

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2023
Informe de Gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mutuafondo Mixto Flexible, 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 Mixto Flexible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.

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.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, 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 2023, 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 2023, 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 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma M^a Ramos Pascual (22788)
9 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08494

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



008489271

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	86 969 022,46	75 953 978,07
Deudores	337 194,69	2 628 916,46
Cartera de inversiones financieras	79 050 417,67	65 613 533,00
Cartera interior	12 235 181,43	8 904 662,31
Valores representativos de deuda	7 556 517,58	4 419 150,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 678 685,76	4 485 482,21
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(21,91)	30,10
Otros	-	-
Cartera exterior	65 629 172,28	55 412 712,17
Valores representativos de deuda	53 615 202,83	46 790 907,49
Instrumentos de patrimonio	1 434 038,93	1 531 939,67
Instituciones de Inversión Colectiva	2 359 930,52	3 223 865,01
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	8 220 000,00	3 866 000,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 186 063,96	1 296 158,52
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 581 410,10	7 711 528,61
TOTAL ACTIVO	86 969 022,46	75 953 978,07



CLASE 8.^a



008489272

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	84 940 332,40	72 529 814,82
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	84 940 332,40	72 529 814,82
Capital	-	-
Partícipes	74 594 114,13	82 756 405,74
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 346 218,27	(10 226 590,92)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	2 028 690,06	3 424 163,25
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	196 090,06	109 363,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 832 600,00	3 314 800,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	86 969 022,46	75 953 978,07
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	208 764 772,18	241 128 149,28
Compromisos por operaciones largas de derivados	86 000 000,00	118 000 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	122 764 772,18	123 128 149,28
Otras cuentas de orden	7 617 727,85	10 226 590,92
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	7 617 727,85	10 226 590,92
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	216 382 500,03	251 354 740,20

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



008489273

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	10 030,62	13 256,47
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(407 738,90)	(394 958,63)
Comisión de gestión	(359 142,62)	(350 202,36)
Comisión de depositario	(39 498,71)	(37 252,85)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 097,57)	(7 503,42)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(397 708,28)	(381 702,16)
Ingresos financieros	2 499 147,81	2 378 561,65
Gastos financieros	(30 893,97)	(46 881,38)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	8 979 891,49	(12 455 780,56)
Por operaciones de la cartera interior	28 814,87	(403 620,31)
Por operaciones de la cartera exterior	(3 305 370,95)	(7 136 715,26)
Por operaciones con derivados	4 716 112,00	(3 979 083,87)
Otros	7 540 335,57	(936 361,12)
Diferencias de cambio	(86 959,89)	101 724,97
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(539 075,88)	177 486,56
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(2 622,10)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(521 325,58)	(182 850,14)
Resultados por operaciones con derivados	(15 128,20)	357 552,19
Otros	-	2 784,51
Resultado financiero	10 822 109,56	(9 844 888,76)
Resultado antes de impuestos	10 424 401,28	(10 226 590,92)
Impuesto sobre beneficios	(78 183,01)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	10 346 218,27	(10 226 590,92)

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 2023.

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10 346 218,27
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	10 346 218,27

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	82 756 405,74	-	-	(10 226 590,92)	-	72 529 814,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	82 756 405,74	-	-	(10 226 590,92)	-	72 529 814,82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 346 218,27	-	10 346 218,27
Aplicación del resultado del ejercicio	(10 226 590,92)	-	-	10 226 590,92	-	-
Operaciones con partícipes	6 719 028,78	-	-	-	-	6 719 028,78
Suscripciones	(4 654 729,47)	-	-	-	-	(4 654 729,47)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	74 594 114,13	-	-	10 346 218,27	-	84 940 332,40



CLASE 8.ª



008489274

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 2023.

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(10 226 590,92)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(10 226 590,92)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	78 198 675,88	-	-	9 223 778,03	-	87 422 453,91
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	78 198 675,88	-	-	9 223 778,03	-	87 422 453,91
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 226 590,92)	-	(10 226 590,92)
Aplicación del resultado del ejercicio	9 223 778,03	-	-	(9 223 778,03)	-	-
Operaciones con partícipes	3 458 005,49	-	-	-	-	3 458 005,49
Suscripciones	(8 124 053,66)	-	-	-	-	(8 124 053,66)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	82 756 405,74	-	-	(10 226 590,92)	-	72 529 814,82



CLASE 8.^a



008489275



CLASE 8.^a



008489276

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 27 de junio de 2013. 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 12 de julio de 2013 con el número 4.633, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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



CLASE 8.^a



008489277

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo, si se calcula sobre ambas variables. Si sólo se calcula sobre el patrimonio del Fondo, la comisión de gestión no excederá del 2,25% del mismo. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,5% sobre patrimonio.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% sobre el patrimonio y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros custodiados.

Durante el ejercicio 2023 y 2022 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.

El Fondo ha recibido durante los ejercicios 2023 y 2022 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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.

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 mercado por inversión en renta variable:** derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.



CLASE 8.^a



008489278

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

- 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 inversión en países emergentes: las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- Riesgo de concentración geográfica o sectorial: la concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.
- 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.
- 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.



CLASE 8.^a



008489279

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

- 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.



CLASE 8.^a



008489280

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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 2023 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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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



CLASE 8.^a



008489281

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (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 éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.^a



008489282

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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.



CLASE 8.^a



008489283

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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, excepto permutas financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008489284

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



008489285

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	222 507,51	2 573 264,85
Administraciones Públicas deudoras	94 428,24	36 673,94
Otros	20 258,94	18 977,67
	<u>337 194,69</u>	<u>2 628 916,46</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.^a



008489286

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	79 399,07	616,40
Operaciones pendientes de liquidar	6 418,01	-
Otros	110 272,98	108 746,85
	<u>196 090,06</u>	<u>109 363,25</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	1 216,06	616,40
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	78 183,01	-
	<u>79 399,07</u>	<u>616,40</u>

Durante el mes de enero de 2024 se procedió a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



008489287

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	12 235 181,43	8 904 662,31
Valores representativos de deuda	7 556 517,58	4 419 150,00
Instituciones de Inversión Colectiva	4 678 685,76	4 485 482,21
Derivados	(21,91)	30,10
Cartera exterior	65 629 172,28	55 412 712,17
Valores representativos de deuda	53 615 202,83	46 790 907,49
Instrumentos de patrimonio	1 434 038,93	1 531 939,67
Instituciones de Inversión Colectiva	2 359 930,52	3 223 865,01
Derivados	8 220 000,00	3 866 000,00
Intereses de la cartera de inversión	1 186 063,96	1 296 158,52
	79 050 417,67	65 613 533,00

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	2 307 447,88	5 884 949,46
Cuentas en divisa	4 679 538,35	1 622 534,97
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	616 341,26	158 141,94
Otras cuentas de tesorería en divisa	(21 917,39)	45 902,24
	7 581 410,10	7 711 528,61

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.



