

Mutufondo LP, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2024
Informe de Gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo LP, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.C.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del control interno, de los procedimientos y de los criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera de este.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre dicha cartera, 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 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Genia Mª Ramos Pascual (22788)

9 de abril de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/10228

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



OP1336615

CLASE 8.ª

Mutufondo LP, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	0,00	0,00
Inmovilizado intangible	0,00	0,00
Inmovilizado material	0,00	0,00
Bienes inmuebles de uso propio	0,00	0,00
Mobiliario y enseres	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
Activo corriente	173.194.171,30	139.227.873,16
Deudores	1.115.997,10	1.605.023,18
Cartera de inversiones financieras	168.450.194,86	127.741.771,66
Cartera interior	42.657.228,39	27.884.920,99
Valores representativos de deuda	42.658.286,91	27.884.786,63
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	-1.058,52	134,36
Otros	0,00	0,00
Cartera exterior	122.067.806,17	97.021.823,97
Valores representativos de deuda	122.067.806,17	97.021.968,86
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	0,00	-144,89
Otros	0,00	0,00
Intereses de la cartera de inversión	439.026,13	-378.283,29
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	3.286.134,17	3.213.309,99
Periodificaciones	0,00	0,00
Tesorería	3.627.979,34	9.881.078,32
TOTAL ACTIVO	173.194.171,30	139.227.873,16

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP1336616

CLASE 8.ª**Mutufondo LP, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2024**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	172.958.570,72	139.000.584,01
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	172.958.570,72	139.000.584,01
Capital	0,00	0,00
Partícipes	100.575.705,53	63.686.016,65
Prima de emisión	0,00	0,00
Reservas	1.961.160,55	1.961.160,55
(Acciones propias)	0,00	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	63.784.639,61	63.784.639,61
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	6.637.065,03	9.568.767,20
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
Pasivo no corriente	0,00	0,00
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Pasivo corriente	235.600,58	227.289,15
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	235.600,58	227.289,15
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	173.194.171,30	139.227.873,16
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	86.145.768,39	106.720.220,27
Compromisos por operaciones largas de derivados	56.000.000,00	90.654.040,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	30.145.768,39	16.066.180,27
Otras cuentas de orden	3.928.664,26	10.511.959,85
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	0,00	0,00
Pérdidas fiscales a compensar	3.928.664,26	10.511.959,85
Otros	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	90.074.432,65	117.232.180,12

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP1336617

CLASE 8.^a

Mutuafondo LP, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión	-622.959,40	-555.618,88
Comisión de depositario	-540.184,80	-475.415,00
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-70.665,74	-65.832,42
Otros	0,00	0,00
	-12.108,86	-14.371,46
Amortización del inmovilizado material		
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
	0,00	0,00
Resultado de explotación	-622.959,40	-555.618,88
Ingresos financieros		
Gastos financieros	5.612.118,05	4.706.823,57
	0,00	-2.604,26
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	1.007.326,41	9.687.072,60
Por operaciones de la cartera exterior	639.082,10	512.996,41
Por operaciones con derivados	1.046.599,88	-2.078.382,82
Otros	-2.316.566,16	-1.231.205,37
	1.638.210,59	12.483.664,38
Diferencias de cambio		
	144.185,30	26.740,58
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Deterioros	516.365,78	-4.245.562,15
Resultados por operaciones de la cartera interior	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera exterior	52.986,00	-36.711,97
Resultados por operaciones con derivados	500.764,17	-4.013.360,30
Otros	-37.384,39	-195.489,88
	0,00	0,00
Resultado financiero	7.279.995,54	10.172.470,34
Resultado antes de impuestos	6.657.036,14	9.616.851,46
Impuesto sobre beneficios	-19.971,11	-48.084,26
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.637.065,03	9.568.767,20

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Mutuaufondo LP, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024		31 de diciembre de 2023		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		6.637.065,03		9.568.767,20	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		0,00		0,00	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00		0,00	
Total de ingresos y gastos reconocidos		6.637.065,03		9.568.767,20	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	91.552.012,06	1.961.160,55	63.784.639,61	0,00	141.977.426,64
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado	91.552.012,06	1.961.160,55	63.784.639,61	0,00	141.977.426,64
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aplicación del resultado del ejercicio	-15.320.385,58	0,00	0,00	0,00	9.568.767,20
Operaciones con participes	30.154.218,20	0,00	0,00	0,00	0,00
Reembolsos	-42.699.828,03	0,00	0,00	0,00	30.154.218,20
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	-42.699.828,03
Saldo al 31 de diciembre de 2023	63.686.016,65	1.961.160,55	63.784.639,61	0,00	139.000.584,01
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado	63.686.016,65	1.961.160,55	63.784.639,61	0,00	139.000.584,01
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aplicación del resultado del ejercicio	9.568.767,20	0,00	0,00	0,00	6.637.065,03
Operaciones con participes	70.141.096,90	0,00	0,00	0,00	0,00
Suscripciones	-42.820.175,22	0,00	0,00	0,00	70.141.096,90
Reembolsos	0,00	0,00	0,00	0,00	-42.820.175,22
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo al 31 de diciembre de 2024	100.575.705,53	1.961.160,55	63.784.639,61	0,00	172.958.570,72

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

Clasificación: Interna



CLASE 8.ª



OP1336618



OP1336619

CLASE 8.ª

Mutufondo LP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo LP, F.I., en lo sucesivo "el Fondo", fue constituido en Madrid el 8 de agosto de 1996. 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 3 de octubre de 1996 con el número 711, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088.

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

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

La Sociedad Gestora del Fondo ha creado 3 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- **Clase A:** Participación denominada en euros con una inversión mínima a mantener de 10.000 euros. Está dirigida exclusivamente a los clientes de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U., Sinergia Advisors 2006 A. V., Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A., y Alantra Wealth Management A.V., S.A. Esta inversión mínima 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. El 16 de febrero de 2024 se procedió a comunicar la de baja dicha clase a CNMV.
- **Clase L:** Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Está dirigida a contrapartes elegibles, gestión discrecional de carteras, de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las Instituciones de Inversión Colectiva pertenecientes al grupo de la Gestora.



OP1336620

CLASE 8.^a**Mutuafondo LP, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)

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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). 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 y sus diferentes variantes, por Fondo de Inversión.
- 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, 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.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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 registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	Clase A	Clase L
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,40%	0,35%
Sobre resultados	6,00%	6,00%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado (máximo de 100.000 euros)	0,02%	0,02%
Adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros	0,04%	0,04%



OP1336621

CLASE 8.^a

Mutufondo LP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2024 y 2023 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

Este Fondo promueve características medioambientales o sociales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/2088). La gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo).

