0161620942  |
| AT&T CORP 2,875 2025-05-01            | EUR    | 18 861 164,00      | 333 569,95 | 18 808 408,64   | (52 755,36)              | XS2114413565  |
| GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23        | EUR    | 6 170 739,46       | 71 428,13  | 6 874 739,77    | 704 000,31               | FR0013524865  |
| TDF INFRASTRUCTURE S 0,000 2029-12-01 | EUR    | 5 494 275,00       | 7 454,31   | 5 456 995,35    | (37 279,65)              | FR0014006TQ7  |
| SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-12 | USD    | 2 612 607,92       | 9 314,58   | 2 691 133,21    | 78 525,29                | USU81522AC57  |
| IVY HOLDCO LTD 2,500 2030-04-15       | GBP    | 1 333 989,32       | 24 632,55  | 1 358 460,00    | 24 470,68                | XS2332199830  |
| AXA SA 0,750 2028-03-14               | EUR    | 6 501 174,80       | 22 121,32  | 6 379 989,97    | (121 184,83)             | XS2351301499  |
| AUSNET SERVICES 1,625 2022-09-12      | EUR    | 18 228 030,00      | 25 046,40  | 18 148 701,80   | (79 328,20)              | XS2308313860  |
| VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15       | EUR    | 2 545 264,24       | 5 265,64   | 2 552 216,55    | 6 952,31                 | XS2407027031  |
| KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04-25 | EUR    | 2 489 717,11       | 31 186,14  | 2 683 597,08    | 193 879,97               | XS1405784015  |
| UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-21        | EUR    | 6 483 033,92       | 214 390,04 | 6 891 887,62    | 408 853,70               | XS1953271225  |
| VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13 | EUR    | 595 880,99         | 115,08     | 596 778,76      | 897,77                   | PTTGCSOM0007  |
| SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06-02 | USD    | 4 184 878,35       | 10 219,76  | 4 250 218,38    | 65 340,03                | US80282KBB17  |
| ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26         | EUR    | 10 430 756,88      | 126 153,20 | 11 040 953,58   | 610 196,70               | XS1327504087  |
| SUEZ ENVIRONMENT SA 2,500 2170-03-30  | EUR    | 15 658 722,95      | 296 188,41 | 15 629 580,19   | (29 142,76)              | FR0012648590  |
| INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14 | GBP    | 2 268 005,06       | 14 625,51  | 2 279 502,57    | 11 497,51                | XS1275957121  |
| TULPENHUIS 0,000 2058-01-18           | EUR    | 781 776,91         | 713,31     | 795 892,41      | 14 115,50                | XS2244941733  |
| SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15      | USD    | 4 130 441,33       | 77 154,29  | 4 382 720,21    | 252 278,88               | US842587DF14  |
| GOLDMAN SACHS ASSET 0,608 2023-12-06  | USD    | 4 421 608,48       | 3 518,81   | 4 407 277,76    | (14 330,72)              | US38141GZE78  |
| KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07 | USD    | 23 594 945,64      | 79 329,44  | 24 247 724,51   | 652 778,87               | US50066RAP10  |
| BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-04     | USD    | 10 433 775,28      | 107 501,55 | 11 071 575,79   | 637 800,51               | US05526DBN49  |
| BAT INTL FINANCE 2,375 2023-01-19     | EUR    | 3 720 683,73       | (101,90)   | 3 725 044,40    | 4 360,67                 | XS0856014583  |
| BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27 | EUR    | 7 601 764,36       | 311,18     | 7 577 220,07    | (24 544,29)              | XS2391790610  |
| BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-28 | EUR    | 13 645 763,60      | 117 257,65 | 13 422 105,53   | (223 658,07)             | XS2391779134  |
| CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15   | EUR    | 5 334 332,00       | 17 188,23  | 5 232 847,85    | (101 484,15)             | XS23853393405 |
| CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-16   | EUR    | 2 957 570,00       | 34 299,60  | 2 867 371,54    | (90 198,46)              | XS2300292963  |
| COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-27  | EUR    | 4 049 930,00       | 14 654,72  | 3 993 340,35    | (56 589,65)              | FR0014004QI5  |
| BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14  | EUR    | 13 826 401,88      | 63 490,46  | 14 163 228,18   | 336 826,30               | XS2065555562  |
| SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1     | USD    | 881 728,33         | 4 729,40   | 897 986,69      | 16 258,36                | USU81522AD31  |
| ASTM SPA 1,000 2026-08-25             | EUR    | 2 285 795,60       | 1 811,16   | 2 288 457,27    | 2 661,67                 | XS2412267358  |
| EP INFRASTRUCTURE AS 0,000 2030-12-02 | EUR    | 7 166 767,15       | 89 280,62  | 7 081 717,76    | (85 049,39)              | XS2304675791  |

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON6520078

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

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial    | Intereses           | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>         |        |                       |                     |                       |                          |              |
| ASTRAZENECA FINANCE 0,350 2023-05-29       | USD    | 5 742 955,95          | 3 632,63            | 6 098 549,86          | 355 593,91               | US04636NAC74 |
| JDE PEET S NV 0,000 2025-12-16             | EUR    | 17 026 304,30         | 7 698,61            | 16 810 913,77         | (215 390,53)             | XS2354444023 |
| VONOVIA SE 0,000 2025-12-01                | EUR    | 9 196 646,00          | 265,96              | 9 103 962,35          | (92 683,65)              | DE000A3MP4T1 |
| ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09-18      | EUR    | 803 024,17            | 3 611,89            | 834 253,62            | 31 229,45                | XS2231183646 |
| TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2029-01-01       | EUR    | 4 640 830,00          | 57 550,89           | 4 634 871,16          | (5 958,84)               | FR0014002PC4 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>839 382 481,52</b> | <b>6 939 138,34</b> | <b>860 617 273,52</b> | <b>21 234 792,00</b>     |              |
| <b>Emissiones avaladas</b>                 |        |                       |                     |                       |                          |              |
| UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04             | EUR    | 9 030 020,00          | 6 880,00            | 9 097 078,87          | 67 058,87                | EU000A3K4C42 |
| UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04             | EUR    | 7 516 050,80          | 1 613,20            | 7 508 869,19          | (7 181,61)               | EU000A3KSXE1 |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>         |        | <b>16 546 070,80</b>  | <b>8 493,20</b>     | <b>16 605 948,06</b>  | <b>59 877,26</b>         |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>              |        | <b>950 974 809,37</b> | <b>7 339 959,45</b> | <b>974 015 659,87</b> | <b>23 040 850,50</b>     |              |