CLASE 8.^a



008489288

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>84 940 332,40</u>	<u>72 529 814,82</u>
Número de participaciones emitidas	<u>549 721,33</u>	<u>535 356,18</u>
Valor liquidativo por participación	<u>154,52</u>	<u>135,48</u>
Número de partícipes	<u>773</u>	<u>712</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2023 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 87,69% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2022 no existen participaciones significativas.

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

	2023	2022
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	<u>87,69%</u>	<u>-</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 2023 y 2022, respectivamente.



CLASE 8.^a



008489289

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	7 617 727,85	10 226 590,92
	<u>7 617 727,85</u>	<u>10 226 590,92</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 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 y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2023.

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 se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.



CLASE 8.^a



008489290

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio 2023.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023. Adicionalmente, en el Anexo I, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2023.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios adicionales, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.

13. Hechos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mutuafofondo Mixto Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



008489291

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	299 979,22	744,49	276 615,35	(23 363,87)	ES0205072020
CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	200 103,81	685,25	200 067,42	(36,39)	ES0840609004
IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	203 382,06	3 262,21	208 432,07	5 050,01	ES0844251019
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	994 322,23	23 374,75	994 227,05	(95,18)	ES0344251006
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	501 678,18	4 846,42	480 584,65	(21 093,53)	ES0244251015
METROACESA SA 4,100 2025-05-31	EUR	300 562,87	6 462,96	287 997,34	(12 565,53)	ES0305122006
ABANCA CORP BANCARIA 5,500 2025-05-18	EUR	598 361,00	20 864,15	609 491,23	11 130,23	ES0365936048
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	503 510,29	14 933,53	495 487,71	(8 022,58)	ES0265936015
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	400 568,63	(1 590,13)	326 157,65	(74 410,98)	ES0880907003
UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	200 745,68	4 129,90	200 541,28	(204,40)	ES0380907057
UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	803 174,50	2 619,40	776 915,83	(26 258,67)	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 006 388,47	80 332,93	4 856 517,58	(149 870,89)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BNP PARIBA 3,500 2024-01-02	EUR	2 700 000,00	690,31	2 700 000,00	-	ES0L02402094
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 700 000,00	690,31	2 700 000,00	-	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SAU SGIC	EUR	4 500 000,00	-	4 678 685,76	178 685,76	ES0165142011
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 500 000,00	-	4 678 685,76	178 685,76	
TOTAL Cartera Interior		12 206 388,47	81 023,24	12 235 203,34	28 814,87	

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



008489292

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-08	USD	166 190,63	205,36	169 134,56	2 943,93	XS2264054706
TOTALES Deuda pública		166 190,63	205,36	169 134,56	2 943,93	
Renta fija privada cotizada						
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	229 702,48	2 941,27	212 898,78	(16 803,70)	US09660V2A05
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	197 245,72	4 853,00	190 412,02	(6 833,70)	XS2242929532
ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943 2028-01-23	EUR	500 195,00	20 253,25	519 297,45	19 102,45	PTEDP4OM0025
ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	429 238,20	10 562,83	441 448,09	12 209,89	XS2576550086
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	338 755,12	12 544,12	349 371,22	10 616,10	FR0014003S56
ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01-22	EUR	509 849,17	18 866,61	504 525,03	(5 324,14)	FR0011697028
POLSKI KONCERN NAFTA 1,125 2028-02-27	EUR	452 571,31	11 967,12	471 001,51	18 430,20	XS2346125573
BPCE SA 5,750 2028-06-01	EUR	101 564,00	3 167,89	106 021,13	4 457,13	FR00140017P8
BRST ASSET MANAGEME 4,250 2028-10-15	EUR	598 667,39	15 423,15	634 640,05	35 972,66	AT0000A36XD5
BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2027-01-15	EUR	514 035,00	33 205,41	521 103,69	7 068,69	FR0013476611
BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	597 555,00	580,41	621 330,87	23 775,87	XS2884846806
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	404 256,12	4 974,77	380 566,06	(23 690,06)	XS2451803063
BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-01	EUR	101 949,03	5 325,97	108 514,47	6 565,44	XS2561182622
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	518 728,97	2 475,22	507 364,40	(11 364,57)	XS2065555562
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	251 967,86	551,34	245 146,86	(6 821,00)	XS2080767010
EDP FINANCE BV 0,000 2027-10-11	USD	269 719,40	3 365,41	250 607,44	(19 111,96)	XS2532478190
MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	573 568,55	1 708,35	513 095,06	(60 473,49)	US55354GAL41
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	419 575,80	3 151,54	456 200,66	36 624,86	XS1888180640
VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09-06	EUR	206 077,00	4 766,61	225 788,23	19 711,23	XS2675884733
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14	EUR	752 797,21	7 804,03	676 558,49	(76 238,72)	XS1629774230
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	300 736,21	2 116,60	304 057,95	3 321,74	US097023CY98
SES SA 2,875 2026-05-27	EUR	703 150,45	513,91	644 568,36	(58 582,09)	XS2010028343
BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	198 253,91	3 102,03	196 332,60	(1 921,31)	FR0013370129
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	618 260,40	3 640,83	549 173,44	(69 086,96)	XS2242931603
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	EUR	483 120,11	3 587,93	476 487,54	(6 632,57)	XS2182055009
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	184 091,57	3 103,68	160 155,42	(23 936,15)	XS2334857138
TOTAL SA 1,750 2057-04-04	EUR	800 256,70	31 613,04	802 657,70	2 401,00	XS1974787480
PETROLES MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	409 717,33	13 647,07	332 097,86	(77 619,47)	XS1824424706
NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-20	GBP	301 550,72	506,67	283 416,55	(18 134,17)	XS2048709427
LA POSTE 3,125 2025-10-29	EUR	599 901,68	17 732,85	577 408,79	(22 492,89)	FR0013331949
KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2027-09-21	EUR	499 465,10	765,69	523 770,75	24 305,65	XS2486270858
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12-31	USD	473 961,51	(16,28)	486 921,80	12 960,29	US87470LAJ08
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	532 571,67	(9 219,27)	529 813,07	(2 758,60)	XS1294343337
PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-19	EUR	301 025,78	2 744,47	267 795,86	(33 229,92)	XS1700709683
AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	415 497,90	5 261,39	411 408,03	(4 089,87)	XS2056697951
DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	302 508,58	1 477,88	303 440,57	931,99	NO0011088593