Como consecuencia de lo anterior, se adjunta como anexo al folleto del Fondo información sobre las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo

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

- Riesgo de mercado: el riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - Riesgo de tipo de interés: las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
 - Riesgo de tipo de cambio: como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- Riesgo de crédito: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.



OP1336622

CLASE 8.ª

Mutufondo LP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **Riesgo de liquidez:** la inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** el uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

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

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.

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.



OP1336623

CLASE 8.ª

Mutufondo LP, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

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 estas 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 2024 y 2023.

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.



OP1336624

CLASE 8.ª

Mutufondo LP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(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.

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 este 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.



OP1336625

CLASE 8.ª

Mutufondo LP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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.

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.



OP1336626

CLASE 8.^a

Mutuafondo LP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

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

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

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

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



OP1336627

CLASE 8.ª

Mutufondo LP, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones, del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



OP1336628

CLASE 8.ª**Mutufondo LP, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	1.049.799,62	1.559.188,03
Administraciones públicas deudoras	<u>66.197,48</u>	<u>45.835,15</u>
	<u>1.115.997,10</u>	<u>1.605.023,18</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	13.433,95	0,00
Administraciones públicas acreedoras	28.323,74	79.733,23
Otros	<u>193.842,89</u>	<u>147.555,92</u>
	<u>235.600,58</u>	<u>227.289,15</u>

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	19.971,11	48.084,26
Otros	<u>8.352,63</u>	<u>31.648,97</u>
	<u>28.323,74</u>	<u>79.733,23</u>



OP1336629

CLASE 8.ª**Mutufondo LP, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**
(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	3.392.018,38	8.745.337,85
Cuentas en divisa	104.989,74	31.674,25
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	280.994,88	1.056.209,24
Cuentas en divisa	-150.023,66	47.856,98
	<u>3.627.979,34</u>	<u>9.881.078,32</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.



OP1336630

CLASE 8.ª**Mutufondo LP, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

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

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

31 de diciembre de 2024	Clase A	Clase L	
Patrimonio atribuido a participes	<u>22.957.499,37</u>	<u>150.001.071,35</u>	
Número de participaciones emitidas	<u>118.826,66</u>	<u>774.601,16</u>	
Valor liquidativo por participación	<u>193,20</u>	<u>193,65</u>	
Número de participes	<u>734</u>	<u>2.415</u>	
31 de diciembre de 2023	Clase A	Clase D	Clase L
Patrimonio atribuido a participes	<u>17.342.365,84</u>	<u>602.578,24</u>	<u>121.055.639,93</u>
Número de participaciones emitidas	<u>93.485,61</u>	<u>3.378,16</u>	<u>651.377,44</u>
Valor liquidativo por participación	<u>185,51</u>	<u>178,37</u>	<u>185,85</u>
Número de participes	<u>548</u>	<u>83</u>	<u>31</u>

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a participes del Fondo.

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

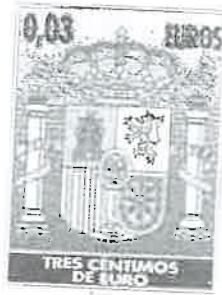
	2024	2023
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	<u>59,29%</u>	<u>71,98%</u>

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 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.



OP1336631

CLASE 8.ª

Mutufondo LP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de participes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

Al tratarse de una entidad 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 del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.



OP1336632

CLASE 8.ª

Mutuafondo LP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Mutuaufondo LP, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP1336633

CLASE 8.ª

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-01-31	EUR	2.863.350,00	127.773,90	2.866.646,10	3.296,10	ES0000012F92
KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-05-31	EUR	7.509.620,00	389.068,80	7.525.971,20	16.351,20	ES0000012K38
KINGDOM OF SPAIN 2,600 2026-05-31	EUR	8.004.546,41	134.883,99	8.057.221,22	52.674,81	ES0000012L29
KINGDOM OF SPAIN 2,500 2027-05-31	EUR	2.943.484,62	53.687,58	3.002.550,50	59.065,88	ES0000012M77
KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	594.412,74	9.129,82	595.985,85	41.553,11	ES0000012I24
KINGDOM OF SPAIN 3,450 2034-10-31	EUR	3.116.463,43	15.625,67	3.100.445,15	-16.018,28	ES0000012N35
KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	6.972.325,78	161.825,22	6.990.172,07	17.846,29	ES00000126Z1
KINGDOM OF SPAIN 1,950 2026-04-30	EUR	1.470.541,17	29.381,43	1.486.147,27	15.606,10	ES00000127Z9
TOTALES Deuda pública		33.434.744,15	921.376,41	33.625.119,36	190.375,21	
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	1.197.532,31	38.685,49	1.245.524,26	47.991,95	ES0344251014
KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	1.402.407,33	50.559,78	1.431.637,05	29.229,72	ES0343307023
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	1.001.052,98	15.304,89	1.055.373,19	54.320,21	ES0265936031
ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04-02	EUR	1.681.724,38	76.792,63	1.870.205,03	188.480,65	ES0265936056
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12-11	EUR	916.560,00	1.956,83	902.292,03	-14.267,97	ES0265936064
BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	604.880,07	16.752,82	632.451,21	27.571,14	ES02136679006
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1.780.303,59	83.178,71	1.895.684,78	115.381,19	ES0280907033
TOTALES Renta fija privada cotizada		8.584.460,66	283.231,15	9.033.167,55	448.706,89	
TOTAL Cartera Interior		42.019.204,81	1.204.607,56	42.656.286,91	639.082,10	