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON6520079

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

| Inversiones morosas, dudosas o en litigio         | Divisa | Valoración inicial | Intereses      | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------------|--------|--------------------|----------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio         |        |                    |                |                 |                          |              |
| BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08             | EUR    | 8 253 530,01       | (5 628 787,81) | 6 707 788,03    | (1 545 741,98)           | PTBEQKOM0019 |
| TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio |        | 8 253 530,01       | (5 628 787,81) | 6 707 788,03    | (1 545 741,98)           |              |
| TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio   |        | 8 253 530,01       | (5 628 787,81) | 6 707 788,03    | (1 545 741,98)           |              |

CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520080

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520081

| Descripción                                               | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable    | Vencimiento del<br>contrato |
|-----------------------------------------------------------|--------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                                  |        |                                 |                       |                             |
| BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031                        | EUR    | 8 700 000,00                    | 14 909 190,00         | 10/03/2022                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>                          |        | <b>8 700 000,00</b>             | <b>14 909 190,00</b>  |                             |
| <b>Compra de opciones "call"</b>                          |        |                                 |                       |                             |
| SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000                                | EUR    | 82 800 000,00                   | 1 741 284,00          | 14/11/2024                  |
| <b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>                  |        | <b>82 800 000,00</b>            | <b>1 741 284,00</b>   |                             |
| <b>Permutas financieras. Derechos a recibir</b>           |        |                                 |                       |                             |
| CDS (008) KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024                     | USD    | 9 850 400,00                    | (204 289,01)          | 20/06/2024                  |
| CDS (008) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1                | EUR    | 12 664 000,00                   | (1 514 897,61)        | 20/12/2026                  |
| CDS (008) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1                | EUR    | 66 760 000,00                   | (7 985 991,91)        | 20/12/2026                  |
| CDS (008) MARKIT ITRX EUROPE 12/26 20/12/                 | EUR    | 79 424 000,00                   | (2 085 418,23)        | 20/12/2026                  |
| CDS (008) SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20                | USD    | 22 721 882,50                   | (637 357,15)          | 20/12/2025                  |
| SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029 SLRA06X8                    | USD    | 2 902 374,67                    | 888 580,58            | 08/05/2029                  |
| SWAP ZERO 2,5055% VTO: 030931 SLRS1OWT                    | USD    | 13 808 267,37                   | 3 952 974,17          | 03/09/2031                  |
| <b>TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir</b>   |        | <b>208 130 924,54</b>           | <b>(7 586 399,16)</b> |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                                   |        |                                 |                       |                             |
| US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20                           | USD    | 105 660 040,92                  | 136 320 910,31        | 31/03/2022                  |
| US TREASURY N/B 2,625% 31/12/20                           | USD    | 16 893 950,89                   | 18 228 959,28         | 05/04/2022                  |
| SUBYACENTE EURO/GBP 125000                                | GBP    | 45 493 500,00                   | 39 070 472,44         | 16/03/2022                  |
| BUNDESOBLIGATION 0% 09/10/2026 1000                       | EUR    | 29 000 000,00                   | 38 639 600,00         | 10/03/2022                  |
| BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/                      | EUR    | 15 300 000,00                   | 23 783 850,00         | 10/03/2022                  |
| SUBYACENTE EURO/USD 125000                                | USD    | 167 834 600,00                  | 190 919 167,81        | 16/03/2022                  |
| BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023                        | EUR    | 90 500 000,00                   | 101 387 150,00        | 10/03/2022                  |
| US TREASURY N/B 0,75% 31/05/202                           | USD    | 98 799 454,28                   | 118 316 565,31        | 05/04/2022                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>                           |        | <b>569 481 546,09</b>           | <b>666 666 675,15</b> |                             |
| <b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>         |        |                                 |                       |                             |
| SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029 SLRA06X8                    | USD    | 2 902 374,67                    | 593 133,64            | 08/05/2029                  |
| SWAP ZERO 2,5055% VTO: 030931 SLRS1OWT                    | USD    | 13 808 267,37                   | 3 330 427,05          | 03/09/2031                  |
| <b>TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b> |        | <b>16 710 642,04</b>            | <b>3 923 560,69</b>   |                             |
| <b>TOTALES</b>                                            |        | <b>885 823 112,67</b>           | <b>679 654 310,68</b> |                             |