Mutuafofondo Mixto Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



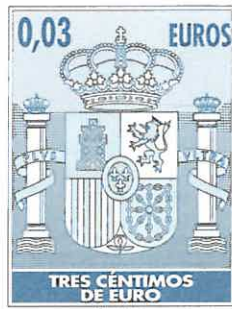
008489293

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	165 225,39	1 002,50	167 734,59	2 509,20	NO0010852643
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	457 044,34	6 261,33	260 215,08	(196 829,26)	FR0014003YZ5
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-15	USD	174 016,79	1 678,07	99 319,91	(74 696,88)	USG7052TAF87
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	902 986,62	15 441,70	868 507,00	(34 479,62)	XS2114413565
ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06-23	EUR	300 098,00	6 507,78	324 008,97	23 910,97	ES0265936049
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	502 180,64	221,88	461 928,28	(40 252,36)	XS2391779134
TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-14	EUR	700 624,00	13 533,39	765 356,75	64 732,75	FR001400KXX9
LLOYDS BK CORP MKTS 4,125 2027-05-30	EUR	327 338,73	7 864,42	335 065,14	7 726,41	XS2628821873
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	296 836,60	955,71	275 137,54	(21 699,06)	XS2385393405
EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	416 675,40	11 452,22	427 531,76	10 856,36	XS2579480307
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08-15	EUR	132 063,95	1 568,45	135 360,38	3 296,43	XS2598746290
LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	196 125,89	1 134,50	199 227,90	3 102,01	FR0014005SR9
INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04-01	EUR	489 835,43	10 509,54	489 966,35	130,92	XS2056730323
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	552 070,41	6 448,58	497 089,45	(54 980,96)	XS2391790610
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	419 833,81	10 663,77	428 842,57	9 008,76	USC71968AB41
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	199 175,58	787,26	198 542,08	(633,50)	XS1156024116
CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-04-29	EUR	163 813,70	582,18	167 883,09	4 069,39	XS2723575879
ACCOR SA 7,250 2029-01-11	EUR	405 507,00	6 160,11	436 305,16	30 798,16	FR001400L5X1
ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	701 236,46	30 456,97	720 943,07	19 706,61	XS2558022591
TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	177 520,32	6 089,32	169 652,69	(7 867,63)	XS2293733825
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	EUR	185 629,24	1 376,50	177 778,83	(7 850,41)	XS2385642041
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	1 043 505,57	4 502,23	928 285,30	(115 220,27)	XS2392996109
PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	58 598,13	476,38	54 720,43	(3 877,70)	USC7196GAB61
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12-31	USD	8 423,85	31,17	9 313,86	890,01	USU8302LAJ71
PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-04	USD	648 818,96	6 690,31	627 836,11	(20 982,85)	XS2182954797
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	374 361,98	3 321,61	367 603,55	(6 758,43)	USU0044VAF32
HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10-04	EUR	453 825,20	1 997,13	443 004,42	(10 820,78)	XS2060691719
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	298 406,20	2 190,96	291 970,96	(6 435,24)	XS1996435688
CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-27	EUR	984 032,64	15 032,36	248 196,16	(735 836,48)	XS2290533020
LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05-29	EUR	574 903,09	2 872,00	573 777,69	(1 125,40)	XS2003473829
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	191 565,04	9 679,42	198 870,25	7 305,21	XS2033327854
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	799 312,43	4 150,29	723 451,85	(75 860,58)	XS2308313860
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	1 021 028,66	14 622,95	966 200,42	(54 828,24)	XS2361254597
ALGONQUIN POWER & UT 2,375 2080-0	USD	175 656,73	3 852,45	155 813,63	(19 843,10)	US015857AH86
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	361 977,51	6 655,46	338 662,05	(23 315,46)	USF2R125CE38
CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-23	USD	286 996,45	250,16	277 800,99	(9 195,46)	USF2R125CD54
SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-01	USD	300 530,78	21 529,37	315 633,41	15 102,63	US819047AB70
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	520 132,10	15 804,15	211 616,16	(308 515,94)	XS2397251807
GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-15	EUR	478 494,53	4 356,92	486 437,18	7 942,65	XS2483510470
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	542 686,78	4 080,64	340 859,47	(201 827,31)	XS2332692719
ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03-12	EUR	536 079,32	8 437,72	567 273,90	31 194,58	XS2678749990

