

Mutufafonfo Bonos Subordinados IV, 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 Bonos Subordinados IV, F.I. por encargo de los administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Bonos Subordinados IV, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 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: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> 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. <i>Valoración de la cartera</i> 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)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

9 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08534

96,00 EUR

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



OP1331406

CLASE 8.^a**Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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	175 323 128,29	135 831 705,98
Deudores	443 212,99	469 419,98
Cartera de inversiones financieras	169 235 687,16	127 418 157,98
Cartera interior	9 901 485,74	6 323 580,79
Valores representativos de deuda	9 901 594,17	6 322 740,47
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(108,43)	840,32
Otros	-	-
Cartera exterior	153 857 480,42	118 595 576,35
Valores representativos de deuda	153 857 480,42	118 517 819,55
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	77 756,80
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	5 476 721,00	2 499 000,84
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 644 228,14	7 944 128,02
TOTAL ACTIVO	175 323 128,29	135 831 705,98



CLASE 8.^a



OP1331407

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	174 936 392,23	134 279 152,24
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	174 936 392,23	134 279 152,24
Capital	-	-
Partícipes	159 533 318,92	144 020 580,78
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	15 403 073,31	(9 741 428,54)
(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	386 736,06	1 552 553,74
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	386 736,06	1 552 553,74
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	175 323 128,29	135 831 705,98
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	17 569 038,27	20 763 575,77
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	3 500 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	17 569 038,27	17 263 575,77
Otras cuentas de orden	-	10 495 679,92
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	-	10 495 679,92
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	17 569 038,27	31 259 255,69

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



CLASE 8.^a



OP1331408

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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	17 379,92	39 684,69
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 080 604,59)	(589 090,80)
Comisión de gestión	(975 161,19)	(531 388,16)
Comisión de depositario	(89 064,49)	(48 388,49)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 378,91)	(9 314,15)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 063 224,67)	(549 406,11)
Ingresos financieros	12 321 313,85	4 257 383,08
Gastos financieros	(23 880,46)	(15 487,14)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 539 812,13	(13 105 087,97)
Por operaciones de la cartera interior	(303 764,37)	(727 881,21)
Por operaciones de la cartera exterior	(7 720 623,48)	(12 324 325,18)
Por operaciones con derivados	(488 006,41)	(350 329,76)
Otros	13 052 206,39	297 448,18
Diferencias de cambio	37 468,42	(34 246,78)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(358 578,33)	(294 583,62)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(88 620,93)	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(694 762,86)	(209 828,12)
Resultados por operaciones con derivados	424 805,46	(84 755,50)
Otros	-	-
Resultado financiero	16 516 135,61	(9 192 022,43)
Resultado antes de impuestos	15 452 910,94	(9 741 428,54)
Impuesto sobre beneficios	(49 837,63)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	15 403 073,31	(9 741 428,54)

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.

Mutuafofondo Bonos Subordinados IV, 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 15 403 073,31

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 15 403 073,31

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	144 020 580,78	-	-	(9 741 428,54)	-	134 279 152,24
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	144 020 580,78	-	-	(9 741 428,54)	-	134 279 152,24
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	15 403 073,31	-	15 403 073,31
Aplicación del resultado del ejercicio	(9 741 428,54)	-	-	9 741 428,54	-	-
Operaciones con participes	26 758 951,67	-	-	-	-	26 758 951,67
Suscripciones	(496 829,40)	-	-	-	-	(496 829,40)
Reembolsos	(1 007 955,59)	-	-	-	-	(1 007 955,59)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	159 533 318,92	-	-	15 403 073,31	-	174 936 392,23

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.