Mutuafondo LP, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	803.583,51	-2.951,91	786.503,91	-17.079,60	XS2226969686
REPUBLICA DE ALEMANI 2,700 2026-09-17	EUR	5.047.750,00	9.319,05	5.099.259,03	51.509,03	DE000BU22064
Cero REPUBLICA DE ALEMANI 2,613 2026-08	EUR	3.785.290,00	45.197,78	3.827.847,36	42.557,36	DE0001102408
FRENCH DISCOUNT T-BI 3,515 2025-05-21	EUR	968.710,02	18.149,12	972.313,97	3.603,95	FR0128379494
FRENCH DISCOUNT T-BI 3,577 2025-01-15	EUR	1.964.990,00	32.249,44	1.965.946,15	956,15	FR0128537182
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2034-07-15	USD	4.550.059,98	40.360,93	4.496.320,08	-53.739,90	US91282CLE92
REPUBLICA DE ALEMANI 2,500 2029-10-11	EUR	5.068.800,00	-32.928,85	5.167.570,63	78.770,63	DE000BU25034
TOTALES Deuda pública		22.209.183,51	109.395,56	22.315.761,13	106.577,62	
Renta fija privada cotizada						
AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	500.500,00	11.544,80	511.962,53	11.462,53	XS2788614498
BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	877.172,78	9.043,70	881.557,13	4.384,35	XS2887901325
CATERPILLAR INC. 3,023 2027-09-03	EUR	567.198,98	5.398,15	571.806,28	4.607,30	XS2889374356
CELLEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	393.700,32	6.300,84	397.416,75	3.716,43	XS24665792294
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	571.083,94	9.721,07	561.423,77	-9.670,17	XS2461786829
CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1.177.904,51	11.889,49	1.251.214,37	73.309,86	US172967NL16
COCA-COLA HBC FINANC 3,375 2028-01-27	EUR	488.776,00	11.080,45	501.456,54	12.680,54	XS2757515882
DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	1.399.868,96	1.747,34	1.401.938,39	2.069,43	XS2844409271
ENBW INTERNATIONAL F 3,000 2029-02-20	EUR	957.649,86	2.752,58	959.203,11	1.553,25	XS2942478822
FIAT CHRYSLER AUTOMO 3,375 2028-11-19	EUR	1.296.124,00	5.194,98	1.299.674,86	3.550,86	XS2937307929
FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	423.468,80	824,19	418.675,84	-4.792,96	XS2950698869
KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	802.989,39	2.669,43	823.798,30	20.808,91	BE0002900810
LEASYS SPA 3,375 2028-12-25	EUR	1.496.942,00	7.555,45	1.499.660,28	2.718,28	XS29259845393
LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	229.521,00	5.875,63	235.271,62	5.750,62	XS2775056067
NATIONAL GRID N.A. 1,3247 2029-08-25	EUR	775.671,00	2.014,37	773.915,77	-1.755,23	XS2947149360
PACCAR FINANCIAL EUR 3,000 2027-08-29	USD	282.190,33	2.936,33	299.291,28	17.100,95	USG6382GYX44
PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	610.086,60	6.195,00	614.750,82	4.664,22	XS2887887078
PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	248.807,50	4.916,48	256.280,54	7.473,04	XS2847641961
RECKITT BENCKISER GR 3,625 2029-03-20	EUR	685.809,31	169,08	682.832,54	-2.976,77	XS23083321962
RWE AG 0,000 2025-08-24	EUR	500.345,00	9.568,40	514.919,82	14.574,82	XS2842088335
SLM STUDENT LOAN TRU 1,429 2033-12-15	EUR	349.276,50	2.681,82	349.633,12	356,62	XS2523390271
SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	72.288,09	-239,29	87.788,92	15.500,83	XS0172692914
I'ENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	470.480,73	3.483,96	471.030,16	549,43	XS2802190459
UBS GROUP AG 0,000 2025-05-12	EUR	1.020.555,29	3.858,51	1.002.030,44	-18.524,85	XS2477935345
ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	USD	831.440,43	18.841,74	848.322,54	16.882,11	USH42097DA27
ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	1.195.033,33	11.492,64	1.258.287,36	63.254,03	XS22613658710
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-16	EUR	1.195.030,20	18.439,62	1.272.520,22	77.490,02	XS2637967139
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,125 2031-12-15	EUR	9.089,22	80,39	8.504,78	-584,44	XS2444286145
ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12-08	EUR	688.732,10	20.863,97	714.413,83	25.681,73	XS2779901482
	EUR	1.064.149,11	19.511,29	1.059.314,87	-4.834,24	XS1428773763



OP1336634

CLASE 8ª

Mutufondo LP, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)



OP1336635

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03-12	EUR	609.161,04	9.587,77	671.286,03	62.126,99	XS2678749990
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.603.056,35	27.893,33	1.596.231,38	-6.824,97	XS2114413565
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1.786.404,78	9.421,13	1.727.427,15	-58.977,63	XS2308313860
AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	669.605,23	2.270,77	618.243,12	-51.362,11	XS2351301499
AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	1.057.098,27	4.295,77	1.024.817,14	-32.281,13	XS1346228577
BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	375.591,84	2.221,47	356.303,43	-19.288,41	USG06940AE30
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06-15	EUR	1.087.027,25	21.706,79	1.169.047,28	82.020,03	XS2636592102
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	729.775,49	8.395,52	754.758,92	24.983,43	US05526DBN49
BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	1.104.609,49	13.592,18	1.079.754,48	-24.855,01	XS2451803063
BERKSHIRE HATHAWAY I 1,500 2029-12-18	EUR	797.002,65	1.052,15	844.629,82	47.627,17	XS2684846806
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	EUR	668.126,00	7.184,35	627.249,85	-40.876,15	XS2456839013
BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01-13	EUR	640.152,83	8.737,80	644.976,43	4.823,60	US09660V2A05
BOSTON SCIENTIFIC CO 3,500 2031-12-08	USD	1.213.149,33	47.849,00	1.245.925,69	32.776,36	FR001400DCZ6
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	EUR	748.820,00	20.358,78	766.899,71	18.079,71	XS2772266693
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	GBP	959.754,08	20.615,67	1.033.330,30	73.576,22	XS2193663619
BUREAU VERITAS SA 3,125 2031-08-15	EUR	1.491.301,76	15.319,15	1.489.579,86	-1.721,90	XS2391790610
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	EUR	1.608.850,00	5.557,85	1.599.056,51	-9.793,49	FR001400TWD7
CEPSA FINANCE 4,125 2031-01-11	GBP	977.307,11	6.173,67	907.657,46	-69.649,65	XS2327414731
CEPSCO DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	1.989.170,00	54.669,74	2.020.367,52	31.197,52	XS2800064912
CEZ AS 4,250 2032-03-11	EUR	724.816,99	9.323,21	774.494,49	49.677,50	XS2495084621
COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06-29	EUR	1.485.070,00	33.269,90	1.535.165,24	50.095,24	XS2838370414
CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-27	EUR	811.189,45	-2.710,50	793.830,96	-17.358,49	XS2202900424
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	EUR	711.500,96	70.643,05	932.175,24	220.674,28	XS2290544068
CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2028-07-11	USD	903.775,44	17.713,34	912.306,95	8.531,51	USFZR125CE38
DAA PLC 0,000 2032-08-06	EUR	1.302.298,52	25.785,42	1.346.078,94	43.780,42	FR001400F1U4
DAA PLC 1,554 2028-03-07	EUR	661.430,44	1.241,45	590.640,08	-90.790,36	XS2244415175
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	385.409,90	-5.294,51	358.094,61	-27.315,29	XS1419674525
ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-03-17	EUR	508.054,61	36.231,82	541.178,43	33.123,82	FR0014003S56
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09-06	EUR	407.002,00	8.376,37	417.102,31	10.100,31	FR001400QR62
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	EUR	200.336,29	1.005,72	221.176,77	20.840,48	FR001400EEFQ6
ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08-30	EUR	1.493.360,00	19.971,55	1.498.146,60	4.786,60	XS2182055009
ENGIE SA 3,625 2030-12-06	EUR	282.136,00	1.119,17	298.805,82	16.669,82	XS2822505439
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	1.103.504,00	29.068,03	1.127.333,19	23.829,19	FR0014000JB9
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	327.461,83	8.075,14	326.293,92	-1.167,91	XS2242929532
ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10-15	EUR	1.083.724,83	21.958,78	996.385,89	-87.338,94	XS2304675791
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	1.597.709,28	28.812,62	1.779.498,24	181.788,96	AT0000A36XD5
GOLDMAN SACHS AM 1,672 2027-03-15	EUR	1.346.906,75	8.892,85	1.273.281,67	-73.625,08	XS2190979489
GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	USD	782.455,74	-3.008,96	807.562,99	25.107,25	US38141GZS64
HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26	EUR	695.352,12	28.618,81	600.687,71	-94.664,41	FR001400KWR6
INFORMA PLC 3,250 2030-07-23	EUR	1.008.848,21	10.271,84	1.005.604,19	-3.244,02	XS1109836038
	EUR	846.794,50	4.699,63	848.413,82	1.619,32	XS2919102207