Mutuafofondo Mixto Flexible, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
POSTE ITALIANE SPA 2.625 2029-06-24	EUR	676 765,96	11 395,15	575 427,99	(101 337,97)	XS2353073161
IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	272 820,88	2 114,49	259 430,54	(13 390,34)	XS2329602135
ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	457 330,23	11 620,29	459 928,22	2 597,99	XS23455996743
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	327 865,73	7 389,12	252 295,03	(75 570,70)	XS2380124227
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23	USD	170 975,52	912,10	164 236,51	(6 739,01)	US056752AV05
VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-30	EUR	647 920,12	14 151,16	695 890,55	47 970,43	XS2630490717
SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	296 178,34	15 627,10	302 759,52	6 581,18	US84921RAB69
BENTELER INTERNATIONAL 4,687 2028-05-15	EUR	143 351,89	1 689,46	153 317,55	9 965,66	XS2619047728
VAR ENERGI ASA 7,862 2083-11-15	EUR	473 860,71	4 562,72	502 569,41	28 708,70	XS2708134023
VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	422 717,40	14 222,45	445 844,94	23 127,54	XS2599156192
APA GROUP 7,125 2028-11-09	EUR	190 053,00	1 909,72	200 031,00	9 978,00	XS2711801287
LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	300 034,35	539,59	284 059,84	(15 974,51)	US970648AL56
CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	403 732,14	20 686,93	423 266,93	19 534,79	XS2558978883
AROWTOWN PROPETIE 4,750 2024-06-25	GBP	293 761,97	206 333,97	63 894,58	(229 867,39)	XS2017788592
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	462 147,22	11 244,52	450 679,29	(11 467,93)	XS2468979302
TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-13	EUR	307 665,00	6 645,63	318 621,01	10 956,01	XS2644414125
VONOVIA SE 4,750 2027-04-23	EUR	301 889,28	8 352,63	311 840,75	9 951,47	DE000A30VQA4
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	205 940,53	2 002,45	200 479,02	(5 461,46)	XS2199369070
SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	503 682,78	4 060,18	530 012,62	26 329,84	FR001400DQ84
BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06-21	EUR	992 697,60	2 543,64	1 085 387,27	92 689,67	XS2638924709
TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09	EUR	399 376,51	1 645,97	387 568,70	(11 807,81)	XS2406607098
GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21	EUR	304 341,82	1 281,20	299 570,36	(4 771,46)	XS1140860534
SOCIETE GENERALE AM 4,125 2027-06-02	EUR	600 015,00	14 309,78	615 837,91	15 822,91	FR001400IDW0
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	617 502,50	9 393,94	658 349,04	40 846,54	XS2495084621
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	733 305,89	9 481,32	694 302,53	(39 003,36)	XS2387675395
UNICREDIT SPA 2,000 2024-09-23	EUR	399 607,56	2 410,04	390 887,75	(8 719,81)	XS2055089457
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	35 142,35	87,23	34 677,90	(464,45)	USU4328RAF11
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	563 900,22	(1 787,63)	234 018,23	(329 881,99)	CHI1100259816
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	1 039 788,85	15 010,70	989 101,37	(50 687,48)	XS2320533131
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03-25	EUR	508 360,84	11 137,01	505 854,06	(2 506,78)	XS1207058733
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	494 589,41	7 564,03	486 961,00	(7 628,41)	FR0013510823
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	383 412,82	1 210,86	365 030,20	(18 382,62)	XS1275957121
GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14	USD	237 657,52	5 220,01	217 088,19	(20 569,33)	NO0010894330
KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	201 274,92	2 244,01	200 903,66	(371,26)	BE0002638196
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	445 130,37	9 030,73	443 198,84	(1 931,53)	XS2193663619
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	640 184,33	16 518,49	640 957,99	773,66	XS2193662728
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	773 397,04	4 130,70	629 777,54	(143 619,50)	XS2360853332
INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2032-03-07	EUR	343 824,84	9 686,25	376 110,81	32 285,97	XS2678939427
INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-11	EUR	759 806,31	18 228,22	726 595,60	(33 210,71)	XS1548475968
SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05-23	EUR	297 911,45	6 215,97	314 835,21	16 923,76	XS2626699982
CHANEL LTD 100,000 2026-07-31	EUR	186 195,37	221,30	172 610,11	(13 585,26)	XS22239845097



008489294

CLASE 8.^a

Mutuafofondo Mixto Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



008489295

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENERGETICKY A PRUMYS 6.651 2028-08-13	EUR	780 763,80	6 757,35	795 343,44	14 579,64	XS2716891440
SA GLOBAL SUKUK LTD 0.473 2024-05-17	USD	498 944,28	(386,34)	531 542,00	32 597,72	XS2352861574
GRENKE FINANCE PLC 0.625 2025-01-09	EUR	676 402,50	28 898,55	693 376,21	16 973,71	XS2078696866
AEDAS HOMES SA 2.000 2026-08-15	EUR	167 169,76	765,14	158 389,39	(8 780,37)	XS2343873597
PERMIRA HOLDINGS LLP 1.218 2023-07-24	EUR	487 151,62	5 525,10	494 451,01	7 299,39	XS2342638033
CHARLES RIVER LABORA 1.875 2024-03-15	USD	15 916,13	197,45	15 725,82	(190,31)	USU14144AC07
RAKUTEN GROUP INC 4.250 2027-04-22	EUR	427 460,78	9 261,06	295 579,88	(131 880,90)	XS2332889778
HILTON WORLDWIDE HOL 2.000 2031-05-01	USD	35 479,04	1 554,76	32 753,79	(2 725,25)	USU4328RAG93
BHARTI AIRTEL LTD 1.987 2047-03-03	USD	827 306,53	477,49	848 062,57	20 756,04	USV6703DAC84
INTESA SANPAOLO SPA 3.928 2026-09-15	EUR	155 014,07	1 245,18	151 342,44	(3 671,63)	XS1109765005
CITGO HOLDING INC 3.187 2026-06-15	USD	27 336,60	80,49	29 748,75	2 412,15	USU17185AG14
CITGO HOLDING INC 3.187 2026-06-15	USD	139 114,86	387,53	151 226,10	12 111,24	US17302XAM83
ATLANTIA SPA 1.625 2028-01-25	EUR	200 752,18	2 896,68	184 325,62	(16 426,56)	XS2434701616
ATLANTIA SPA 1.750 2026-06-26	EUR	198 964,69	1 977,45	190 635,93	(8 328,76)	XS1327504087
KBC GROUP NV 4.000 2171-09-05	EUR	400 695,00	10 223,85	425 781,78	25 086,78	BE0002961424
KBC GROUP NV 4.875 2028-01-25	EUR	595 459,58	20 551,68	613 686,70	18 227,12	BE0002914951
VIA CELERE DESARROLL 2.625 2026-04-01	EUR	262 151,90	2 881,86	250 765,04	(11 386,86)	XS2321651031
TOTALES Renta fija privada cotizada		56 329 462,09	1 104 835,36	53 446 068,27	(2 883 393,82)	
Acciones admitidas cotización						
GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	589 732,84	-	508 000,00	(81 732,84)	IE00BF2NR112
ATLANTICA YIELD	USD	607 564,81	-	447 957,24	(159 607,57)	GB00BLP5YB54
SSE PLC	GBP	369 950,06	-	478 081,69	108 131,63	GB00007908733
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 567 247,71	-	1 434 038,93	(133 208,78)	
Acciones y participaciones Directiva						
PICTET FUNDS	EUR	650 000,00	-	699 429,97	49 429,97	LU0844698075
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	2 001 648,72	-	1 660 500,55	(341 148,17)	IE00BGXSQR19
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 651 648,72	-	2 359 930,52	(291 718,20)	
TOTAL Cartera Exterior		60 714 549,15	1 105 040,72	57 409 172,28	(3 305 376,87)	

