Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mutuafondo Financiación, F.I.L. 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 Financiación, F.I.L. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, 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 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo.	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 esta en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: **Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos** Solicitamos a la Entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza de los instrumentos financieros, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comparando las respuestas recibidas con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. **Valoración de la cartera** Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, 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. Como consecuencia de los procedimientos realizados no se han detectado diferencias significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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 2025 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 Mª Ramos Pascual (22788)

20 de abril de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/11319
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

TIMBRE DEL ESTADO



OP4420531

CLASE 8.ª

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Balance al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	**0,00**	**0,00**
Inmovilizado intangible	0,00	0,00
Inmovilizado material	0,00	0,00
Bienes inmuebles de uso propio	0,00	0,00
Mobiliario y enseres	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
Activo corriente	**131.340.779,95**	**112.128.605,24**
Deudores	637.201,29	580.778,22
Cartera de inversiones financieras	120.974.150,11	100.699.852,17
Cartera interior	28.596.535,94	20.651.730,41
Valores representativos de deuda	20.862.366,97	13.339.761,13
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1.628.260,37	2.212.742,45
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	-246,72	-103,45
Otros	6.106.155,32	5.099.330,28
Cartera exterior	92.140.776,21	78.309.362,14
Valores representativos de deuda	91.160.872,09	76.971.152,30
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Otros	979.904,12	1.338.209,84
Intereses de la cartera de inversión	236.837,96	1.738.759,62
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
Tesorería	9.729.428,55	10.847.974,85
TOTAL ACTIVO	**131.340.779,95**	**112.128.605,24**

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

Clasificación: Interna

TIMBRE DEL ESTADO



0P4420532

CLASE 8.ª

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Balance al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**130.967.187,67**	**111.789.310,98**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	130.967.187,67	111.789.310,98
Capital	0,00	0,00
Partícipes	122.367.103,60	101.483.369,67
Prima de emisión	0,00	0,00
Reservas	0,00	0,00
(Acciones propias)	0,00	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	8.600.084,07	10.305.941,31
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
Pasivo no corriente	**0,00**	**0,00**
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Pasivo corriente	**373.592,28**	**339.294,26**
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	373.592,28	339.294,26
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**131.340.779,95**	**112.128.605,24**

CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	**25.001.199,38**	**23.290.130,67**
Compromisos por operaciones largas de derivados	0,00	0,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	25.001.199,38	23.290.130,67
Otras cuentas de orden	**0,00**	**0,00**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	0,00	0,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	0,00
Otros	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**25.001.199,38**	**23.290.130,67**

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

Clasificación: Interna

TIMBRE DEL ESTADO



OP4420533

CLASE 8.ª

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación	-995.957,87	-903.039,59
Comisión de gestión	-925.592,52	-844.472,67
Comisión de depositario	-57.681,47	-52.671,10
Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
Otros	-12.683,88	-5.895,82
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
Resultado de explotación	**-995.957,87**	**-903.039,59**
Ingresos financieros	8.285.337,73	6.194.340,68
Gastos financieros	-18.659,66	0,00
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5.563.655,66	4.571.782,46
Por operaciones de la cartera interior	-284.639,42	-984.835,90
Por operaciones de la cartera exterior	1.000.710,84	2.850.268,21
Por operaciones con derivados	2.448.829,27	-1.768.399,61
Otros	2.398.754,97	4.474.749,76
Diferencias de cambio	-114.224,20	60.723,22
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-4.032.966,49	483.541,71
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	-257.413,33	-5.445,13
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13.673,92	123.464,30
Resultados por operaciones con derivados	168.684,96	69.295,23
Otros	-3.957.912,04	296.227,31
Resultado financiero	**9.683.143,04**	**11.310.388,07**
Resultado antes de impuestos	**8.687.185,17**	**10.407.348,48**
Impuesto sobre beneficios	-87.101,10	-101.407,17
RESULTADO DEL EJERCICIO	**8.600.084,07**	**10.305.941,31**