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

| Cartera Interior                                                                | Divisa | Valoración inicial    | Intereses           | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Deuda pública</b>                                                            |        |                       |                     |                       |                          |               |
| COMUNIDAD DE MADRID 0,727 2021-05-19                                            | EUR    | 4 218 506,27          | (8 230,44)          | 4 220 602,29          | 2 096,02                 | ES00000101719 |
| PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15                                           | EUR    | 7 022 423,53          | (6 190,95)          | 7 030 722,98          | 8 299,45                 | ES0001380148  |
| GOBIERNO VASCO 6,375 2021-04-20                                                 | EUR    | 10 668 707,20         | (22 441,90)         | 10 664 365,19         | (4 342,01)               | ES0000106510  |
| INSTITUTO CREDITO OF 6,000 2021-03-08                                           | EUR    | 11 112 160,64         | (222 711,50)        | 11 110 905,73         | (1 254,91)               | XS0599993622  |
| FADE 5,900 2021-03-17                                                           | EUR    | 6 884 601,23          | (1 090,28)          | 6 897 698,91          | 13 097,68                | ES0378841023  |
| GOBIERNO DE ESPAÑA 0,050 2021-10-31                                             | EUR    | 10 042 082,66         | (6 404,66)          | 10 061 153,98         | 19 071,32                | ES00000012C46 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                                    |        | <b>49 948 481,53</b>  | <b>(267 069,73)</b> | <b>49 985 449,08</b>  | <b>36 967,55</b>         |               |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                                              |        |                       |                     |                       |                          |               |
| PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2021-04-10                                           | EUR    | 4 044 348,79          | 87 544,46           | 4 081 622,12          | 37 273,33                | ES0371622012  |
| BANCA MARCH 0,100 2021-11-02                                                    | EUR    | 4 602 181,22          | (211,76)            | 4 617 865,82          | 15 684,60                | ES0313040034  |
| DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-2                                                | EUR    | 838 127,24            | (19,75)             | 831 166,53            | (6 960,71)               | ES0305259006  |
| KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25                                                   | EUR    | 12 005 675,69         | 15 689,67           | 12 247 019,92         | 241 344,23               | ES0343307015  |
| CORES SA 1,500 2022-11-27                                                       | EUR    | 9 727 760,06          | 7 516,99            | 9 943 923,23          | 216 163,17               | ES0224261042  |
| BANKINTER SA 2,225 2040-12-15                                                   | EUR    | 1 105 491,97          | 228,37              | 1 199 460,76          | 93 968,79                | ES0313548002  |
| BANKIA SA 0,875 2021-01-21                                                      | EUR    | 6 001 345,66          | 48 347,64           | 6 004 823,51          | 3 477,85                 | ES0413307119  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                                      |        | <b>38 324 930,63</b>  | <b>159 095,62</b>   | <b>38 925 881,89</b>  | <b>600 951,26</b>        |               |
| <b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>                             |        |                       |                     |                       |                          |               |
| INTERMONEY TITULIZAC 4,000 2021-03-31                                           | EUR    | 1 486 285,97          | 55 420,01           | 1 505 774,85          | 19 488,88                | ES0347784003  |
| <b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>                     |        | <b>1 486 285,97</b>   | <b>55 420,01</b>    | <b>1 505 774,85</b>   | <b>19 488,88</b>         |               |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>                          |        |                       |                     |                       |                          |               |
| CACEISBANK 0,550 2021-01-04                                                     | EUR    | 190 000 000,00        | (2 901,64)          | 189 999 992,74        | (7,26)                   | ES00000012F84 |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>                  |        | <b>190 000 000,00</b> | <b>(2 901,64)</b>   | <b>189 999 992,74</b> | <b>(7,26)</b>            |               |
| <b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>         |        |                       |                     |                       |                          |               |
| BANKIA S.A. 0,900 2021 04 27                                                    | USD    | 31 895 038,34         | 172 110,61          | 28 255 709,24         | (3 639 329,10)           |               |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>31 895 038,34</b>  | <b>172 110,61</b>   | <b>28 255 709,24</b>  | <b>(3 639 329,10)</b>    |               |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                                   |        | <b>311 654 736,47</b> | <b>116 654,87</b>   | <b>308 672 807,80</b> | <b>(2 981 928,67)</b>    |               |



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Cartera Interior



ON6520082

Mutuaafondo, F.I.