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call" EURO STOXX 50 10	EUR	86 000 000,00	8 220 000,00	20/12/2024
TOTALES Compra de opciones "call"		86 000 000,00	8 220 000,00	
Futuros vendidos				
EURO/GBP 125000	GBP	3 790 735,00	3 256 073,16	20/03/2024
EURO/CHF 125000	CHF	264 909,08	248 906,91	20/03/2024
EURO/USD 125000	USD	8 709 128,10	9 405 573,43	20/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		12 764 772,18	12 910 553,50	
Emisión de opciones "call" EURO STOXX 50 10	EUR	110 000 000,00	1 832 600,00	20/12/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		110 000 000,00	1 832 600,00	
TOTALES		208 764 772,18	22 963 153,50	



CLASE 8.^a



008489296

Mutuafofondo Mixto Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



008489297

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	602 622,10	8 784,45	571 462,90	(31 159,20)	ES0844251001
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2025-06-15	EUR	989 025,00	18 282,26	980 365,69	(8 659,31)	ES0344251006
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	501 678,18	5 160,15	438 522,59	(63 155,59)	ES0244251015
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	299 987,72	744,51	247 100,41	(52 887,31)	ES0205072020
CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	200 336,01	686,09	195 780,41	(4 555,60)	ES0840609004
METROVACESA SA 4,100 2026-05-31	EUR	299 962,55	7 213,25	300 031,96	69,41	ES0305122006
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	503 510,29	16 111,21	468 861,60	(34 648,69)	ES0265936015
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	399 622,78	2 397,30	290 846,22	(108 776,56)	ES0880907003
UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	201 481,00	4 273,76	199 149,88	(2 331,12)	ES0380907057
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	810 026,89	2 987,33	727 028,34	(82 998,55)	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 808 252,52	66 640,31	4 419 150,00	(389 102,52)	
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4 500 000,00	-	4 485 482,21	(14 517,79)	ES0165142011
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 500 000,00	-	4 485 482,21	(14 517,79)	
TOTAL Cartera Interior		9 308 252,52	66 640,31	8 904 632,21	(403 620,31)	

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



008489298

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-08	USD	167 012,92	(57,02)	170 590,73	3 577,81	XS2264054706
TOTALES Deuda pública		167 012,92	(57,02)	170 590,73	3 577,81	
Renta fija privada cotizada						
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-14	EUR	519 470,23	24 786,72	458 673,25	(60 796,98)	XS2065555562
LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	301 011,63	558,57	286 228,53	(14 783,10)	US970648AL56
EDP FINANCE BV 0,000 2027-10-11	USD	269 451,66	65,34	252 498,20	(16 953,46)	XS2532478190
CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	404 031,00	2 533,41	400 197,82	(3 833,18)	XS2558978883
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	230 780,14	3 048,47	207 412,37	(23 367,77)	US09660V2A05
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	406 822,57	4 958,55	352 650,05	(54 172,52)	XS2451803063
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	328 274,51	12 185,14	306 971,02	(21 303,49)	FR0014003S56
BANK OF IRELAND PLC 6,750 2033-03-01	EUR	102 071,00	528,59	99 415,70	(2 655,30)	XS2561182622
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	895 330,11	5 564,41	951 881,56	56 551,45	US29265WAA62
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-01	USD	52 889,96	223,48	52 299,54	(590,42)	US808513BD67
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	251 967,86	529,39	230 020,09	(21 947,77)	XS2080767010
AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	415 497,90	5 052,10	384 018,30	(31 479,60)	XS2056687951
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2028-12-31	USD	8 978,61	1,96	8 924,86	(53,75)	USUB302LAJ71
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2025-12-31	USD	474 514,34	85,83	466 501,92	(8 012,42)	US87470LAJ08
ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	491 743,22	18 906,71	467 981,44	(23 761,78)	FR0013399177
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	397 665,54	6 542,88	359 619,53	(38 046,01)	XS2077670003
LA POSTE 2,650 2025-12-01	EUR	181 748,46	7 14,83	183 202,34	1 453,88	FR0013221140
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	USD	483 120,11	2 389,36	464 217,02	(18 903,09)	XS2182059009
MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	572 090,95	1 757,06	486 134,09	(85 956,86)	US55354GAL41
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	182 652,43	2 458,92	162 720,44	(19 931,99)	XS2049422343
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	409 717,33	14 911,39	315 997,54	(93 719,79)	XS1824424706
NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	315 419,51	6 326,25	299 760,01	(15 659,50)	XS2171872570
ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01-22	EUR	509 849,17	21 252,96	459 443,68	(50 405,49)	FR0011697028
LA POSTE 3,125 2026-01-29	EUR	599 987,43	17 205,13	547 810,51	(52 176,92)	FR0013331949
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	EUR	186 187,77	2 843,02	175 560,24	(10 627,53)	XS2385642041
KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2027-09-21	EUR	504 334,69	955,29	507 417,22	3 082,53	XS2486270858
JAGUAR LAND ROVER AU 1,937 2023-03-01	GBP	308 025,38	3 266,07	291 901,89	(16 123,49)	XS1195502031
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	184 354,67	3 109,19	144 153,61	(40 201,06)	XS2334857138
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	621 419,67	3 736,82	497 580,35	(123 839,32)	XS2242931603
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	197 417,75	4 857,96	180 271,44	(17 146,31)	XS2242929532
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	516 719,60	8 605,17	500 170,73	(16 548,87)	JPTEDPKM0034
ENERGIAS DE PORTUGAL 4,496 2024-04-30	GBP	302 739,29	498,27	266 911,50	(35 827,79)	XS2048709427
NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-20	EUR	492 935,00	6 562,71	399 477,56	(93 457,44)	XS2300292963
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-15	EUR	464 458,27	6 229,75	348 952,63	(115 505,64)	FR0014003YZ5
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	174 397,40	2 273,66	106 336,96	(68 060,44)	USG7052TAF87
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-15	USD	904 518,87	16 243,09	811 143,06	(93 375,81)	XS2114413565
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	549 314,16	6 422,87	422 188,69	(127 125,47)	XS2391790610
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR					