CLASE 8.^a



OP1331409

Mutua fondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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



A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(9 741 428,54)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(9 741 428,54)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	49 912 776,73	-	-	(754 387,10)	-	49 158 389,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	49 912 776,73	-	-	(754 387,10)	-	49 158 389,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(9 741 428,54)	-	(9 741 428,54)
Aplicación del resultado del ejercicio	(754 387,10)	-	-	754 387,10	-	-
Operaciones con participes	96 217 419,51	-	-	-	-	96 217 419,51
Suscripciones	(1 081 591,49)	-	-	-	-	(1 081 591,49)
Reembolsos	(273 636,87)	-	-	-	-	(273 636,87)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	144 020 580,78	-	-	(9 741 428,54)	-	134 279 152,24



OP1331410



CLASE 8.^a



OP1331411

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de marzo de 2016 bajo la denominación social Mutufondo Bonos Subordinados, F.I., cambiándose por la actual el 2 de julio de 2021. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de marzo de 2016 con el número 4.974, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima inicial de 10 de euros. Esta clase incluye las participaciones existentes antes de la creación de ambas clases. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.
- Clase R: Participación denominada en euros con una inversión mínima inicial de 10 de euros. Esta participación es de reparto ya que los rendimientos obtenidos son distribuidos abonando semestralmente un importe variable (a discreción de la Sociedad gestora).

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, 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.



CLASE 8.^a



OP1331412

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

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, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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

	Clase A	Clase R
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,60%	0,60%

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.

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



CLASE 8.^a



OP1331413

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



OP1331414

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

- **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.
- **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.



CLASE 8.^a



OP1331415

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 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.



CLASE 8.^a



OP1331416

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

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.



CLASE 8.^a



OP1331417

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.^a



OP1331418

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



OP1331419

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

j) Moneda extranjera

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

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



OP1331420

CLASE 8.^aCLASE 8.^a**Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

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	295 309,01	408 148,58
Administraciones públicas deudoras	124 996,27	56 410,29
Otros	22 907,71	4 861,11
	443 212,99	469 419,98



CLASE 8.^a



OP1331421

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	95 105,53	12 490,85
Operaciones pendientes de liquidar	-	1 328 294,34
Otros	291 630,53	211 768,55
	386 736,06	1 552 553,74

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

	2023	2022
Otras retenciones	45 267,90	12 490,85
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	49 837,63	-
	95 105,53	12 490,85

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



OP1331422

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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	9 901 485,74	6 323 580,79
Valores representativos de deuda	9 901 594,17	6 322 740,47
Derivados	(108,43)	840,32
Cartera exterior	153 857 480,42	118 595 576,35
Valores representativos de deuda	153 857 480,42	118 517 819,55
Derivados	-	77 756,80
Intereses de la cartera de inversión	5 476 721,00	2 499 000,84
	169 235 687,16	127 418 157,98

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	5 054 117,99	6 993 583,41
Cuentas en divisa	123 997,89	37 633,09
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	509 035,36	818 717,35
Otras cuentas de tesorería en divisa	(42 923,10)	94 194,17
	5 644 228,14	7 944 128,02

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.

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



CLASE 8.^a



OP1331423

Mutua fondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	141 328 769,05	33 607 623,18
Número de participaciones emitidas	1 222 472,40	304 378,80
Valor liquidativo por participación	115,61	110,41
Número de partícipes	781	84

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

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

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.

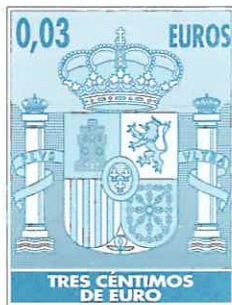
El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Durante el ejercicio 2023 y 2022 la Sociedad Gestora procedió a repartir a los partícipes de la Clase R unos importes de 1.007.955,59 euros y 273.636,87 euros, respectivamente, tal y como se dispone en el Folleto del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



OP1331424

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

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.

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	-	10 495 679,92
	-	10 495 679,92

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.



CLASE 8.^a



OP1331425

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio 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 y 2022.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio, 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, y sucesivas modificaciones, 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.

MutuaFondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OP1331426

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 1,312 2026-03-23	EUR	3 210 846,42	6 471,42	3 164 940,04	(45 906,38)	ES0840609012
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01-15	EUR	2 353 165,45	38 999,34	2 382 930,40	29 764,95	ES0813211028
ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01-20	EUR	2 730 997,76	39 228,88	2 655 077,21	(75 920,55)	ES0865936019
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	1 910 348,91	86 474,85	1 698 646,52	(211 702,39)	ES0880907003
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 205 358,54	171 174,49	9 901 594,17	(303 764,37)	
TOTAL Cartera Interior		10 205 358,54	171 174,49	9 901 594,17	(303 764,37)	