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

| Cartera Exterior                       | Divisa | Valoración inicial   | Intereses          | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|----------------------------------------|--------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Deuda pública</b>                   |        |                      |                    |                      |                          |               |
| INSTITUTO CREDITO OF 0,000 2022-10-31  | EUR    | 1 510 130,54         | (875,84)           | 1 514 990,87         | 4 860,33                 | XS2073787470  |
| EURO 100,000 2030-10-04                | EUR    | 3 870 747,20         | (2 776,39)         | 3 878 570,71         | 7 823,51                 | EU000A283859  |
| EURO 0,000 2025-11-04                  | EUR    | 4 308 710,40         | (3 252,30)         | 4 315 967,35         | 7 256,95                 | EU000A284451  |
| REGIAO AUTONOMA AC 0,491 2027-10-01    | EUR    | 5 017 577,35         | 5 545,85           | 5 097 042,10         | 79 464,75                | PTSDRAOM0012  |
| TSY INFL IX N/B 0,062 2030-07-15       | USD    | 23 839 446,28        | (18 588,24)        | 23 667 815,02        | (171 631,26)             | US912828ZZ63  |
| REPUBBLICA DE ITALIA 0,825 2030-12-01  | EUR    | 9 447 359,42         | 5 866,57           | 9 664 837,84         | 217 478,42               | IT0005413171  |
| REPUBBLICA DE PORTUGA 1,100 2021-05-19 | EUR    | 1 011 171,77         | 98,93              | 1 012 268,85         | 1 097,08                 | PTOTVGOE0008  |
| REPUBBLICA DE PORTUGA 1,025 2021-08-12 | EUR    | 1 533 203,48         | (1 535,48)         | 1 536 399,55         | 3 196,07                 | PTOTVHOE0007  |
| REPUBBLICA DE PORTUGA 0,550 2022-12-05 | EUR    | 615 895,97           | (3 131,69)         | 618 779,69           | 2 883,72                 | PTOTVLOE0001  |
| REPUBBLICA DE PORTUGA 1,000 2021-11-30 | EUR    | 2 959 624,39         | 295,41             | 2 966 852,29         | 7 227,90                 | PTOTVIOE0006  |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>           |        | <b>54 113 866,80</b> | <b>(18 353,18)</b> | <b>54 273 524,27</b> | <b>159 657,47</b>        |               |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>     |        |                      |                    |                      |                          |               |
| AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19         | EUR    | 6 520 548,11         | 14 044,44          | 6 626 863,74         | 106 315,63               | XS2080767010  |
| ENBW 3,625 2036-04-02                  | EUR    | 9 478 573,62         | 255 056,80         | 9 567 920,57         | 89 346,95                | XS1044811591  |
| ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09-18  | EUR    | 803 386,00           | 3 613,83           | 851 429,90           | 48 043,90                | XS2231183646  |
| ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04  | EUR    | 9 947 648,00         | 152 654,15         | 11 219 799,27        | 1 272 151,27             | FR0013510823  |
| JAPAN TOBACCO INC 100,000 2083-09-30   | EUR    | 3 217 720,56         | 19 730,21          | 3 335 737,45         | 118 016,89               | XS2238783778  |
| SWISS RE FINANCE UK 0,000 2032-06-04   | EUR    | 3 831 622,00         | 52 163,81          | 4 152 032,05         | 320 410,05               | XS2181959110  |
| BANKINTER SA 2,500 2022-04-06          | EUR    | 9 080 114,29         | 136 682,02         | 9 237 656,34         | 157 542,05               | XS1592168451  |
| ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-01-15      | EUR    | 3 934 199,69         | 14 144,32          | 4 003 130,60         | 68 930,91                | XS1843444081  |
| FRESENIUS SE & CO AG 0,250 2023-08-29  | EUR    | 12 352 491,55        | (6 611,93)         | 12 470 647,73        | 118 156,18               | XS2084510069  |
| AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20     | GBP    | 4 823 459,52         | (6 164,81)         | 4 819 625,74         | (3 833,78)               | XS0161620942  |
| BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15       | USD    | 3 029 452,75         | 13 590,22          | 2 897 858,56         | (131 594,19)             | USG06940AE30  |
| BANCA IMI SPA 0,062 2021-11-05         | EUR    | 1 855 336,58         | (1 293,94)         | 1 855 352,08         | 15,50                    | IT0005042087  |
| BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14   | EUR    | 13 855 881,60        | 63 631,64          | 14 089 604,75        | 233 723,15               | XS2065555562  |
| CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12          | EUR    | 2 886 440,00         | 63 876,81          | 3 038 338,85         | 151 898,85               | XS1679158094  |
| BAT INTL FINANCE 2,375 2023-01-19      | EUR    | 3 797 990,48         | 6 816,37           | 3 804 166,94         | 6 176,46                 | XS0856014583  |
| CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-01    | USD    | 1 620 459,33         | 2 576,61           | 1 575 059,51         | (45 399,82)              | US0808513BD67 |
| NN GROUP NV 4,625 2024-04-08           | EUR    | 7 451 827,96         | 135 918,50         | 7 861 518,94         | 409 690,98               | XS1054522922  |
| ENI SPA 100,000 2048-10-13             | EUR    | 3 836 686,22         | 27 045,33          | 4 089 939,95         | 253 253,73               | XS2242931603  |
| CELLNEX SA 2,875 2025-04-18            | EUR    | 5 235 148,69         | 71 493,16          | 5 335 176,24         | 100 027,55               | XS1551726810  |
| ALLERGAN FUNDING SCS 0,500 2021-06-01  | EUR    | 8 632 133,80         | (1 340,10)         | 8 603 552,03         | (28 581,77)              | XS1622630132  |
| SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16   | EUR    | 11 312 638,75        | 204 869,74         | 11 273 211,63        | (39 427,12)              | XS2154325489  |
| STATE GRID EUROPE 1,500 2022-01-26     | EUR    | 6 167 570,00         | 5 605,00           | 6 162 487,46         | (5 082,54)               | XS1165754851  |