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	501 429,39	221,48	401 995,85	(99 433,54)	XS2391779134
ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	701 450,00	3 827,47	692 950,03	(8 499,97)	XS2558022591
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	296 599,20	955,02	249 673,65	(46 925,55)	XS23853393405
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	1 043 505,57	4 100,77	864 974,35	(178 531,22)	XS23929996109
EUROFINS 4,875 2023-04-29	EUR	406 334,46	7 353,02	406 530,87	196,41	XS1224953882
FERRARI NV 1,500 2025-05-27	EUR	503 652,89	4 587,06	476 894,22	(26 758,67)	XS2180509999
LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	196 125,89	879,26	185 253,40	(10 872,49)	FR00140055SR9
INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04-01	EUR	490 199,39	10 519,59	467 865,89	(22 333,50)	XS20566730323
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	439 839,26	10 848,20	418 314,00	(21 525,26)	XS2346125573
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	617 502,50	7 951,63	621 518,92	4 016,42	XS2495084621
PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-19	EUR	301 259,99	2 751,28	253 671,46	(47 588,53)	XS1700709683
HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10-04	EUR	454 655,96	2 000,88	438 491,84	(16 164,12)	XS20606691719
SES SA 2,875 2169-08-27	EUR	703 150,45	495 712,04	72 032,36	(631 118,09)	XS2010028343
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	180 631,00	12 734,80	194 558,87	13 927,87	XS2033327854
AROUNDTOWN PROPRIETIE 4,750 2168-06-25	GBP	293 761,97	61 942,63	223 915,41	(69 846,56)	XS2017788592
PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	58 598,13	474,70	51 307,00	(7 291,13)	USC7196GAB61
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	421 481,49	11 044,20	412 228,15	(9 253,34)	USC71968AB41
PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-04	USD	659 250,30	8 517,81	627 204,71	(32 045,59)	XS2182954797
DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	167 875,54	1 060,20	173 971,03	6 095,49	NO0010852643
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	202 060,29	546,68	163 862,58	(38 197,71)	FR0013457405
DNO ASA 1,968 2024-09-09	USD	310 765,86	2 324,25	307 982,55	(2 783,31)	NO0011088593
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	299 574,56	1 512,37	281 012,55	(18 562,01)	XS1996435688
CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-27	EUR	987 489,34	15 005,46	532 517,42	(454 971,92)	XS2290533020
LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05-29	EUR	584 187,36	2 920,11	565 924,54	(18 262,82)	XS2003473829
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	596 951,38	2 503,01	536 110,91	(60 840,47)	FR0013452893
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2024-03-28	EUR	420 810,16	5 883,40	382 224,59	(38 585,57)	XS1134780557
TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	177 848,67	5 933,65	168 169,34	(9 679,33)	XS2293733825
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	372 037,65	963,54	342 362,38	(29 675,27)	USU0044VAF32
GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	770 184,29	9 883,49	703 691,80	(66 492,49)	XS2155486942
ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	444 018,30	11 282,15	406 067,42	(37 950,88)	XS2345996743
CASTELLUM AB 3,125 2170-03-02	EUR	329 270,64	7 423,91	211 116,28	(118 154,36)	XS2380124227
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23	USD	171 341,59	956,50	159 853,92	(11 487,67)	US056752AV05
UNICREDIT SPA 2,000 2024-09-23	EUR	399 607,56	2 226,80	367 080,98	(32 526,58)	XS2055089457
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	1 020 562,49	14 622,02	845 475,05	(175 087,44)	XS2361254597
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	827 306,53	2 700,67	821 737,84	(5 568,69)	USV6703DAC84
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	499 488,12	159,66	531 628,04	32 139,92	XS2352861574
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	799 312,43	3 982,29	658 198,75	(141 113,68)	XS2308313860
AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	168 672,91	(112,91)	142 340,32	(26 332,59)	XS2343873597
PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2027-05-14	EUR	488 210,83	11 210,25	447 843,60	(40 367,23)	XS2342638033
CHARLES RIVER LABORA 1,875 2029-03-15	USD	15 859,32	198,23	15 785,23	(74,09)	USU14144AC07
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	427 460,78	11 071,59	246 974,58	(180 486,20)	XS2332889778



008489299

CLASE 8.^a

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



008489300

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NEINOR HOMES SA 2,250 2026-10-15	EUR	403 217,60	3 530,84	342 089,16	(61 128,44)	XS2332219612
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	532 571,67	1 260,58	517 718,60	(14 853,07)	XS1294343337
VONOVIA SE 4,750 2027-04-23	EUR	302 184,00	1 446,85	295 965,75	(6 218,25)	DE000A30VQA4
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	362 482,36	6 835,59	326 350,78	(36 131,58)	USF2R125CE38
SUEZ SACA 4,625 2028-11-03	EUR	501 340,00	4 032,26	504 335,75	2 995,75	FR001400DQ84
TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09	EUR	400 502,00	1 299,64	347 967,03	(52 534,97)	XS2406607098
AKZO NOBEL NV 1,500 2028-03-28	EUR	427 752,33	5 324,53	383 030,50	(44 721,83)	XS2462466611
GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21	EUR	306 406,94	1 290,01	293 166,78	(13 240,16)	XS1140860534
GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-15	EUR	475 765,05	5 006,82	455 721,02	(20 044,03)	XS2483510470
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	461 046,74	11 215,18	419 340,84	(41 705,90)	XS2468979302
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	272 820,88	1 716,24	239 129,15	(33 691,73)	XS2329602135
ALGONQUIN POWER & UT 2,375 2080-0	USD	175 739,77	3 976,98	151 445,15	(24 294,62)	US015857AH86
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	600 025,33	8 221,07	459 746,71	(140 278,62)	XS2353073161
CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-23	USD	296 508,18	268,22	286 612,36	(9 895,82)	USF2R125CD54
CUPÓN CERO SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03	USD	300 530,78	11 799,87	265 357,98	(35 172,80)	US819047AB70
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	522 681,14	15 891,25	285 439,26	(237 241,88)	XS2397251807
CUPÓN CERO SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	296 178,34	8 854,89	284 956,54	(11 221,80)	US84921RAB69
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	528 188,80	3 837,13	329 304,15	(198 884,65)	XS2332692719
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	503 525,27	(768,38)	501 788,10	(1 737,17)	NO0010824006
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	210 370,88	356,56	199 538,96	(10 831,92)	XS2199369070
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	199 175,58	398,64	195 313,77	(3 861,81)	XS1156024116
CHANEL LTD 100,000 2026-07-31	EUR	186 986,90	(173,44)	163 850,26	(23 136,64)	XS2239845097
GENEL ENERGY PLC 4,625 2023-09-28	USD	207 039,41	15 330,18	211 499,70	4 460,29	NO0010894330
SOUTHERN COYTHE 1,875 2027-06-24	EUR	413 286,88	1 909,78	324 177,65	(89 109,23)	XS2387675395
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	447 708,67	8 923,92	407 775,19	(39 933,48)	XS2193663619
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	635 326,21	14 647,72	589 787,11	(45 539,10)	XS2193662728
VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04-01	EUR	262 675,62	3 031,95	234 032,15	(28 643,47)	XS2321651031
INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-11	EUR	775 102,29	18 614,27	685 602,55	(89 499,74)	XS1548475968
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03-25	EUR	508 360,84	12 893,16	490 085,40	(18 275,44)	XS1207058733
INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	156 598,85	1 258,50	148 458,39	(8 140,46)	XS1109765005
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	609 086,52	4 695,86	631 913,62	22 827,10	XS1888180640
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03	EUR	328 728,57	7 661,38	320 145,66	(8 582,91)	XS1888179477
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14	EUR	765 384,63	7 939,73	629 150,60	(136 234,03)	XS1629774230
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	300 736,21	2 556,69	300 001,40	(734,81)	US097023CY98
FAURECIA SA 3,625 2026-06-15	EUR	356 759,50	3 392,22	354 151,69	(2 607,81)	XS2553825949
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	774 553,71	4 137,81	589 457,87	(185 095,84)	XS2360853332
CUPÓN CERO PINDIODOU 100,000 2023-12-01	USD	403 893,40	29 357,73	425 403,97	21 510,57	US722304AC65
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	27 401,87	83,19	29 983,13	2 581,26	USU17185AG14
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	139 862,15	401,68	150 307,57	10 445,42	US17302XAM83
HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02-08	USD	249 187,41	4 914,86	129 542,55	(119 644,86)	XS22785534099
ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	200 897,00	2 899,24	166 193,06	(34 703,94)	XS2434701616