Mutua fondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331427

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ERSTE ASSET MANAGEMENT 4,250 2028-10-15	EUR	1 795 975,67	46 270,55	1 903 919,06	107 943,39	AT0000A36XD5
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12-03	EUR	2 138 188,42	18 354,65	1 998 092,86	(140 095,56)	FR0013464922
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	2 713 359,14	123 555,14	2 952 725,29	239 366,15	FR0014003S56
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09-06	EUR	604 311,83	2 978,70	656 636,02	52 324,19	FR001400EFQ6
ENBW 1,375 2028-06-12	EUR	1 892 889,87	21 897,06	1 783 915,83	(108 974,04)	XS2381272207
ENEL SPA 3,375 2026-08-24	EUR	925 345,00	9 219,70	948 564,40	23 219,40	XS1713463559
ENEL SPA 2,250 2055-12-10	EUR	2 161 742,44	127 672,98	2 319 014,78	157 272,34	XS2228373671
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,700 2057-04-20	EUR	825 249,11	16 750,80	852 697,74	27 448,63	PTEDPOM0017
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2053-12-14	EUR	3 622 640,40	115 133,38	3 535 419,41	(87 220,99)	PTEDPXOM0021
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	773 536,10	24 221,74	767 478,05	(6 058,05)	XS2256949749
ENI SPA 2,000 2027-02-11	EUR	798 632,59	43 081,31	883 840,22	85 207,63	XS2334852253
BELFIUS BANK SANV 1,812 2025-04-	EUR	683 614,84	21 044,31	673 192,78	(10 422,06)	BE0002582600
JP MORGAN CHASE & CO 2,300 2029-0	USD	482 885,17	11 963,98	491 784,61	8 899,44	US48128BAG68
KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2027-09-21	EUR	2 624 619,65	3 959,21	2 745 192,24	120 572,59	XS2486270858
LA BANQUE POSTALE 1,937 2026-05-20	EUR	2 255 453,36	25 534,02	2 322 398,98	66 945,62	FR0013461795
LA POSTE 3,125 2025-10-29	EUR	929 745,00	34 499,89	957 402,85	27 657,85	FR0013331949
LLOYDS TSB GROUP PLC 1,593 2049-06-27	EUR	2 405 587,27	2 654,48	2 442 294,35	36 707,08	XS1043545059
LLOYDS TSB GROUP PLC 1,281 2024-12-27	GBP	916 035,82	442,26	868 194,58	(47 841,24)	XS2080995405
TOTAL SA 2,625 2025-02-26	EUR	1 898 075,00	68 489,40	1 934 135,81	36 060,81	XS1195202822
TOTAL SA 2,000 2027-01-17	EUR	915 906,89	26 408,51	911 414,50	(4 492,39)	XS2432130610
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	3 388 719,13	29 142,52	3 211 812,15	(176 906,98)	XS2242931603
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	4 189 224,87	65 509,79	1 496 191,58	(2 693 033,29)	XS2231191748
ABERTIS INFRASTRUCT 2,625 2027-04-26	EUR	1 099 481,33	19 768,07	1 003 749,29	(95 732,04)	XS2282606578
SSE PLC 3,125 2027-04-14	EUR	909 079,02	24 789,98	940 380,43	31 301,41	XS2195190520
PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-19	EUR	2 337 858,76	29 869,69	2 212 909,63	(124 949,13)	XS1700709683
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	6 569 017,33	6 483,67	6 605 129,60	36 112,27	XS2391779134
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	626 625,61	8 902,64	591 568,61	(35 057,00)	XS2391790610
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	3 684 653,69	100 429,61	3 631 798,22	(52 855,47)	XS2114413565
NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-15	USD	417 941,37	4 627,48	364 172,39	(53 768,98)	US65339KCB44
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	1 139 880,90	15 644,30	650 546,73	(489 334,17)	FR0014003YZ5
COOPERATIVE RABOBAN 2,187 2029-06-29	EUR	913 320,73	599,48	937 929,13	24 608,40	XS2202900424
LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05-29	EUR	1 354 213,50	8 143,73	1 357 605,54	3 392,04	XS2003473829
COOPERATIVE RABOBAN 2,312 2027-12-29	EUR	933 626,79	708,96	965 430,14	31 803,35	XS1877860533
PHOENIX GRP HLD PLC 2,812 2025-04-26	USD	675 606,69	7 236,70	645 727,51	(29 879,18)	XS2106524262
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	619 543,32	10 743,90	614 905,10	(4 638,22)	XS2033327854
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	1 123 752,15	20 053,26	1 071 467,18	(52 284,97)	XS2385642041
ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	3 322 214,19	77 504,39	3 415 573,53	93 359,34	XS2131567138