CLASE 8.<sup>a</sup>

CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6520083

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

| Cartera Exterior                        | Divisa | Valoración inicial | Intereses    | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------|--------|--------------------|--------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>      |        |                    |              |                 |                          |              |
| BANKIA SA 3,750 2028-02-15              | EUR    | 15 598 368,91      | 466 568,89   | 16 652 369,01   | 1 054 000,10             | XS1951220596 |
| KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04-25   | EUR    | 2 494 125,69       | 31 250,81    | 2 652 807,41    | 158 681,72               | XS1405784015 |
| ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29   | USD    | 12 693 562,08      | 291 008,28   | 12 616 084,09   | (77 477,99)              | USF2893TAF33 |
| CMS ENERGY CORP 0,000 2030-12-01        | USD    | 706 684,08         | 2 488,27     | 701 576,40      | (5 107,68)               | US125896BV12 |
| SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06-02   | USD    | 4 201 341,06       | 4 114,96     | 4 116 302,62    | (85 038,44)              | US80282KBB17 |
| ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26           | EUR    | 10 375 125,79      | 125 490,42   | 10 689 508,82   | 314 383,03               | XS1327504087 |
| INTERCONTINENTAL HOT 3,375 2028-07-08   | GBP    | 5 806 645,10       | 41 431,62    | 6 509 760,45    | 703 115,35               | XS2240494711 |
| TULPENHUIS 0,000 2058-01-18             | EUR    | 781 290,00         | 61,85        | 752 475,79      | (28 814,21)              | XS2244941733 |
| HEWLETT PACKARD ENTE 0,875 2026-03-01   | USD    | 4 259 190,55       | 30 303,53    | 4 233 354,52    | (25 836,03)              | US42824CBK45 |
| PERKINELMER INC 0,600 2021-04-09        | EUR    | 2 508 429,98       | 4 798,27     | 2 510 624,33    | 2 194,35                 | XS1713466578 |
| SANTANDER UK GROUP P 0,130 2024-03-27   | EUR    | 2 532 019,38       | 69,98        | 2 551 704,34    | 19 684,96                | XS1799039976 |
| ENEL SPA 4,375 2043-09-24               | USD    | 8 729 854,11       | 122 703,91   | 8 603 174,44    | (126 679,67)             | US29265WAA62 |
| MARRIOTT INTERNATIONAL 2,312 2030-03-15 | USD    | 622 351,43         | 1 039,68     | 647 955,26      | 25 603,83                | US571903BE27 |
| OMV AG 2,500 2026-09-01                 | EUR    | 2 700 050,00       | 22 363,15    | 2 814 165,49    | 114 115,49               | XS2224439385 |
| OMV AG 6,250 2025-12-09                 | EUR    | 8 456 024,48       | 19 318,76    | 9 364 924,52    | 908 900,04               | XS1294343337 |
| UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-20          | EUR    | 6 483 033,92       | 243 525,07   | 6 977 897,69    | 494 863,77               | XS1953271225 |
| ENI SPA 100,000 2050-01-13              | EUR    | 4 739 239,56       | 21 819,06    | 4 960 612,66    | 221 373,10               | XS2242929532 |
| SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16       | EUR    | 11 498 498,00      | (395 365,44) | 11 510 675,17   | 12 177,17                | XS0745894138 |
| CITIGROUP INC 1,553 2025-04-08          | USD    | 11 645 960,13      | 68 312,17    | 11 239 346,60   | (406 613,53)             | US172967MQ12 |
| ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01   | EUR    | 6 399 433,03       | (251,34)     | 6 400 687,09    | 1 254,06                 | XS2048471002 |
| PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26    | EUR    | 8 044 784,98       | 401 974,42   | 8 858 298,15    | 813 513,17               | XS1824424706 |
| NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15              | EUR    | 5 252 050,33       | 104 196,35   | 5 800 981,21    | 548 930,88               | XS2171872570 |
| NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-29    | EUR    | 3 840 483,25       | 29 182,55    | 4 184 007,66    | 343 524,41               | XS1293505639 |
| LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01   | EUR    | 6 024 782,63       | 120 841,00   | 6 649 344,21    | 624 561,58               | XS2148623106 |
| TOTAL SA 3,875 2022-05-18               | EUR    | 9 135 479,96       | 95 438,18    | 9 310 594,65    | 175 114,69               | XS1413581205 |
| TELECOM ITALIA SPA 4,000 2024-03-11     | EUR    | 9 770 336,28       | 234 532,72   | 10 678 268,02   | 907 931,74               | XS1935256369 |
| CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10           | EUR    | 7 419 533,54       | 189 134,62   | 7 429 779,68    | 10 246,14                | XS1216020161 |
| ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12-03   | EUR    | 606 396,64         | 1 329,13     | 640 367,01      | 33 970,37                | FR0013464922 |
| ELECTRICITE DE FRANC 2,937 2029-01-22   | GBP    | 2 335 610,46       | 57 003,35    | 2 603 601,68    | 267 991,22               | FR0011700293 |
| EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23         | EUR    | 23 503 120,72      | 33 679,28    | 23 750 829,14   | 247 708,42               | XS0160258280 |
| E.ON AG 0,044 2022-09-29                | EUR    | 957 954,20         | 17,37        | 963 661,75      | 5 707,55                 | XS2091216205 |
| E.ON AG 0,019 2022-09-24                | EUR    | 7 605 151,35       | (4 172,95)   | 7 632 396,00    | 27 244,65                | XS2069380488 |
| SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04   | USD    | 4 032 889,10       | 47 203,88    | 3 785 886,90    | (247 002,20)             | XS2049422343 |
| AVIVA PLC 3,875 2031-07-03              | EUR    | 2 582 788,69       | 38 083,81    | 2 796 145,98    | 213 357,29               | XS1083986718 |