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



008489301

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	284 260,87	7 517,21	259 150,90	(25 109,97)	XS1528093799
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	198 646,78	1 963,84	179 832,49	(18 814,29)	XS1327504087
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	495 606,99	7 581,94	460 205,73	(35 401,26)	FR0013510823
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	403 200,90	(7 765,63)	357 489,56	(45 711,34)	XS1275957121
SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	396 421,99	2 423,28	372 227,97	(24 194,02)	XS2238279181
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2026-05-01	USD	35 479,04	191,03	32 300,91	(3 178,13)	USU4328RAG93
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	35 142,35	217,06	33 263,14	(1 879,21)	USU4328RAF11
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	563 900,22	15 722,87	91 617,80	(472 282,42)	CH1100259816
GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	867 502,83	(40 388,64)	547 583,72	(319 919,11)	XS2243636219
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	1 042 701,55	18 171,62	910 301,96	(132 399,59)	XS2320533131
BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	199 431,65	2 527,13	190 709,50	(8 722,15)	FR0013370129
KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	203 728,90	2 271,84	191 836,85	(11 892,05)	BE0002638196
TOTALES Renta fija privada cotizada		53 516 846,98	1 229 575,23	46 620 316,76	(6 896 530,22)	
Acciones admitidas cotización						
GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	589 732,84	-	567 500,00	(22 232,84)	IE00BF2NR112
ATLANTICA YIELD	USD	607 564,81	-	556 468,94	(51 095,87)	GB00BLP5YB54
SSE PLC	GBP	350 609,16	-	407 970,73	57 361,57	GB00007908733
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 547 906,81	-	1 531 939,67	(15 967,14)	
Acciones y participaciones Directiva						
ABACO CAPITAL	EUR	800 012,00	-	831 796,07	31 784,07	ES0140074008
PICTET FUNDS	EUR	650 000,00	-	671 335,51	21 335,51	LU0844698075
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS	USD	2 001 648,72	-	1 720 733,43	(280 915,29)	IE00BGSXQR19
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 451 660,72	-	3 223 865,01	(227 795,71)	
TOTAL Cartera Exterior		58 683 427,43	1 229 518,21	51 546 712,17	(7 136 715,26)	

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "call" EURO STOXX 50 10	EUR	86 000 000,00	3 866 000,00	20/12/2024
TOTALES Compra de opciones "call"		86 000 000,00	3 866 000,00	
Emisión de opciones "put" EURO STOXX 50 10	EUR	32 000 000,00	2 206 000,00	20/12/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		32 000 000,00	2 206 000,00	
Futuros vendidos EURO/GBP 125000	GBP	3 629 693,03	3 140 633,47	15/03/2023
EURO/CHF 125000	CHF	126 785,00	124 859,50	15/03/2023
EURO/USD 125000	USD	9 371 671,25	9 920 200,84	15/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		13 128 149,28	13 185 693,81	
Emisión de opciones "call" EURO STOXX 50 10	EUR	110 000 000,00	1 108 800,00	20/12/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		110 000 000,00	1 108 800,00	
TOTALES		241 128 149,28	20 366 493,81	



CLASE 8.^a



008489302



CLASE 8.^a



008489303

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Entorno económico

2023 ha sido un año tremendamente complicado. Los bancos centrales sorprendieron en varios momentos con mensajes agresivos pese a que la inflación ya estaba cayendo, para acabar siendo más acomodaticios al final del ejercicio. Temían un rebote de los precios como el de los años 80 y hay que reconocerles que, por ahora, están consiguiendo sus objetivos: ni Europa ni Estados Unidos han entrado todavía en recesión, la inflación empieza a estar cerca del objetivo de los bancos centrales y, finalmente, éstos están dando mensajes más acomodaticios.

Pero sus cambios de opinión han tenido una consecuencia para los mercados financieros: la volatilidad. A finales de enero se había descontado que estábamos cerca del fin de las subidas de tipos y los mensajes hostiles de los bancos centrales provocaron importantes correcciones en renta fija. Posteriormente, la crisis financiera producida por Silicon Valley Bank y Credit Suisse provocó una caída de las bolsas y un rebote de la deuda pública por miedo a una recesión. En verano tuvimos buen comportamiento de la renta fija durante las vacaciones y un buen susto al principio del curso escolar. Finalmente, noviembre y diciembre han sido especialmente relevantes porque, tras publicarse datos francamente buenos de inflación, los bancos centrales han reconocido que están terminando con las subidas de tipos. Como consecuencia, las curvas de tipos de interés descontaron bajadas sustanciales durante el próximo año. Todos los activos financieros lo celebraron y los últimos dos meses fueron un periodo espectacular en términos de rentabilidad.