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

Clasificación: Interna

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

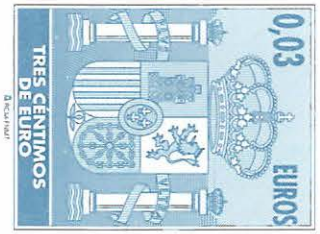
CLASE 8.ª



A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8.600.084,07	10.305.941,31
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	0,00	0,00
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00	0,00
Total de ingresos y gastos reconocidos	**8.600.084,07**	**10.305.941,31**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**98.586.339,42**	**0,00**	**0,00**	**8.971.932,40**	**0,00**	**107.558.271,82**
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado	**98.586.339,42**	**0,00**	**0,00**	**8.971.932,40**	**0,00**	**107.558.271,82**
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	10.305.941,31	0,00	10.305.941,31
Aplicación del resultado del ejercicio	8.971.932,40	0,00	0,00	-8.971.932,40	0,00	0,00
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	400.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	400.000,00
Reembolsos	-6.474.902,15	0,00	0,00	0,00	0,00	-6.474.902,15
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**101.483.369,67**	**0,00**	**0,00**	**10.305.941,31**	**0,00**	**111.789.310,98**
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado	**101.483.369,67**	**0,00**	**0,00**	**10.305.941,31**	**0,00**	**111.789.310,98**
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	8.600.084,07	0,00	8.600.084,07
Aplicación del resultado del ejercicio	10.305.941,31	0,00	0,00	-10.305.941,31	0,00	0,00
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	15.273.594,49	0,00	0,00	0,00	0,00	15.273.594,49
Reembolsos	-4.695.801,87	0,00	0,00	0,00	0,00	-4.695.801,87
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**122.367.103,60**	**0,00**	**0,00**	**8.600.084,07**	**0,00**	**130.967.187,67**



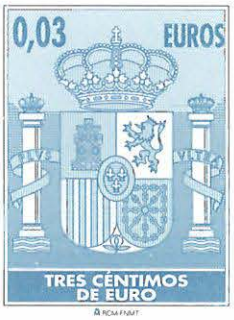
OP4420534

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 2025.

Clasificación: Interna

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª



Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutuafondo Financiación, F.I.L., en lo sucesivo "el Fondo", fue constituido en Madrid el 17 de junio de 2014. 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 14 de agosto de 2014 con el número 50, 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 (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), así como por la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la C.N.M.V., sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre (en adelante "IICIL"). Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Las IICIL se inscribirán en un registro especial creado a tal efecto en la C.N.M.V.
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- Tendrán como mínimo 25 partícipes.
- Las suscripciones y reembolsos de los fondos de inversión podrán efectuarse, siempre que el folleto lo establezca, mediante entrega de activos e instrumentos financieros aptos para la inversión, adecuados a la vocación inversora del Fondo.
- El valor liquidativo de las participaciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado con una periodicidad no superior a la semestral. Las suscripciones y reembolsos de los fondos se realizarán con la misma periodicidad que el cálculo del valor liquidativo. No obstante, una IICIL podrá no otorgar derecho de reembolso en todas las fechas de cálculo del valor liquidativo cuando así lo exijan las inversiones previstas, debiendo figurar expresamente dicha circunstancia en el folleto informativo.

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

- La C.N.M.V. podrá autorizar, teniendo en cuenta las inversiones previstas, que las IICIL establezcan periodos mínimos de permanencia para sus partícipes pudiendo llegar tales periodos al plazo previsto para la liquidación de las inversiones que efectúen. Dicha exigencia, que será aplicable para cada una de las aportaciones realizadas, deberá constar en el folleto del Fondo.

- La IICIL que garantice el reembolso con cargo a su patrimonio podrá establecer un límite máximo al importe de los reembolsos en una determinada fecha, debiéndose aplicar reglas de prorrateo cuando las peticiones de reembolsos superen ese límite máximo. Para una petición de reembolso determinada el prorrateo podrá aplicarse solo una vez. Cuando el partícipe no haya renunciado expresamente, la parte no abonada será reembolsada con prioridad en la siguiente fecha de cálculo de valor liquidativo en la que el Fondo disponga de la liquidez necesaria y será calculada conforme al mismo. Estas circunstancias deberán constar en el folleto informativo.

- No les resultarán de aplicación las previsiones del Real Decreto 1082/2012 sobre los límites máximos y las formas de cálculo de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso. No obstante, a las IICIL que se comercialicen a inversores minoristas les resultará de aplicación lo previsto en el apartado 3 del artículo 5 del Real Decreto 1082/2012 sobre la comisión de gestión sobre resultados, con la excepción de lo referido a su límite máximo.

- La IICIL podrá establecer periodos de preaviso para las suscripciones y los reembolsos, cualquiera que sea su cuantía. Dicha circunstancia deberá constar en el folleto.