Mutuaufondo LP, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.201.897,94	30.680,42	1.323.612,40	121.714,46	BE0002961424
KBC GROUP NV 4,375 2029-04-19	EUR	698.905,96	21.556,18	735.427,18	36.521,22	BE0002935162
LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	1.717.924,75	68.612,20	1.772.823,43	54.898,68	FR001400F5F6
LA FRANCAISE DES JEU 3,625 2036-08-21	EUR	996.210,00	4.028,94	990.222,98	-5.987,02	FR001400U686
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08-24	USD	349.442,90	-595,22	356.370,02	6.927,12	US970648AL56
LVMH SE 3,125 2032-08-07	EUR	1.320.126,20	20.529,90	1.388.276,29	68.150,09	XS2521027446
MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	1.710.233,00	7.726,42	1.711.379,72	1.146,72	FR001400T5K0
MSCI INC 1,937 2031-02-15	EUR	440.495,31	3.287,85	454.149,35	13.654,04	XS2834367646
MUNICH RE AG 4,250 2033-11-26	USD	1.440.180,16	-383,84	1.518.562,18	78.382,02	US55354GAL41
MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-18	EUR	1.385.028,00	41.750,94	1.439.319,79	54.291,79	XS2817890077
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	928.032,87	7.250,66	864.632,80	-63.400,07	XS2407028435
NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	1.158.096,70	14.998,83	1.191.400,43	33.303,73	XS2528858033
NETERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-29	EUR	1.484.825,16	72.125,10	1.593.231,20	108.406,04	XS2592628791
NETERLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-07	EUR	610.926,92	5.023,96	609.519,22	-1.407,70	XS1293505639
NN GROUP NV 3,187 2042-03-12	EUR	372.306,03	1.613,65	428.594,46	56.278,43	XS2554581830
NN GROUP NV 4,500 2026-01-15	EUR	1.432.432,80	27.385,59	1.502.198,36	69.765,56	XS2602037629
NN GROUP NV 5,250 2043-03-01	EUR	1.014.028,15	8.987,25	1.019.891,65	5.863,50	XS1028950290
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	1.987.716,09	87.941,91	2.156.125,49	168.409,40	XS2526486159
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	551.697,37	-22.802,88	554.374,73	2.677,36	XS1294343337
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	1.358.381,28	4.823,83	1.274.875,99	-83.505,29	XS2392996109
POLSKI KONCERN NAFTO 4,750 2030-04-13	EUR	491.098,79	2.469,24	458.610,96	-32.487,83	XS2346125573
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	289.119,50	6.476,72	307.371,01	18.251,51	XS2647371843
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	539.942,32	13.854,30	540.808,92	866,60	XS2468979302
PROSUS NV 0,000 2050-08-03	USD	584.739,15	1.850,51	203.742,22	-31.226,23	XS2211183756
PEPPER IBERIA UNSECU 2032-11-10	EUR	716.395,98	10.374,80	436.524,50	-148.214,65	USN7163RAD54
PEPPER IBERIA UNSECU 4,065 2032-11-10	EUR	267.706,70	3.824,29	650.675,42	-65.720,56	XS2360853332
REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	646.220,95	246,99	219.612,97	-48.093,73	XS2470180345
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	492.930,00	117,35	501.238,91	-144.982,04	XS2470180774
SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-05-02	EUR	218.187,12	13.365,94	509.934,27	17.004,27	XS2828917943
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	361.693,60	9,048,10	230.280,03	12.092,91	XS2320533131
SEVEN & I HOLDINGS C 0,900 2030-1	USD	176.723,96	-4.714,97	389.804,96	28.111,36	US80282KBB17
SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07-25	USD	352.472,22	2.844,20	184.423,04	7.699,08	USU81522AD31
SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-04-15	EUR	132.221,78	135.311,32	333.544,87	-18.927,35	USU81522AE14
STRYKER CORP 3,375 2032-06-11	USD	166.741,08	1.104,25	1.035,33	-131.186,45	XS0187456156
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1.008.570,00	9.050,50	189.133,29	2.392,21	US842434CW01
TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-13	EUR	1.588.486,20	29.090,05	1.013.095,66	4.525,66	XS2892944732
TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	408.326,30	8.808,79	1.541.053,86	-47.432,34	XS2154325489
TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-14	EUR	731.120,37	3.068,24	427.190,10	18.863,80	XS2644414125
TRATON SE 3,750 2029-12-27	EUR	600.307,14	31.683,07	737.255,41	6.135,04	XS2207430120
	EUR	1.195.502,00	30.791,97	672.633,83	72.326,69	FR001400KX9
				1.219.304,58	23.802,58	DE000A3LWGF9