Mutua fondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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



CLASE 8.^a
Bonos



OP1331428

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACHMEA HYPOTHEKBANK 2,312 2050-09-24	EUR	1 391 429,81	23 158,14	1 218 233,68	(173 196,13)	XS2056490423
AIB GROUP PLC 3,125 2025-06-23	EUR	3 345 924,78	6 912,51	3 422 953,21	77 028,43	XS2010031057
BAYER AG 3,125 2053-08-12	EUR	2 467 705,44	9 649,14	2 264 423,67	(203 281,77)	XS2077670342
BAYER AG 4,500 2048-06-25	EUR	1 614 520,43	22 042,74	1 619 679,87	5 159,44	XS2451802768
DIRECT LINE INSURANC 2,375 2050-12-07	GBP	842 603,06	7 782,75	900 554,18	57 951,12	XS1728036366
BANK OF IRELAND GROU 3,750 2025-05-19	EUR	2 985 078,08	30 890,32	3 041 169,35	56 091,27	XS2178043530
ALLIANZ GLOBAL INVE 3,200 2027-10-30	USD	1 179 880,37	26 824,67	1 007 559,88	(172 320,49)	USX10001AB51
ELM FOR FIRMENICH 1,000 2049-09-03	EUR	1 550 280,21	2 080,29	1 538 534,59	(11 745,62)	XS2182055009
HEIMSTADEN BOST 3,248 2024-11-19	EUR	292 086,81	8 723,97	156 410,93	(135 675,88)	XS2010037765
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1 358 077,65	111 300,10	599 171,35	(758 906,30)	XS2397251807
AMERICAN ELECTRIC PO 1,937 2026-11-15	USD	876 604,37	9 299,50	773 641,78	(102 962,59)	US025537AU52
CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2027-12-23	EUR	3 258 572,66	6 215,10	3 450 395,24	191 822,58	FR0013533999
AGEAS 3,875 2170-06-10	EUR	793 170,46	16 592,02	624 187,37	(168 983,09)	BE6317598850
ALGONQUIN POWER & UT 2,375 2080-0	USD	511 572,05	14 012,79	464 985,46	(46 586,59)	US015857AH86
AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-20	EUR	400 124,98	18 894,65	360 204,25	(39 920,73)	XS2432941693
IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	1 482 861,08	18 557,00	1 440 707,11	(42 153,97)	XS2329602135
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2054-01-20	EUR	1 577 026,96	39 781,84	1 514 912,94	(62 114,02)	FR00140007L3
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	939 677,14	42 679,30	775 719,23	(163 957,91)	XS2380124227
GAM (LUXEMBOURG) SA 1,812 2028-03-31	USD	931 972,90	10 710,24	721 551,61	(210 421,29)	XS2387925501
SOCIETE GENERALE AM 4,687 2027-11-29	EUR	1 386 432,60	12 201,20	1 322 416,75	(64 015,85)	USF8500RAC63
TERNA SPA 2,375 2027-11-09	USD	3 531 524,26	239 792,99	3 899 452,49	367 928,23	XS2437854487
NATWEST GROUP 1,281 2027-05-12	EUR	1 497 467,45	16 926,76	1 592 129,60	94 662,15	XS2258827034
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	GBP	2 584 677,12	32 134,73	2 600 125,05	15 447,93	XS2199369070
DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-23	EUR	492 355,69	5 955,66	453 025,24	(39 330,45)	DE000A3MQQV5
AROUNDTOWN PROPERTIE 2,125 2029-01-17	EUR	307 584,76	52 633,02	177 298,08	(130 286,68)	XS1752984440
AROUNDTOWN PROPERTIE 4,750 2024-06-25	GBP	2 887 167,17	2 132 833,00	596 475,33	(2 290 691,84)	XS2017788592
EVONIK INDUSTRIES AG 1,375 2026-09-02	EUR	2 052 648,43	3 125,03	1 867 443,77	(185 204,66)	DE000A3E5WW4
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01-20	EUR	1 800 388,96	71 247,75	1 851 067,66	50 678,70	FR00140007K5
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	657 883,59	(2 085,57)	273 021,27	(384 862,32)	CH1100259816
SANTANDER ASSET MANA 1,093 2030-04-14	EUR	2 498 783,95	52 883,14	2 558 402,41	59 618,46	XS2102912966
SES SA 2,875 2026-05-27	EUR	1 883 783,13	28 584,07	1 814 508,12	(69 275,01)	XS2010028343
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14	EUR	4 334 122,02	97 842,59	4 203 864,66	(130 257,36)	XS1629774230
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12-28	EUR	2 662 830,43	2 203,62	2 817 465,23	154 634,80	XS2342732562
VODAFONE GROUP PLC 2,625 2026-05-31	EUR	2 223 184,02	25 182,67	2 186 377,64	(36 806,38)	XS2225157424
INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-11	EUR	2 170 929,85	84 014,49	2 256 860,36	85 930,51	XS1548475968
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	1 964 836,83	40 491,57	1 873 559,30	(91 277,53)	XS2193662728
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	6 794 466,35	120 945,75	6 793 968,59	(497,76)	XS2387675395
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	2 408 542,62	45 894,86	2 091 818,00	(316 724,62)	XS2353073161