Perspectivas macro para 2024

Nadie sabe si finalmente tendremos una recesión global o no; pero sí que la inflación está bajando y los tipos no deberían subir mucho más. Esta sería la primera vez, desde 1969, que tras una fuerte subida de tipos de interés no se produce una recesión en Estados Unidos. No podemos descartar que ese sea el caso porque mientras que la Reserva Federal estaba subiendo los tipos de interés, el Gobierno estaba inyectando dinero, lo que, junto con el ahorro embalsado durante el COVID, ha permitido que el consumidor haya seguido gastando y que las empresas hayan aguantado sorprendentemente bien. Es cierto que normalmente las recesiones se producen a partir de 18 meses después de la primera subida de tipos de interés, porque el efecto del mayor coste de financiación tarda en sentirse en la economía real: a casi nadie le sube la hipoteca el día que suben los tipos de interés, sino cuando le toca revisarla y a las empresas cuando tienen que refinanciar su deuda. En definitiva, seguimos creyendo que la economía continuará su desaceleración, pero no tenemos claro si vamos a tener una recesión global o no. En resumen: no está claro si el escenario macro de 2024 será de recesión, aterrizaje claro o re-aceleración, pero nosotros sí creemos que en todos ellos la inflación seguirá cayendo y eso nos permite tomar decisiones.

Posicionamiento de cara a 2024

En un entorno de desaceleración, de caída de la inflación y de tipos estáticos o a la baja tenemos claro que el motor de la rentabilidad debe ser la renta fija, que nos puede dar rentabilidades atractivas sin asumir demasiado riesgo. Queremos tener un peso elevado en el activo, pero además con bastante sensibilidad de tipos y con una importante exposición a crédito (de calidad). La combinación de ambos hará resilientes las carteras, y el elevado devengo aportará un colchón a la rentabilidad potencial.



CLASE 8.^a



008489304

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

En estos momentos *estamos en el rango alto de duración de tipos en nuestras carteras*. Como decíamos, creemos que es importante tener sensibilidad a tipos de interés como potencial flotador o defensa contra una posible corrección si hay una recesión. Pero también por el riesgo de reinversión. Aunque la economía desacelere poco, en algún momento el mercado descontará que los tipos de interés van a bajar y en ese momento ya no podremos conseguir comprar renta fija con un devengo tan importante como el que se puede consolidar hoy. Sin embargo, queremos construir esa duración con los plazos cortos de la curva porque creemos que es dónde más rápido se notaría un giro de los bancos centrales, aunque también para reducir la volatilidad del activo. Por último, queremos seguir teniendo parte de la sensibilidad en la curva americana porque creemos que está adelantada en el ciclo y ser los primeros en tomar decisiones, pero hemos bajado el peso en el 10 años de EEUU.

Respecto a la exposición a renta fija privada, si tenemos una recesión, los diferenciales de crédito se ampliarán. Es decir, las empresas tendrán que pagar más por emitir y los bonos corporativos que tengamos en cartera sufrirán. Por eso la clave de nuestro posicionamiento en renta fija es combinar la exposición a renta fija privada con una elevada sensibilidad a tipos de interés: si hay una recesión es cierto que veremos una corrección en la renta fija privada pero también lo es que la deuda pública funcionará como activo refugio recibiendo fuertes flujos de capital. Ese movimiento junto con una probable bajada de tipos de interés debería hacer que nuestra exposición a tipos de interés compense el riesgo asumido por tener renta fija privada. Dicho de otra manera, si nouviésemos la exposición a tipos de interés que tenemos en este momento, probablemente no nos atreveríamos a tener esta exposición a crédito. La combinación de ambas nos permite optar a rentabilidades atractivas con un riesgo moderado. También queremos empezar a reducir la sensibilidad al crédito. No queremos hacerlo reduciendo mucho el peso en el activo o haciendo coberturas, sino reduciendo el vencimiento medio de las emisiones, algo que queremos hacer paulatinamente. Dentro de la renta fija privada preferimos tener deuda de alta calidad crediticia que high yield. La rentabilidad es razonable y no asumimos tanto riesgo en caso de que la economía empeore más de lo esperado. Eso sí, estamos compensando la falta de rentabilidad por tener poca deuda *high yield* con bastante exposición a deuda subordinada. Sobre todo, financiera, pero también híbridos corporativos.

En renta variable, ante la incertidumbre de si finalmente tendremos recesión o no y de si los beneficios empresariales conseguirán aguantar, vamos a comenzar el año estando neutrales, pero nuestro posicionamiento sectorial es defensivo: queremos estar especialmente ponderados en compañías grandes, con beneficios recurrentes, en sectores defensivos y, sobre todo, de calidad. Este tipo de empresas suele cotizar con una prima; no son las más baratas del mercado, pero a cambio, cuando hay una fuerte corrección suelen comportarse bien en términos relativos o incluso funcionar como polo de atracción, y acaban teniendo un muy buen comportamiento. Nos gustan compañías y sectores como eléctricas, consumo estable, salud o incluso en este entorno de tipos a la baja, bancos y tecnología.

Las pequeñas compañías y los cíclicos probablemente sean una de las claves de 2024. Aunque finalmente no haya una recesión, hay bastantes probabilidades de que el mercado en algún momento descuenta que la puede haber y, por tanto, de que veamos una corrección de la renta variable. La historia demuestra que los sectores más cíclicos y las compañías más pequeñas suelen reaccionar con caídas mucho mayores que las grandes y las defensivas. Por eso, por ahora queremos mantener el posicionamiento "protector" que tenemos. Pero también estamos analizando "bottom up" las compañías cíclicas y comprando aquellas que creemos que ya descuentan un entorno económico hostil.



CLASE 8.^a



008489305

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Alternativos:

No nos cansamos de intentar 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.

Este año se está produciendo una metamorfosis en los activos alternativos. Se han frenado las salidas a bolsa y la compraventa de empresas no cotizadas, y la subida de tipos de interés está impactando en sus valoraciones; además, algunos grandes inversores están reduciendo su peso en este tipo de activos. Como consecuencia, se ha abierto una ventana para poder comprar activos de calidad a precios más atractivos en lo que probablemente serán muy buenas añadas.

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



008488840

Mutufondo Mixto Flexible, 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 19 de marzo de 2024, 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 2023 de Mutufondo Mixto Flexible, 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 008489271 Al 008489302 Del 008489303 Al 008489305
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008489306 Al 008489337 Del 008489338 Al 008489340
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008489341 Al 008489372 Del 008489373 Al 008489375

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. Tristán Pasqual del Pobil Alves
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Secretario Consejero