OP1336636

Mutuaufondo LP, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-20	EUR	149.181,60	250,89	148.111,54	-1.070,06	XS2819234472
TREVA EQUIPMENT FIN 5,750 2035-01-20	EUR	373.274,03	627,89	371.218,64	-2.055,39	XS28192338465
VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	253.095,51	521,78	241.509,79	-11.585,72	XS2407027031
VOLKSWAGEN INT. FINA 4,375 2056-03-28	EUR	1.247.556,82	60.136,75	1.278.853,74	31.296,92	XS2342732646
VONOVIA SE 5,000 2030-08-23	EUR	405.257,96	891,92	435.501,07	30.243,11	DE000A30VQB2
WALT DISNEY COMPANY/ 3,562 2028-0	USD	802.308,24	4.933,47	834.009,51	31.701,27	US254687DM53
TOTALES Renta fija privada cotizada		96.580.032,00	1.631.007,96	97.632.155,02	1.052.123,02	
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,800 2025-07-04	EUR	1.465.532,79	22.917,21	1.470.433,47	4.900,68	EU000A3K4DJ5
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	766.457,99	1.232,01	649.456,55	-117.001,44	EU000A3KSXE1
TOTALES Emissiones avaladas		2.231.990,78	24.149,22	2.119.890,02	-112.100,76	
TOTAL Cartera Exterior		121.021.206,29	1.764.552,74	122.067.806,17	1.046.599,88	



CLASE 8.^a



OP1336637

Mutufondo LP, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Inversiones dudosas, morosas o en litigio	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	2.983.203,61	-2.530.134,17	3.286.134,17	302.930,56	PTBEQKOM0019
TOTALES Inversiones dudosas, morosas o en litigio		2.983.203,61	-2.530.134,17	3.286.134,17	302.930,56	

CLASE 8.^a



OP1336638

Mutufondo LP, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDES OBLIGATION 2,5% 11/10/2029 10	EUR	16.400.000,00	19.329.040,00	10/03/2025
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/	EUR	22.700.000,00	30.290.880,00	10/03/2025
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/	EUR	300.000,00	398.040,00	10/03/2025
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/20	EUR	16.600.000,00	17.759.510,00	10/03/2025
TOTALES Futuros comprados		56.000.000,00	67.777.470,00	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	GBP	2.425.500,00	2.010.209,51	19/03/2025
SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	USD	14.367.691,25	15.176.862,99	19/03/2025
US TREASURY N/B 4,125% 31/10/20	USD	6.477.533,35	7.142.857,15	31/03/2025
US TREASURY N/B 4,375% 15/12/20	USD	3.995.433,79	4.170.575,25	03/04/2025
US TREASURY N/B 4,5% 31/05/2029	USD	2.879.610,00	3.080.402,20	03/04/2025
TOTALES Futuros vendidos		30.145.768,39	31.580.907,10	
TOTALES		86.145.768,39	99.358.377,10	



CLASE 8.^a



OP1336639

Mutufondo LP, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-05-31	EUR	7.509.620,00	147.221,60	7.531.579,03	21.959,03	ES00000012K38
KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	540.073,27	8.893,05	582.546,73	42.473,46	ES00000012I24
KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-01-31	EUR	2.863.350,00	21.574,80	2.882.065,20	18.715,20	ES00000012F92
KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	1.257.225,00	25.758,90	1.304.643,15	47.418,15	ES00000012E69
KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	6.908.901,41	98.674,34	6.952.151,76	43.250,35	ES000000126Z1
TOTALES Deuda pública		19.079.169,68	302.122,69	19.252.985,87	173.816,19	
Renta fija privada cotizada						
KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	1.403.200,00	50.436,13	1.419.133,71	15.933,71	ES0343307023
BANKINTER SA 0,926 2043-06-21	EUR	127.512,96	31,38	150.284,15	22.771,19	ES0313529010
BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	605.684,00	16.777,46	624.230,82	18.546,82	ES0213679006
IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	1.196.232,00	38.630,28	1.238.706,38	42.474,38	ES0344251014
ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04-02	EUR	1.680.807,00	25.099,07	1.810.794,24	129.987,24	ES0265936056
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	1.001.231,79	15.307,20	1.038.428,05	37.196,26	ES0265936031
UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	501.856,79	10.328,44	501.349,51	-507,28	ES0380907057
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1.776.096,00	82.686,37	1.848.873,90	72.777,90	ES0280907033
TOTALES Renta fija privada cotizada		8.292.620,54	239.296,33	8.631.800,76	339.160,22	
TOTAL Cartera Interior		27.371.790,22	541.419,02	27.884.786,63	512.996,41	



OP1336640

CLASE 8.^a

Mutufondo LP, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2025-06-02	USD	2.082.074,60	9.061,76	2.125.560,00	43.485,40	US912828ZT04
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	803.583,51	-529,75	756.945,77	-46.637,74	XS2226969686
TOTALES Deuda pública		2.885.658,11	8.532,01	2.882.505,77	-3.152,34	
Renta fija privada cotizada						
TOTAL SA 1,750 2057-04-04	EUR	1.483.932,40	59.788,86	1.488.135,16	4.202,76	XS1974787480
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	235.184,86	1.852,19	178.881,08	-56.303,78	XS2211183756
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09-06	EUR	400.769,66	2.011,71	437.731,44	36.961,78	FR001400EFO6
ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	757.277,44	-22.795,99	833.992,02	76.714,58	XS2576550243
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	327.760,76	8.059,34	316.396,18	-11.364,58	XS2242929532
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	658.750,91	4.654,90	601.866,62	-56.884,29	XS2242931603
ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2030-01-16	EUR	367.209,32	6.189,42	319.451,05	-47.758,27	XS2334857138
ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10-15	EUR	803.802,00	29.799,49	829.965,44	26.163,44	AT0000A32562
HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26	EUR	1.596.610,00	41.123,23	1.692.378,64	95.768,64	AT0000A36XD5
LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	1.022.273,90	10.409,81	990.948,81	-31.325,09	XS1109836038
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08-24	EUR	1.720.569,00	68.521,53	1.760.019,20	39.450,20	FR001400F3F6
NATIONWIDE BUILDING 3,250 2029-09-05	EUR	1.306.006,54	20.308,80	1.360.874,82	54.868,28	XS2521027446
E.ON AG 0,875 2024-12-08	EUR	773.126,61	8.785,80	784.593,28	11.466,67	XS2525246901
NEREDLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-07	EUR	30.882,54	341,88	30.158,78	-723,76	XS2463505581
COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2030-01-10	EUR	374.069,69	727,98	409.209,69	35.140,00	XS2554581830
TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	1.298.789,00	50.797,47	1.343.704,34	44.915,34	XS2572996606
MSCI INC 1,937 2031-02-15	EUR	1.366.503,29	74.964,47	1.339.056,37	-27.446,92	XS2290960520
OMV AG 6,250 2025-12-09	USD	1.440.180,16	4.544,38	1.412.825,66	-27.354,50	US55354GAL41
PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	551.697,37	-10.594,39	546.806,00	-4.891,37	XS1294343337
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	686.286,64	169,14	660.220,38	-26.066,26	XS2308321962
PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09-15	EUR	700.197,86	5.767,76	708.019,11	7.821,25	US097023CY98
SLM STUDENT LOAN TRU 1,429 2033-12-15	EUR	203.669,69	51,02	235.954,20	32.284,51	XS0293657416
SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07-25	EUR	93.764,31	808,09	107.316,91	13.552,60	XS0172692914
VOLKSWAGEN INT. FINA 4,375 2056-03-28	EUR	171.448,55	336,96	173.542,78	2.094,23	XS0187456156
VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09-06	EUR	1.494.168,77	7.147,97	1.528.631,70	34.462,93	XS2342732646
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	309.143,00	72,021,00	338.684,28	29.541,28	XS2675884733
GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	1.356.329,45	4.171,93	1.125.299,89	-231.029,56	XS2190979489
NEREDLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-29	EUR	688.006,00	10.050,98	713.271,20	15.265,20	FR001400KWR6
ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	621.427,99	5.111,45	610.346,09	-11.081,90	XS1293505639
SYNGENETIC FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1.193.652,02	18.410,10	1.257.103,34	63.451,32	XS2637967139
CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	1.608.895,63	19.034,04	1.536.281,27	-70.614,36	XS2154325489
LLOYDS BK CORP MKTS 4,125 2027-05-30	EUR	393.932,51	6.304,51	388.803,29	-5.129,22	XS2465792294
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	762.804,38	18.320,22	780.800,05	17.995,67	XS2628821873
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	EUR	1.489.918,68	15.304,23	1.306.590,33	-183.328,35	XS2391790610
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	USD	732.766,74	7.906,28	704.209,21	-28.557,53	US05526DBN49
SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-04-15	USD	1.603.056,35	28.410,36	1.543.053,99	-60.002,36	XS2114413565
	EUR	166.749,26	1.035,59	156.527,93	-10.221,93	US842434CW01