- No les resultará de aplicación lo dispuesto en el artículo 78.5 del Real Decreto 1082/2012 sobre el plazo máximo para el pago del reembolso. No obstante, el pago del reembolso deberá realizarse antes de que transcurra el doble del periodo de cálculo del valor liquidativo a contar desde la fecha a la que corresponda el valor liquidativo aplicable, siendo este último el primero calculado con posterioridad al vencimiento del preaviso, y siempre, en todo caso, antes de expirar los nueve meses posteriores a la fecha en que se produjo el preaviso. Dichas circunstancias deberán constar en el folleto.

- Podrán invertir, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003 en activos e instrumentos financieros de los relacionados en el artículo 30.1 de la Ley 35/2003, siempre que el activo subyacente en el caso de instrumentos derivados consista en activos o instrumentos mencionados en el artículo 48.1.f); en materias primas para las que exista un mercado secundario de negociación; acciones o participaciones en IICIL, así como en instituciones extranjeras similares a estas; cualquier otro activo subyacente cuya utilización haya sido autorizada por la CNMV; o cualquier combinación de los mencionados en las letras anteriores.

  Adicionalmente, y sin que les sea de aplicación el principio de liquidez, podrán invertir en facturas, préstamos, efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil y otros activos de naturaleza similar, en activos financieros vinculados a estrategias de inversión con un horizonte temporal superior a un año y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza del subyacente siempre que su liquidación no suponga la incorporación al patrimonio de la IICIL de un activo no financiero. Asimismo, podrán otorgar préstamos. No les resultará de aplicación lo previsto en el artículo 30.4 de la Ley 35/2003.

  A las IICIL no les serán de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1.ª del capítulo I del título III del Real Decreto 1082/2012.

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

En todo caso, solo podrán invertir en aquellas titulizaciones cuyo originador retenga al menos el 5 por ciento conforme a lo dispuesto en el Reglamento Delegado (UE) nº 231/2013 de la Comisión, de 19 de diciembre de 2012 y estén sometidas a los límites de las posiciones de titulización previstos en dicho reglamento delegado.

- Las IICIL solo podrán endeudarse siempre que dicho endeudamiento no supere en cinco veces el valor de su patrimonio y éste sea congruente con la implementación de su política y estrategia de inversión. No les serán de aplicación los límites generales previstos en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, para la pignoración de activos.

  Las IICIL cuya política de inversión consista en la concesión de préstamos, no podrán endeudarse.

  En el folleto informativo se incluirá información sobre los criterios que el Fondo o la sociedad gestora han decidido aplicar en la valoración de los activos, la posible existencia de conflictos de interés al realizar operaciones vinculadas, las comisiones y gastos aplicables Fondo y a los inversores y los preavisos mínimos exigibles para realizar los reembolsos que garanticen una adecuada gestión de la liquidez del Fondo.

- El sistema de gestión del riesgo a que se refiere el artículo 52.1 del Real Decreto 1082/2012 deberá controlar el incumplimiento de sus compromisos de reembolso de efectivo o de entrega de valores y deberá incluir la realización periódica de ejercicios de simulación, que permitan conocer el efecto sobre la capacidad de cumplimiento de las obligaciones del Fondo en el caso de una evolución adversa del mercado. No les será aplicable el apartado 2 del mencionado artículo.

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaría, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2025	2024
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,78%	0,78%
Comisión de depositaría		
Sobre patrimonio custodiado	0,02%	0,02%
Adicional sobre activos extranjeros custodiados	0,04%	0,04%

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

- Riesgo de Crédito: la inversión en emisores/emisiones de baja calidad crediticia o sin calificar, incrementa el riesgo de que el emisor de los activos no pueda hacer frente al pago del principal y del interés.

- Riesgo de Tipos de interés: variaciones de tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos afectan, con carácter general, negativamente a su precio mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de precio.

- Riesgo de Concentración: existe concentración geográfica (España) y podrá existir concentración importante en un mismo emisor/emisión, o en un mismo sector, esto incrementa el riesgo respecto a una cartera más diversificada.

- Riesgo de Liquidez: la inversión en emisiones pequeñas o no cotizadas limitará su liquidez en caso de que el FIL se vea obligado a modificar o deshacer sus posiciones.

- Riesgo de Divisa: deriva de las fluctuaciones de los tipos de cambio.

- Riesgo de Mercados emergentes: implica mayor volatilidad y riesgo de acontecimientos político-sociales imprevistos y de nacionalización o expropiación de activos.

- 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. La Gestora no integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión del fondo ya que dada la tipología de activos en los que invierte, no dispone actualmente de suficiente información ASG que le permita aplicar la metodología de análisis de riesgos de sostenibilidad establecida en la política de integración de riesgos ASG de la Gestora, lo que no necesariamente significa que los riesgos de sostenibilidad del fondo no puedan llegar a ser significativos. 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.