CLASE 8.<sup>a</sup>

ESPAÑA



ON6520084

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

#### Cartera Exterior

##### Renta fija privada cotizada

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial | Intereses   | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02     | USD    | 10 247 499,18      | 311 236,14  | 10 847 063,85   | 599 564,67               | US05526DBN49 |
| WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05  | EUR    | 16 676 026,50      | 109 073,99  | 17 381 488,13   | 705 461,63               | XS2167007249 |
| DUPONT DE NEMOURS IN 1,084 2023-05-01 | USD    | 4 588 680,97       | 9 957,24    | 4 155 365,67    | (433 315,30)             | US26614NAA00 |
| BAYERISCHE MOTOREN W 0,125 2022-07-13 | EUR    | 5 994 275,16       | 2 503,72    | 6 025 527,04    | 31 251,88                | XS2010445026 |
| BAYER AG 2,375 2025-05-12             | EUR    | 9 914 974,74       | 52 803,51   | 10 175 738,16   | 260 763,42               | XS2077670003 |
| BAYER AG 2,375 2022-10-02             | EUR    | 3 057 062,67       | 10 578,33   | 3 067 095,37    | 10 032,70                | DE000A14J611 |
| BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02    | EUR    | 9 596 735,60       | 212 801,31  | 10 476 326,06   | 879 590,46               | XS2150054026 |
| CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-02  | EUR    | 3 145 840,46       | 58 685,66   | 3 457 277,06    | 311 436,60               | CH0537261858 |
| BAYER CAPITAL CORP 1,250 2023-08-13   | EUR    | 5 167 881,27       | (2 329,77)  | 5 205 620,18    | 37 738,91                | XS1135309794 |
| VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03   | EUR    | 2 178 050,21       | 71 057,53   | 2 267 065,48    | 89 015,27                | XS1888179477 |
| APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17    | USD    | 9 817 952,25       | 21 447,40   | 9 628 672,81    | (189 279,44)             | USU0044VAF32 |
| AUTONORIA 0,000 2032-12-25            | EUR    | 1 597 786,86       | 600,88      | 1 597 771,32    | (15,54)                  | ES0305452015 |
| STRYKER CORP 0,250 2024-11-03         | EUR    | 3 602 180,45       | 579,77      | 3 651 168,29    | 48 987,84                | XS2087622069 |
| STRYKER CORP 1,125 2023-10-30         | EUR    | 3 607 731,77       | 1 378,38    | 3 711 603,40    | 103 871,63               | XS1914485534 |
| INFORMA PLC 1,500 2023-06-05          | EUR    | 5 166 500,00       | (22 231,50) | 5 190 817,80    | 24 317,80                | XS1853426549 |
| STANDARD CHARTERED P 0,000 2030-09-09 | EUR    | 5 877 177,12       | 44 584,75   | 6 207 274,65    | 330 097,53               | XS2183818637 |
| PHILLIPS 66 1,925 2025-03-09          | USD    | 3 067 116,88       | 14 034,23   | 2 929 638,60    | (137 478,28)             | US718546AV68 |
| NN BANK NV NETHERLAN 0,045 2021-09-03 | EUR    | 10 029 022,73      | (12 940,99) | 10 000 863,10   | (28 159,63)              | XS2049641652 |
| BANK OF NY MELLON 2,625 2168-09-20    | USD    | 1 549 197,01       | 15 526,57   | 1 505 159,40    | (44 037,61)              | US064058AH32 |
| FORD MOTOR COMPANY 1,4812 2030-01-22  | USD    | 5 361 811,46       | 89 937,53   | 6 954 640,72    | 1 592 829,26             | US345370CX67 |
| FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21 | EUR    | 3 265 541,17       | 305,00      | 3 271 281,65    | 5 740,48                 | XS1843436657 |
| SCANDINAVIAN TOBACCO 0,000 2025-06-24 | EUR    | 4 457 248,10       | 14 335,59   | 4 551 310,96    | 94 062,86                | XS2237302646 |
| BAT INTL FINANCE 3,625 2021-11-09     | EUR    | 2 141 430,00       | (69 355,40) | 2 145 142,80    | 3 712,80                 | XS0704178556 |
| AIRBUS GROUP SE 2,375 2040-06-09      | EUR    | 6 451 760,06       | 79 140,38   | 7 540 772,79    | 1 089 012,73             | XS2185868051 |
| IMPERIAL BRANDS PLC 1,375 2024-10-27  | EUR    | 10 307 250,00      | 99 333,00   | 10 457 099,24   | 149 849,24               | XS1558013360 |
| GOLDMAN SACHS ASSET 3,375 2025-03-27  | EUR    | 7 981 461,83       | 164 222,76  | 8 860 758,81    | 879 296,98               | XS2149207354 |
| BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01   | USD    | 5 321 531,50       | 49 355,01   | 6 102 289,86    | 780 758,36               | US097023CV59 |
| EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25          | EUR    | 8 972 060,00       | 190 366,60  | 9 482 283,54    | 510 223,54               | XS2190979489 |
| VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14 | EUR    | 2 662 458,00       | 72 721,60   | 3 003 271,72    | 340 813,72               | XS1629774230 |
| VOLKSWAGEN INT. FINA 5,125 2023-09-04 | EUR    | 2 826 008,18       | 66 243,82   | 3 267 622,89    | 441 614,71               | XS0968913342 |
| BRITISH TELECOMMUNIC 0,500 2025-06-12 | EUR    | 9 016 430,00       | 10 760,80   | 9 174 914,13    | 158 484,13               | XS2051494222 |
| VOLKSWAGEN LEASING G 0,020 2021-08-02 | EUR    | 10 999 688,82      | 68,74       | 11 017 091,99   | 17 403,17                | XS2035557334 |
| TENNET HOLDING BV 0,000 2049-12-29    | EUR    | 7 492 384,69       | 77 105,87   | 7 714 785,31    | 222 400,62               | XS2207430120 |