OP1336641

CLASE 8.ª

Mutufondo LP, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	1.356.782,46	5.844,52	1.206.957,63	-149.824,83	XS2392996109
TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-14	EUR	600.572,00	11.606,74	656.013,38	55.441,38	FR001400KKX9
CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-27	EUR	694.560,40	30.437,34	641.557,73	-53.002,67	XS2290544068
CARTESIAN RESIDENT, 0,127 2054-11-25	EUR	504.237,71	93,33	507.981,36	3.743,65	XS2014371137
WALT DISNEY COMPANY/ 3,562 2028-0	USD	863.659,79	-25.056,56	832.069,57	-31.590,22	US254687DM53
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	1.016.109,22	37.648,84	1.048.097,19	31.987,97	FR00140003S6
ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1.195.033,33	10.486,38	1.245.728,93	50.695,60	XS2613658710
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	717.463,36	3.829,96	584.214,12	-133.249,24	XS2360853332
CARRIER GLOBAL CORP 4,500 2032-08-29	EUR	406.634,00	1.536,84	428.630,11	21.996,11	XS2723577149
BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	EUR	380.250,51	-201,23	336.120,91	-44.129,60	USG06940AE30
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	719.911,07	1.573,71	700.421,16	-19.489,91	XS2080767010
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	1.629.289,63	7.774,50	1.593.594,34	-35.695,29	XS2065555562
BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-01	EUR	179.452,09	9.370,28	190.888,90	11.536,81	XS2561182622
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.111.716,31	13.680,18	1.046.557,10	-65.159,21	XS2451803063
BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	796.770,00	779,15	828.435,89	31.665,89	XS2684846806
BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01-13	EUR	1.213.274,00	50.711,03	1.243.922,94	30.648,94	FR001400DCZ6
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	643.154,62	8.232,87	596.119,28	-47.035,34	US096602VA05
CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	835.674,67	6.823,80	808.573,76	-27.100,91	USH42097DA27
COOPERATIEVE ROBOSAN 2,187 2029-06-29	USD	1.177.879,79	11.167,94	1.147.284,62	-30.595,17	US172967NL16
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	EUR	811.189,45	257,27	750.565,62	-60.623,83	XS2202900424
ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03-12	EUR	1.154.802,82	3.760,61	1.120.151,20	-34.651,62	USU00044VAF32
PROSUS NV 0,000 2050-08-03	EUR	609.092,00	9.585,01	644.535,10	35.443,10	XS2678749990
ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	585.354,87	9.739,47	397.539,25	-187.815,62	USN7163RAD54
AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	997.273,32	25.399,56	1.003.433,55	6.160,23	XS2345996743
AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	1.057.098,27	9.659,63	987.096,52	-70.001,75	XS1346228577
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	670.479,96	2.273,74	577.878,49	-92.601,47	XS2351301499
VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	1.782.938,53	11.044,94	1.616.964,85	-165.973,68	XS2308313860
MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-18	EUR	253.453,47	522,48	227.253,02	-26.200,45	XS2407027031
CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2028-07-11	EUR	928.032,87	4.266,06	804.414,82	-123.618,05	XS2407028435
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	EUR	1.302.707,99	25.789,98	1.343.194,41	40.486,42	FR001400F1U4
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	USD	904.998,51	16.634,67	846.659,10	-58.339,41	USF2R125CE38
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	9.089,22	94,75	8.257,90	-831,32	XS2444286145
PEPPER IBERIA UNSECU 2032-11-10	EUR	539.942,32	12.829,24	525.257,60	-14.684,72	XS2466979302
VONOVIA SE 5,000 2030-08-23	EUR	526.428,73	1.901,13	527.551,33	1.122,60	XS2470180345
ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12-08	EUR	405.860,13	2.012,39	423.879,18	18.019,05	DE000A30VQB2
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	EUR	1.078.856,59	19.782,61	1.040.296,08	-38.560,51	XS1428773763
GOLDMAN SACHS AM 1,672 2028-03-15	GBP	979.053,28	5.897,62	659.834,25	-319.219,03	XS2327414731
STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09-09	USD	784.693,56	2.276,11	742.755,95	-41.937,61	US38141GZS64
SOCIETE GENERALE AM 4,250 2029-12-06	EUR	803.490,47	5.652,17	775.153,34	-28.337,13	XS2183818637
MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03-02	EUR	1.581.656,61	4.943,25	1.626.991,35	45.334,74	FR001400EHG3
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06-15	EUR	999.921,36	38.034,00	1.036.754,73	36.833,37	XS2595028536
	EUR	1.087.027,25	19.039,88	1.157.264,05	70.236,80	XS2636592102