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331429

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	3 404 841,70	144 197,30	3 585 361,83	180 520,13	XS2320533131
OMV AG 2,500 2026-09-01	EUR	4 345 836,09	64 696,72	4 316 772,61	(29 063,48)	XS2224439385
GAS NATURAL SDG SA 2,374 2050-02-23	EUR	5 030 157,99	241 333,71	5 089 938,36	59 780,37	XS2406737036
KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	3 358 519,40	78 834,22	3 374 676,18	16 156,78	BE0002638196
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1 154 834,42	175,17	1 184 227,71	29 393,29	USV6703DAC84
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	807 164,51	21 215,73	562 211,90	(244 952,61)	XS2332889778
TELEFONICA EMISIONES 3,875 2051-06-22	EUR	831 134,11	3 111,39	781 947,25	(49 186,86)	XS1795406658
TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08-23	EUR	1 552 237,82	10 078,50	1 621 622,93	69 385,11	XS2462605671
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	1 458 497,86	40 422,30	1 483 186,81	24 688,95	XS2361254597
UNICREDIT SPA 3,750 2027-12-03	EUR	2 109 262,58	8 972,69	2 160 703,59	51 441,01	XS1963834251
UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-03	EUR	137 295,00	8 479,22	170 389,97	33 094,97	XS2356217039
JAPAN TOBACCO INC 100,000 2050-01-07	EUR	780 991,00	20 824,92	736 954,91	(44 036,09)	XS2238783778
TOTALES Renta fija privada cotizada		161 578 103,90	5 305 546,51	153 857 480,42	(7 720 623,48)	
TOTAL Cartera Exterior		161 578 103,90	5 305 546,51	153 857 480,42	(7 720 623,48)	

Mutua­fondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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



CLASE 8.^a
Futuros



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
EURO/GBP 125000	GBP	9 762 441,42	8 390 650,06	20/03/2024
EURO/CHF 125000	CHF	263 915,00	248 906,91	20/03/2024
EURO/USD 125000	USD	7 542 681,85	8 151 496,97	20/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		17 569 038,27	16 791 053,94	
TOTALES		17 569 038,27	16 791 053,94	

OP1331430

Mutuafofondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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



CLASE 8.^a
F.I. 0115



OP1331431

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2026-01-15	EUR	1 578 148,49	21 286,71	1 526 565,12	(51 583,37)	ES0813211028
IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	1 019 225,37	7 521,27	959 557,64	(59 667,73)	ES0844251001
CAIXABANK SA 1,312 2026-03-23	EUR	1 411 568,12	1 713,34	1 213 882,16	(197 685,96)	ES0840609012
ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01-20	EUR	1 499 424,60	101 820,31	1 320 487,17	(178 937,43)	ES0865936019
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	1 542 255,10	17 347,47	1 302 248,38	(240 006,72)	ES0880907003
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 050 621,68	149 689,10	6 322 740,47	(727 881,21)	
TOTAL Cartera Interior		7 050 621,68	149 689,10	6 322 740,47	(727 881,21)	

Mutuaufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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



CLASE 8.^a
F.I. 013



OP1331432

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ENI SPA 2,000 2027-02-11	EUR	772 815,00	22 561,70	826 225,01	53 410,01	XS2334852253
BAYER AG 4 500 2048-06-25	EUR	1 608 050,47	44 151,02	1 553 516,51	(54 533,96)	XS2451802768
COOPERATIEVE RABOBAN 2,312 2027-12-29	EUR	904 413,79	687,96	926 563,22	22 149,43	XS1877860533
COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06-29	EUR	892 308,00	583,13	891 647,45	(660,55)	XS2202900424
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12-03	EUR	2 138 188,42	6 028,29	1 804 799,55	(333 388,87)	FR0013464922
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	2 625 506,00	90 977,79	2 621 849,61	(3 656,39)	FR0014003S56
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2171-12-06	EUR	604 995,00	2 975,22	599 108,26	(5 886,74)	FR001400EFQ6
ENBW 1,375 2028-06-12	EUR	1 857 562,98	21 494,48	1 546 646,00	(310 916,98)	XS2381272207
ENEL SPA 2,250 2055-12-10	EUR	2 130 194,64	61 749,93	2 235 198,05	105 003,41	XS2228373671
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	EUR	1 550 280,21	(7 110,59)	1 504 501,68	(45 778,53)	XS2182055009
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	3 372 108,13	29 603,47	2 909 441,94	(462 666,19)	XS2242931603
ACHMEA HYPOTHEEK BANK 2,312 2050-09-24	EUR	1 388 713,56	19 517,22	1 150 878,04	(237 835,52)	XS2056490423
ERSTE ASSET MANAGEMENT 3,250 2024-04-15	EUR	1 222 013,68	13 188,49	1 175 301,80	(46 711,88)	XS1597324950
EVONIK INDUSTRIES AG 1,375 2081-09-02	EUR	1 741 950,00	2 537,49	1 713 498,80	(28 451,20)	DE000A3E5WW4
JP MORGAN CHASE & CO 2,300 2029-0	USD	483 968,92	5 879,54	474 455,79	(9 513,13)	US48128BAG68
KONINKLIJKE KPN NV 6,000 2027-09-21	EUR	2 652 173,92	4 954,78	2 659 479,81	7 305,89	XS2486270858
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	1 083 820,24	3 823,00	1 099 680,04	15 859,80	FR0013221140
LLOYDS TSB GROUP PLC 1,593 2049-06-27	EUR	747 358,41	850,63	766 403,04	19 044,63	XS1043545059
LLOYDS TSB GROUP PLC 1,281 2024-12-27	GBP	926 870,93	302,30	808 447,86	(118 423,07)	XS2080995405
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	706 463,89	88 822,38	612 421,41	(94 042,48)	XS2256949749
ENERGIAS DE PORTUGAL 1,500 2053-12-14	EUR	3 560 242,84	94 475,75	3 222 248,63	(337 994,21)	PTEDPXOM0021
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	3 469 459,66	43 223,08	2 142 857,57	(1 326 602,09)	XS2231191748
ABERTIS INFRASTRUCT 2,625 2027-04-26	EUR	1 094 678,49	24 468,32	847 556,08	(247 122,41)	XS2282606578
SSE PLC 3,125 2027-04-14	EUR	894 585,00	17 606,60	905 603,81	11 018,81	XS2195190520
PIONEER INVESTMENTS 2,312 2049-10-19	EUR	1 643 111,47	14 414,62	1 427 535,93	(215 575,54)	XS1700709683
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	2 999 704,56	1 968,13	2 521 244,10	(478 460,46)	XS2391779134
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	618 858,83	8 801,35	502 319,76	(116 539,07)	XS2391790610
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1 700 151,48	32 488,92	1 530 351,59	(169 799,89)	XS2114413565
NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-15	USD	418 341,62	4 779,33	357 618,50	(60 723,12)	US65339KCB44
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	1 158 432,34	15 565,64	872 390,29	(286 042,05)	FR0014003YZ5
BAYER AG 3,125 2053-08-12	EUR	2 474 596,40	9 295,45	2 130 081,60	(344 514,80)	XS2077670342
LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05-29	EUR	1 361 985,58	8 191,93	1 339 071,71	(22 913,87)	XS2003473829
AIB GROUP PLC 3,125 2025-06-23	EUR	1 165 178,15	2 662,10	1 166 685,89	1 507,74	XS2010031057
ARYZTA AG 1,319 2024-04-25	CHF	586 854,83	(116 053,69)	529 543,37	(57 311,46)	CH0200044813
PHOENIX GRP HLD PLC 2,812 2025-04-26	USD	673 248,42	7 648,02	647 893,49	(25 354,93)	XS2106524262

MutuaFondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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



CLASE 8.^a
1 51 015



OP1331433

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AROWNTOWN PROPERTIE 2,125 2029-01-17	EUR	302 384,00	15 722,33	222 290,77	(80 093,23)	XS1752984440
AROWNTOWN PROPERTIE 4,750 2168-06-25	GBP	2 086 680,92	434 210,89	1 595 381,21	(491 299,71)	XS2017788592
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	647 394,00	1 976,88	619 904,12	(27 489,88)	XS2033327854
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	716 313,89	10 977,43	662 990,44	(53 323,45)	XS2385642041
ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	1 636 920,71	32 612,38	1 652 739,31	15 818,60	XS2131567138
ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	2 816 176,00	72 761,69	2 653 811,95	(162 364,05)	FR0013399177
OMV AG 2,500 2026-09-01	EUR	2 857 701,82	35 921,00	2 670 037,49	(187 664,33)	XS2224439385
BANK OF IRELAND GROU 3,750 2168-11-19	EUR	1 889 812,00	16 981,26	1 851 020,54	(38 791,46)	XS2178043530
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	1 463 814,56	(64 368,74)	1 463 637,39	(177,17)	XS2199369070
CASTELLUM AB 3,125 2170-03-02	EUR	928 896,92	34 884,91	653 847,82	(275 049,10)	XS2380124227
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	1 467 357,58	48 022,97	1 295 749,62	(171 607,96)	XS2329602135
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	2 387 667,30	45 724,01	1 943 139,06	(444 528,24)	XS2353073161
HEIMSTADEN BOST 3,248 2024-11-19	EUR	281 763,00	18 695,16	211 734,74	(70 028,26)	XS2010037765
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1 347 929,14	65 857,89	875 512,41	(472 416,73)	XS2397251807
AMERICAN ELECTRIC PO 1,937 2026-11-15	USD	882 273,60	8 585,22	740 559,00	(141 714,60)	US025537AU52
CREDIT AGRICOLE SA 1,000 2027-12-23	EUR	1 390 607,52	2 521,94	1 416 870,06	26 262,54	FR0013533999
AGEAS 3,875 2170-06-10	EUR	794 929,34	16 027,95	609 879,01	(185 050,33)	BE6317598850
TOTAL SA 2,000 2027-01-17	EUR	901 645,00	23 504,00	848 147,78	(53 497,22)	XS2432130610
AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-20	EUR	400 167,00	18 896,14	348 058,76	(52 108,24)	XS2432941693
TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08-23	EUR	517 935,00	3 419,91	512 126,60	(5 808,40)	XS2462605671
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,250 2026-01-20	EUR	867 475,00	30 333,55	879 367,27	11 892,27	FR00140007K5
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2,500 2054-01-20	EUR	1 562 911,80	39 585,17	1 351 719,05	(211 192,75)	FR00140007L3
ALLIANZ GLOBAL INVES 3,200 2027-10-30	USD	1 179 880,37	11 509,90	979 978,40	(199 901,97)	USX10001AB51
GAM (LUXEMBOURG) S.A 1,812 2028-03-31	USD	928 654,68	11 017,00	719 009,02	(209 645,66)	XS2387925501
SANTANDER ASSET MANA 1,093 2168-04-14	EUR	1 745 955,00	18 503,45	1 701 380,86	(44 574,14)	XS2102912966
SOCIETE GENERALE AM 4,687 2027-11-29	USD	1 390 460,21	12 625,63	1 349 744,05	(40 716,16)	USF8500RAC63
DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-23	EUR	487 657,22	9 211,63	433 853,64	(53 803,58)	DE000A3MQQV5
TERNA SPA 2,375 2027-11-09	EUR	3 445 940,00	164 465,80	3 705 994,68	260 054,68	XS2437854487
ALGONQUIN POWER & UT 2,375 2080-0	USD	506 630,83	14 322,46	451 943,93	(54 686,90)	US015857AH86
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11	EUR	4 242 403,53	3 840,66	3 925 099,56	(317 303,97)	XS2186001314
DIRECT LINE INSURANC 2,375 2050-12-07	GBP	787 975,11	7 125,57	832 078,92	44 103,81	XS1728036366
SES SA 2,875 2169-08-27	EUR	1 626 335,00	20 675,00	1 601 451,85	(24 883,15)	XS2010028343
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14	EUR	3 797 725,23	78 236,04	3 380 254,32	(417 470,91)	XS1629774230
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2170-12-28	EUR	1 280 965,92	1 096,80	1 277 234,31	(3 731,61)	XS2342732562
VODAFONE GROUP PLC 2,625 2080-08-27	EUR	2 217 654,46	18 414,40	2 035 056,85	(182 597,61)	XS2225157424
INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-11	EUR	491 320,00	19 214,90	483 797,11	(7 522,89)	XS1548475968