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON6520085

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

#### Cartera Exterior

##### Renta fija privada cotizada

|                                       | Divisa | Valoración inicial | Intereses   | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---------------------------------------|--------|--------------------|-------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| BHP BILLITON FINANCE 4,750 2021-04-22 | EUR    | 3 075 050,00       | 62 320,60   | 3 079 983,78    | 4 933,78                 | XS1309436753  |
| PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09-15 | EUR    | 1 155 998,29       | 138,30      | 1 246 527,02    | 90 528,73                | XS0293657416  |
| TAGUS SA 0,201 2021-02-12             | EUR    | 582 293,82         | 1 662,11    | 585 275,21      | 2 981,39                 | PTTGCHOM0000  |
| BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01   | USD    | 6 025 546,10       | 42 045,25   | 6 515 854,30    | 490 308,20               | US097023CY98  |
| INTESA SANPAOLO SPA 0,239 2022-03-31  | EUR    | 1 301 243,19       | 1 391,43    | 1 301 468,11    | 224,92                   | IT00005163339 |
| RALPH LAUREN CORP 0,850 2022-06-15    | USD    | 1 641 950,30       | 721,71      | 1 516 975,03    | (124 975,27)             | US731572AA14  |
| SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07-25 | EUR    | 1 656 491,45       | 3 294,43    | 1 840 264,45    | 183 773,00               | XS0187456156  |
| TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14  | EUR    | 6 905 752,77       | 28 948,65   | 7 197 006,40    | 291 253,63               | FR0013452893  |
| SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15      | USD    | 4 129 737,64       | 48 174,35   | 4 203 061,83    | 73 324,19                | US842587DF14  |
| ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05 | EUR    | 6 567 513,13       | (13 615,18) | 6 551 985,41    | (15 527,72)              | XS0910943983  |
| AT&T CORP 2,875 2025-05-01            | EUR    | 13 552 280,00      | 328 035,87  | 13 611 747,51   | 59 467,51                | XS2114413565  |
| TAGUS SA 0,070 2022-02-12             | EUR    | 2 487 637,43       | 932,27      | 2 493 167,18    | 5 529,75                 | PTTGCPOM0000  |
| CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16        | EUR    | 4 405 710,38       | 27 222,92   | 4 496 607,03    | 90 896,65                | XS1998435688  |
| ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30         | EUR    | 6 800 080,49       | 21 523,87   | 7 008 275,76    | 208 195,27               | XS2208302179  |
| CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-23   | EUR    | 4 046 094,41       | 47 494,36   | 4 225 441,24    | 179 346,83               | XS2069407786  |
| DAA PLC 0,000 2032-08-05              | EUR    | 5 989 150,64       | 10 950,01   | 6 346 881,74    | 357 731,10               | XS2244415175  |
| FACT SA 1,000 2025-11-20              | EUR    | 3 782 705,95       | 16,14       | 3 761 990,62    | (20 715,33)              | XS1895557921  |
| DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,950 2025-01-22 | EUR    | 7 454 761,54       | 33 242,03   | 7 516 763,07    | 62 001,53                | XS2010039035  |
| PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06-15 | USD    | 12 494 463,15      | 239 181,42  | 12 590 429,86   | 95 966,71                | XS1242956966  |
| AMADEUS GLOBAL TRAVE 2,875 2027-02-20 | EUR    | 10 584 058,93      | 179 687,05  | 12 073 325,61   | 1 489 266,68             | XS2177555062  |
| MERCK KGAA 1,625 2053-09-09           | EUR    | 9 397 418,00       | 47 519,83   | 9 639 794,39    | 242 376,39               | XS2218405772  |
| GROUPE AUCHAN 0,000 2027-04-23        | EUR    | 12 207 650,00      | 141 613,83  | 13 872 162,06   | 1 664 512,06             | FR0013524865  |
| INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13  | EUR    | 1 505 859,66       | 26 994,96   | 1 670 834,21    | 164 974,55               | XS2171875839  |
| INTESA SANPAOLO SPA 0,550 2022-02-28  | EUR    | 3 150 839,00       | (9 042,60)  | 3 322 782,50    | 171 943,50               | XS0971213201  |
| INFRASTRUTTURE WIREL 0,000 2026-04-08 | EUR    | 674 089,80         | 1 313,64    | 675 105,66      | 1 015,86                 | IT00005161358 |
| BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22 | EUR    | 4 562 571,37       | 33 757,43   | 4 759 853,19    | 197 281,82               | XS2200215213  |
| BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22 | GBP    | 9 059 844,27       | 178 468,85  | 9 848 127,91    | 788 283,64               | XS2193663619  |
| PROSUS NV 0,000 2028-08-03            | EUR    | 8 162 366,36       | 153 018,28  | 8 938 608,51    | 776 242,15               | XS2193662728  |
| CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25  | EUR    | 4 660 364,40       | 27 712,00   | 4 782 456,23    | 122 091,83               | XS2211183244  |
| CZECH GAS NETWORKS I 0,000 2027-07-31 | EUR    | 4 071 319,52       | 493,89      | 4 115 939,27    | 44 619,75                | XS2014371137  |
| VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13 | EUR    | 2 509 031,16       | 10 888,59   | 2 603 686,75    | 94 655,59                | XS2193733503  |
| CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13        | EUR    | 1 107 154,96       | 289,53      | 1 102 703,51    | (4 451,45)               | PTTGCSOM0007  |
| NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15  | EUR    | 2 090 980,00       | 16 851,54   | 2 127 955,98    | 36 975,98                | XS2202744384  |
|                                       | EUR    | 1 641 956,06       | 3 359,25    | 1 689 345,80    | 47 389,74                | XS2228676735  |

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON6520086

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

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial    | Intereses           | Valor razonable       | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|-----------------------|---------------------|-----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>         |        |                       |                     |                       |                          |              |
| AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,875 2023-06-18      | EUR    | 4 049 720,90          | 2 067,68            | 4 096 600,81          | 46 879,91                | XS1878191052 |
| THALES 2,125 2021-08-23                    | EUR    | 9 252 542,67          | (19 741,91)         | 9 382 691,55          | 130 148,88               | XS1113441080 |
| ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-03-30          | USD    | 1 656 222,79          | 77,53               | 1 548 911,78          | (107 311,01)             | US776743AJ55 |
| COLGATE-PALMOLIVE CO 0,000 2021-11-12      | EUR    | 2 801 612,96          | (922,62)            | 2 803 049,91          | 1 436,95                 | XS2078405722 |
| HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14      | GBP    | 8 072 850,26          | 330 055,72          | 8 339 483,47          | 266 633,21               | XS0746068732 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>745 425 588,30</b> | <b>7 429 629,25</b> | <b>772 969 206,50</b> | <b>27 543 618,20</b>     |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>              |        | <b>799 539 455,10</b> | <b>7 411 276,07</b> | <b>827 242 730,77</b> | <b>27 703 275,67</b>     |              |



0N6520087

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

| Inversiones morosas, dudosas o en litigio         | Divisa | Valoración inicial | Intereses      | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|---------------------------------------------------|--------|--------------------|----------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio         | EUR    | 8 253 530,01       | (3 249 897,53) | 4 785 397,53    | (3 468 132,48)           | PTBEQKOM0019 |
| BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08             |        | 8 253 530,01       | (3 249 897,53) | 4 785 397,53    | (3 468 132,48)           |              |
| TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio |        |                    |                |                 |                          |              |
| TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio   |        | 8 253 530,01       | (3 249 897,53) | 4 785 397,53    | (3 468 132,48)           |              |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520088