Clasificación: interna



OP1336642

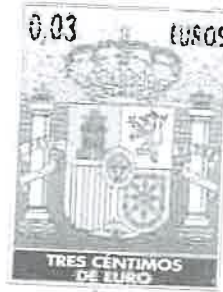
CLASE 8.ª

Mutufondo LP, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	644.579,68	6.290,30	631.302,13	-13.277,55	USG6382GYX44
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.157.893,14	14.993,26	1.181.443,67	23.750,53	XS2528568033
NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	1.484.638,30	71.868,98	1.566.806,16	82.167,86	XS2592628791
TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-13	EUR	410.250,00	8.854,47	424.834,38	14.584,38	XS2644414125
DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-23	EUR	689.316,52	8.336,09	634.237,17	-55.079,35	DE000A3MQQV5
CESKÉ DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	721.275,40	10.964,53	768.959,27	47.683,87	XS2495084621
CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	996.711,07	11.914,24	1.027.091,01	30.379,94	XS2530034649
PEPPER IBERIA UNSECU 4,065 2032-11-10	EUR	662.293,37	-758,97	500.568,10	-161.725,27	XS2470180774
KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.202.090,00	30.683,50	1.277.333,38	75.243,38	BE0002961424
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	884.195,95	16.570,80	828.482,66	-55.713,29	XS2193662728
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	965.686,90	19.588,44	961.538,61	-4.148,29	XS2193663619
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	571.742,90	9.389,94	548.788,54	-22.954,36	XS2461786829
TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	753.133,91	-17.311,07	743.263,16	-9.870,75	XS2207430120
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	1.020.555,29	2.967,32	1.002.045,62	-18.509,67	XS2477935345
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	759.039,37	20.748,03	844.914,76	85.855,39	XS2387675395
NN GROUP NV 4,500 2026-01-15	EUR	1.037.648,19	9.812,91	1.007.998,73	-29.649,46	XS1028990290
NN GROUP NV 5,250 2043-03-01	EUR	1.987.135,67	87.903,13	2.045.283,76	58.148,09	XS2526486159
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11	EUR	910.816,36	3.346,54	976.090,26	65.271,90	XS2186001314
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	216.328,40	5.304,45	224.206,88	7.878,48	XS2320533131
BERKSHIRE HATHAWAY 1,500 2029-12-18	EUR	988.594,79	10.630,23	900.045,29	-88.549,50	XS24566839013
TULPENHUIS 0,000 2058-01-18	EUR	386.638,81	4.664,73	392.759,65	6.120,84	XS2244941733
UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	689.636,81	28.346,60	689.613,39	-23,42	XS1953271225
KBC GROUP NV 4,375 2029-04-19	EUR	698.650,00	21.545,97	727.419,47	28.769,47	BE0002935162
LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	349.442,90	627,95	330.804,29	-18.638,61	US970648AL56
SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06-02	USD	361.693,60	909,11	352.984,97	-8.708,63	US80282KBB17
DONG ENERGY A/S 5,250 2028-09-08	EUR	173.949,20	539,92	171.346,31	-2.602,89	US2563353361
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	176.767,73	974,11	170.328,96	-6.438,77	USU81522AD31
SEVEN & I HOLDINGS C 0,900 2030-1	USD	352.633,86	2.668,55	315.460,41	-37.173,45	USU81522AE14
EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07-09	EUR	398.710,00	7.934,75	413.176,97	14.466,97	XS2062490649
DAA PLC 1,554 2028-03-07	EUR	385.409,90	6,30	346.269,97	-39.139,93	XS1419674525
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	686.681,04	-1.396,41	578.797,81	-107.883,23	XS2244415175
SWISS LIFE HOLDING A 3,250 2029-05-31	EUR	1.562.971,41	16.660,26	1.596.569,40	33.597,99	CH1210198136
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	492.460,00	2.476,16	444.042,00	-48.418,00	XS2346125573
POLSKI KONCERN NAFTO 4,750 2030-04-13	EUR	288.950,90	6.471,52	302.080,48	13.129,58	XS2647371843
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	369.356,77	4.954,96	392.871,06	23.514,29	XS2536431617
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	1.078.178,55	21.845,87	881.767,53	-196.411,02	XS2304675791
KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	802.989,39	3.566,51	819.803,00	16.813,61	BE0002900810
TOTALES Renta fija privada cotizada		94.016.347,90	1.452.482,34	92.061.929,75	-1.954.418,15	



OP1336643

Mutuafondo L.P, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emisiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	766.457,99	231,01	638.376,23	-128.081,76	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,800 2025-07-04	EUR	1.431.887,68	22.362,32	1.439.157,11	7.269,43	EU000A3K4DJ5
TOTALES Emisiones avaladas		2.198.345,67	22.593,33	2.077.533,34	-120.812,33	
TOTAL Cartera Exterior		99.100.351,68	1.483.607,68	97.021.968,86	-2.078.382,82	



CLASE 8.ª



OP1336644

Mutuafofondo LP, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valbración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	2.983.203,61	-2.403.309,99	3.213.309,99	230.106,38	PTBEQKOM0019
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2.983.203,61	-2.403.309,99	3.213.309,99	230.106,38	

CLASE 8.^a



OP1336645

Mutuaufondo LP, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	EUR	300.000,00	425.160,00	11/03/2024
US TREASURY N/B 4,875% 31/10/20	USD	13.145.760,00	14.726.197,38	28/03/2024
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2	USD	12.415.440,00	12.664.261,33	03/04/2024
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/	EUR	12.300.000,00	16.878.060,00	11/03/2024
BUNDES OBLIGATION 2,4% 19/10/2028 10	EUR	14.500.000,00	17.295.600,00	11/03/2024
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/20	USD	17.892.840,00	19.312.974,26	03/04/2024
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/	EUR	20.100.000,00	21.415.545,00	11/03/2024
TOTALES Futuros comprados		90.654.040,00	102.737.797,97	
Futuros vendidos				
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/	EUR	1.400.000,00	1.668.100,00	11/03/2024
EURO/GBP 125000	GBP	1.895.367,50	1.628.036,58	20/03/2024
EURO/USD 125000	USD	12.770.812,77	13.794.841,03	20/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		16.066.180,27	17.090.977,61	
TOTALES		106.720.220,27	119.828.775,58	



CLASE 8.^a

OP1336646



OP1336647

CLASE 8.ª

Mutufondo LP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Mercados

Para la deuda pública, la primera mitad del ejercicio fue mala y la segunda mejor, al menos en los plazos cortos y en Europa. En los plazos más largos y sobre todo en EE.UU. hubo mucha volatilidad y malos resultados. En nuestro caso, haber estado muy invertidos en crédito, centrando el peso en gobiernos en Europa y en plazos cortos y haber apostado en contra de la deuda de EE.UU. antes de las elecciones nos ha aportado una rentabilidad muy atractiva con la que cerramos un buen año en renta fija.