Mutua fondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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



OP1331434

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-16	EUR	953 874,12	4 749,27	871 996,52	(81 877,60)	XS1614415542
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	1 959 714,63	40 407,17	1 719 228,45	(240 486,18)	XS2193662728
UNICREDIT SPA 3,750 2027-12-03	EUR	1 328 772,52	6 771,96	1 257 783,14	(70 989,38)	XS1963834251
JAPAN TOBACCO INC 100,000 2050-01-07	EUR	780 991,00	24 703,00	674 478,92	(106 512,08)	XS2238783778
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	1 423 031,94	39 452,70	1 296 620,41	(126 411,53)	XS2361254597
GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	1 860 288,65	5 657,08	1 105 843,10	(754 445,55)	XS2243636219
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	657 883,59	18 343,35	106 887,44	(550 996,15)	CH1100259816
GAS NATURAL SDG SA 2,374 2050-02-23	EUR	4 503 082,00	167 171,65	4 476 120,97	(26 961,03)	XS2406737036
SOLVAY FINANCE SA 5,869 2024-06-03	EUR	729 454,11	15 303,68	713 346,23	(16 107,88)	XS1323897725
KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	1 172 402,67	24 121,99	1 140 530,12	(31 872,55)	BE0002638196
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	1 154 834,42	3 732,81	1 147 028,83	(7 805,59)	USV6703DAC84
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	807 164,51	22 594,69	471 273,58	(335 890,93)	XS2332889778
TELEFONICA EMISIONES 3,875 2051-06-22	EUR	850 375,38	3 186,51	732 607,57	(117 767,81)	XS1795406658
NATWEST GROUP 1,281 2170-12-31	GBP	1 452 299,68	561,87	1 473 458,10	21 158,42	XS2258827034
SOUTHERN CO/THE 1,875 2081-09-15	EUR	5 700 475,99	86 327,05	5 352 148,08	(348 327,91)	XS2387675395
TOTALES Renta fija privada cotizada		130 842 144,73	2 349 311,74	118 517 819,55	(12 324 325,18)	
TOTAL Cartera Exterior		130 842 144,73	2 349 311,74	118 517 819,55	(12 324 325,18)	

Mutuaafondo Bonos Subordinados IV, F.I.

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



CLASE 8.^a
BONOS



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

OP1331435



CLASE 8.^a



OP1331436

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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



OP1331437

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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



OP1331438

Mutufondo Bonos Subordinados IV, 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, y sucesivas modificaciones, 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



008488785

Mutufondo Bonos Subordinados IV, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 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 Bonos Subordinados IV, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1331406 Al 0P1331435 Del 0P1331436 Al 0P1331438
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1331439 Al 0P1331468 Del 0P1331469 Al 0P1331471
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1331472 Al 0P1331501 Del 0P1331502 Al 0P1331504

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