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

| Descripción                                             | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable    | Vencimiento del<br>contrato |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                                |        |                                 |                       |                             |
| US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202                         | USD    | 6 463 527,24                    | 7 951 733,33          | 31/03/2021                  |
| BUNDESSCHATZANWEISUN 0,00001% 15/12/                    | EUR    | 50 000 000,00                   | 56 137 500,00         | 08/03/2021                  |
| BUNDESSCHATZANWEISUN 0,00001% 15/12/                    | EUR    | 41 200 000,00                   | 46 257 300,00         | 08/03/2021                  |
| BUNDESSCHATZANWEISUN 0,00001% 15/12/                    | EUR    | 147 400 000,00                  | 165 493 350,00        | 08/03/2021                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>                        |        | <b>245 063 527,24</b>           | <b>275 839 883,33</b> |                             |
| <b>Compra de opciones "call"</b>                        |        |                                 |                       |                             |
| SWAP 30 AÑOS EUA30 100000                               | EUR    | 82 800 000,00                   | 794 052,00            | 14/11/2024                  |
| <b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>                |        | <b>82 800 000,00</b>            | <b>794 052,00</b>     |                             |
| <b>Permutas financieras. Derechos a recibir</b>         |        |                                 |                       |                             |
| CDS (008) COMMONWEALTH OF AUSTRALIA 20/06/23            | AUD    | 22 100 310,00                   | (802 779,35)          | 20/06/2024                  |
| CDS (008) KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024                   | USD    | 9 167 536,00                    | (237 514,84)          | 20/06/2024                  |
| CDS (008) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1              | EUR    | 10 670 000,00                   | (1 299 055,18)        | 20/12/2025                  |
| CDS (008) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1              | EUR    | 16 100 000,00                   | (1 960 148,50)        | 20/12/2025                  |
| CDS (008) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1              | EUR    | 40 150 000,00                   | (4 888 197,71)        | 20/12/2025                  |
| CDS (008) ITALY CDS USD SR 5Y D14 20/12/20              | USD    | 8 512 712,00                    | 10 316,96             | 20/12/2025                  |
| CDS (008) SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20              | USD    | 21 146 722,55                   | (622 190,74)          | 20/12/2025                  |
| CDS (008) MARKIT ITRX EUROPE 12/25 20/12/               | EUR    | 63 800 000,00                   | (1 701 106,57)        | 20/06/2025                  |
| SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029 SLRA06X8                  | USD    | 28 075 632,30                   | 5 923 728,20          | 08/05/2029                  |
| SWAP 2,387% VTO:29-06-2028 SL4U5U4K                     | USD    | 12 032 413,84                   | 2 495 916,09          | 29/06/2028                  |
| SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/26 SLOE1VRV                 | USD    | 4 911 189,32                    | 1 050 167,96          | 15/07/2026                  |
| <b>TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir</b> |        | <b>236 666 516,01</b>           | <b>(2 030 863,68)</b> |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                                 |        |                                 |                       |                             |
| SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física                       | USD    | 142 786 193,28                  | 172 909 470,33        | 15/03/2021                  |
| BUNDES OBLIGATION 0,00001% 10/10/202                    | EUR    | 18 100 000,00                   | 24 467 580,00         | 08/03/2021                  |
| BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/                    | EUR    | 7 600 000,00                    | 13 500 640,00         | 08/03/2021                  |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/                    | EUR    | 700 000,00                      | 1 576 680,00          | 08/03/2021                  |
| BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/                    | EUR    | 4 100 000,00                    | 7 283 240,00          | 08/03/2021                  |
| BUNDES OBLIGATION 0,00001% 10/10/202                    | EUR    | 5 600 000,00                    | 7 570 080,00          | 08/03/2021                  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,6% 31/10/                    | EUR    | 15 300 000,00                   | 25 105 770,00         | 08/03/2021                  |
| SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Física                       | GBP    | 36 689 778,91                   | 33 161 988,44         | 15/03/2021                  |
| USA TREASURY 4,5% VTO.15-02-36 USD                      | USD    | 6 127 759,59                    | 10 348 438,65         | 22/03/2021                  |
| BUNDES OBLIGATION 0,00001% 10/10/202                    | EUR    | 4 900 000,00                    | 6 623 820,00          | 08/03/2021                  |
| BUNDES OBLIGATION 0,00001% 10/10/202                    | EUR    | 20 300 000,00                   | 27 441 540,00         | 08/03/2021                  |
| BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/                    | EUR    | 9 000 000,00                    | 15 987 600,00         | 08/03/2021                  |

CLASE 8.<sup>a</sup>

ON6520089

**Mutuaufondo, F.I.**

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

| Descripción                                               | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable    | Vencimiento del<br>contrato |
|-----------------------------------------------------------|--------|---------------------------------|-----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros vendidos</b>                                   |        |                                 |                       |                             |
| BUNDES OBLIGATION 0,00001% 10/10/202                      | EUR    | 700 000,00                      | 946 260,00            | 08/03/2021                  |
| US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202                           | USD    | 81 759 422,48                   | 110 082 744,39        | 22/03/2021                  |
| US TREASURY N/B 1,625% 15/12/20                           | USD    | 24 007 386,89                   | 25 865 309,05         | 31/03/2021                  |
| BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/                      | EUR    | 2 500 000,00                    | 4 441 000,00          | 08/03/2021                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>                           |        | <b>380 170 541,15</b>           | <b>487 312 160,86</b> |                             |
| <b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>         |        |                                 |                       |                             |
| SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029 SLRA06X8                    | USD    | 28 075 632,30                   | 5 988 782,24          | 08/05/2029                  |
| SWAP 2,387% VTO:29-06-2028 SL4U5U4K                       | USD    | 12 032 413,84                   | 3 034 609,67          | 29/06/2028                  |
| SWAP ZERO 1,78%-INFELC 15/07/26 SLOE1VRV                  | USD    | 4 911 189,32                    | 922 184,82            | 15/07/2026                  |
| <b>TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b> |        | <b>45 019 235,46</b>            | <b>9 945 576,73</b>   |                             |
| <b>TOTALES</b>                                            |        | <b>989 719 819,86</b>           | <b>771 860 809,24</b> |                             |



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6520090



CLASE 8.ª



ON6520091

Mutuafondo, 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.<sup>a</sup>



ON6520092

Mutuafondo, 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.<sup>a</sup>



0N6520093

**Mutuaafondo, 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, 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 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, 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<br>Informe de gestión | Del 0N6520004 al 0N6520045<br>Del 0N6520046 al 0N6520048 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0N6520049 al 0N6520090<br>Del 0N6520091 al 0N6520093 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0N6520094 al 0N6520135<br>Del 0N6520136 al 0N6520138 |

**FIRMANTES:**

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

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

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

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

\_\_\_\_\_  
D. Ratael Enrique Arredondo Rojas  
Consejero

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

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