Para la bolsa americana (25% el S&P 500) y el IBEX 35 (20%), la progresión ha sido muy positiva todo el ejercicio, casi de forma constante. Sin embargo, la bolsa europea se comportó bien hasta abril y desde entonces ha tenido mucha volatilidad sin conseguir superar esos niveles (11%). Los emergentes suben un 9%. Nuestro posicionamiento ha sido muy cercano a los índices, tanto en peso general como en la distribución geográfica. Haber estado un poco más largos de EE.UU. con una apuesta en pequeñas compañías nos ha pagado.

Evolución Previsible

En un contexto económico de crecimiento moderado con una inflación controlada, como el que actualmente descuentan los mercados, que permita a los bancos centrales seguir bajando los tipos de interés, aunque sea solo un poco, debería ser favorable para los mercados bursátiles.

A largo plazo, el factor más determinante a la hora de explicar la evolución de las bolsas es el crecimiento de los beneficios empresariales, y no hay motivos para pensar que en ese contexto económico vayamos a ver un deterioro significativo de esta variable en los próximos meses.

Dicho esto, cuesta creer que las "Siete Magníficas" puedan tener mucho más recorrido dadas sus exigentes valoraciones, y sería sano ver un cambio de liderazgo, hacia otros sectores o áreas geográficas.

Aunque tanto los mercados como los bancos centrales siguen mirando de reojo los datos de inflación, que todavía se sitúan ligeramente por encima de los objetivos de política monetaria, parece que el problema está mayormente resuelto, al menos de momento. Como referencia, los swaps descuentan una inflación media del 2% y 2,50% en los próximos 10 años para la zona euro y EE.UU. respectivamente.

Quizás las mayores fuentes de preocupación a largo plazo para los mercados ahora no sean ni la inflación ni el crecimiento, sino la precaria situación de las cuentas públicas en muchas de las grandes economías desarrolladas. El mercado ya ha puesto el foco en la situación de Francia y más recientemente en la del Reino Unido.

Posicionamiento de cara a 2025

Empezamos el ejercicio con el mismo posicionamiento con el que acabamos: muy tácticos en duración de tipos, con un pequeño peso en inflación. Un riesgo de crédito menor que el de los últimos meses, con un peso neutral en bolsa y mayor sesgo a EE. UU. frente a Europa.

Pese a seguir positivos en renta fija, el posicionamiento es algo más cauto que en años anteriores, con niveles de liquidez elevados (entre el 20% y el 30%) para poder aprovechar una posible corrección del mercado. Por otro lado, tras una gestión muy activa de la duración de tipos nos posicionamos ligeramente por encima de la neutralidad, enfocados en Europa donde la debilidad macro (de Alemania y Francia principalmente) no deja más remedio al BCE que seguir bajando los tipos, mientras la fortaleza de la economía americana podría frenar las bajadas por parte de la FED, como protección ante un posible repunte de la inflación.



OP1336648

CLASE 8.^a

Mutufondo LP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En cuanto al crédito, continuamos con una visión positiva en la parte financiera, pese a haber reducido ligeramente la exposición tras haberse normalizado los diferenciales frente al crédito corporativo (lo que nos ha beneficiado en términos de rentabilidad). Por otro lado, mantenemos la apuesta por el crédito de alta calificación crediticia frente al de baja calificación, al considerar que los diferenciales se encuentran algo apretados y prefiriendo coger algo más de TIR a través de la deuda subordinada de emisores de mayor calidad que yéndonos a la deuda "senior" de nombres con una calidad más baja.

En renta variable el entorno actual sigue siendo propicio y, salvo shocks exógenos, no vemos razones para reducir exposición. Los retornos esperados no son elevados debido a las altas valoraciones, pero siguen existiendo alternativas interesantes. Por geografías, en EE.UU. con crecimientos esperados en 2025 por encima del 12%, macro soportada y un cambio de gobierno que apoya la bajada de impuestos y el impulso de economía doméstica nos empuja a reforzar el peso en pequeñas y medianas compañías y llevar a cabo una gestión más activa de cara a 2025. En Europa, el mercado está cada vez más barato, pero el momento macro es negativo, son necesarios cambios estructurales por lo que mantenemos un peso neutral a la espera de catalizadores positivos (fin de los conflictos bélicos, recuperación de Alemania, menos incertidumbre política...), por otro lado, se sobre pondera Reino Unido, también muy dañado, pero con mucho peso en compañías farmacéuticas y energéticas (entre otras) que se podrían ver beneficiadas si llegara un cambio de tendencia. En Japón estamos infra ponderados al ver algo de agotamiento, encontrarse en un proceso de subida de tipos y tener exposición a China. Por último, en Emergentes pese a tener buenos números tanto de crecimiento como inflación, la incertidumbre en China y unas políticas que no terminan de dar su fruto nos empuja a reducir el peso y esperar a que la "recuperación" coja tracción para poder entrar con más fuerza. En cuanto a sectores la gestión será muy táctica centrándonos en cada uno de los nombres con un análisis "bottom up" buscando buenas ideas con potencial más que en unos sectores en concreto esperando una posible tendencia positiva.

Alternativos

Consideramos relevante transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el private equity, las infraestructuras, la deuda privada, el venture capital, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

Dejando atrás el año 2024, que se inició con una ralentización en la entrada en este tipo de activos, por el buen comportamiento de la renta fija y las TIRes tan atractivas que arrastrábamos del año 2023, en el 2025 el apetito por los activos alternativos se ha vuelto a reactivar, tras reducirse dichas TIRes y encontrarnos con unas valoraciones muy atractivas, que auguran un muy buen momento de entrada.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

De acuerdo con el artículo 50.1 del Reglamento Delegado (UE) 2022/1288, se incluye como anexo a este informe la información mencionada en el artículo 11.1 y 11.2 del Reglamento (UE) 2019/2088 en el formato de plantilla establecida en el anexo IV de dicho Reglamento Delegado.



OP1336649

CLASE 8.^a

Mutufondo LP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Período medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



OP4479646

CLASE 8.ª

Mutufondo LP, 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 25 de marzo de 2025, 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 2024 de Mutufondo LP, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1336615 al 0P1336646 Del 0P1336647 al 0P1336649
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1336650 al 0P1336681 Del 0P1336682 al 0P1336684
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1336685 al 0P1336716 Del 0P1336717 al 0P1336719

FIRMANTES:

D. Luis Ussia Bertrán
Presidente y Consejero Delegado

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Rodrigo Achirica Ortega
Consejero

D. Alfonso Gil Iñiguez de Heredia
Consejero

D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Secretario Consejero