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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 algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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 2025 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 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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 2025 y 2024.

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.

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

  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.

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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.

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	559.921,83	441.456,45
Administraciones públicas deudoras	77.279,46	139.321,77
	637.201,29	**580.778,22**

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

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

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	87.101,10	101.407,17
Otros	286.491,18	237.887,09
	373.592,28	**339.294,26**

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el capítulo Administraciones Públicas acreedoras recoge el impuesto sobre beneficios devengado del ejercicio.

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En los Anexos III y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	8.198.695,56	10.794.031,33
Cuentas en divisa	526.161,07	39.328,87
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	1.091.992,53	164.687,09
Cuentas en divisa	-87.420,61	-150.072,44
	9.729.428,55	**10.847.974,85**

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	130.967.187,67	111.789.310,98
Número de participaciones	920.420,57	844.726,14
Valor liquidativo por participación	142,29	132,34
Número de partícipes	107	57

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

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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

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

	2025	2024
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	46,56%	50,76%

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 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 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 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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.

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(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, y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024. Adicionalmente, en el Anexo I se recoge las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2025.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 2 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalia /Plusvalia	ISIN
Valores representativos de deuda						
INMOBILIARIA DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	1.499.987,23	3.553,97	1.501.407,97	1.420,74	ES0305626006
METROVACESA SA 3,900 2026-05-31	EUR	1.499.997,64	34.201,93	1.500.359,57	361,93	ES0305122006
SIDECU SA 2,500 2028-03-18	EUR	5.148.308,99	-783.867,96	4.816.685,64	-331.623,35	ES0305063010
EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-04-16	EUR	1.455.025,68	27.565,75	1.463.197,13	8.171,45	ES0305198022
EMPRESA NAVIERA ELCA 8,750 2027-03-30	EUR	500.297,42	21.972,29	498.922,09	-1.375,33	ES0305198030
CANADIAN SOLAR INC 4,000 2026-12-02	EUR	1.800.037,67	5.812,33	1.796.451,48	-3.586,19	ES0305624001
AGOTZAINA SL 6,750 2028-12-04	EUR	1.501.013,45	8.037,85	1.509.704,07	8.690,62	ES0305695001
CELSA OPCO SA 4,125 2030-12-15	EUR	763.507,50	3.182,85	775.634,02	12.126,52	XS3237210334
REPO BNP PARIBA 1,930 2026-01-13		7.000.005,00	749,84	7.000.005,00	0,00	ES00000120N0
TOTAL Valores representativos de deuda		**21.168.180,58**	**-678.791,15**	**20.862.366,97**	**-305.813,61**	
Instituciones de Inversión Colectiva						
ALTER REAL ESTATE DEBT FIL-D	EUR	1.607.086,18	0,00	1.628.260,37	21.174,19	ES0108744048
TOTAL Instituciones de Inversión Colectiva		**1.607.086,18**	**0,00**	**1.628.260,37**	**21.174,19**	
Otros						
BEN OLDMAN EUROPEA	EUR	500.000,00	0,00	518.540,00	18.540,00	AAAAAAAA0725
BEN OLDMAN EUROPEA	EUR	2.000.000,00	0,00	2.360.766,25	360.766,25	AAAAAAAAA027
SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	3.253.190,70	0,00	3.226.849,07	-26.341,63	
TOTAL Otros		**5.753.190,70**	**0,00**	**6.106.155,32**	**352.964,62**	
TOTAL Cartera Interior		**28.528.457,46**	**-678.791,15**	**28.596.782,66**	**68.325,20**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP4420549

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalia /Plusvalia	ISIN
Valores representativos de deuda						
REINO UNIDO 0,250 2061-10-22	GBP	1.316.041,48	12.089,84	1.223.520,20	-92.521,28	GB00BMBL1D50
PACIFICORP 2,062 2033-08-01	USD	2.042.881,64	44.707,14	1.520.274,98	-522.606,66	US040114HT09
ARGENTINE REPUBLIC/T 1,500 2041-0	EUR	1.383.752,51	59.979,89	1.495.581,12	111.828,61	XS2177365363
ARGENTINE REPUBLIC/T 1,875 2032-0	EUR	364.651,92	19.916,92	379.875,90	15.223,98	XS2177365520
LAGARDERE S.C.A. 4,750 2030-03-12	EUR	1.314.926,00	32.419,68	1.330.081,47	15.155,47	FR001400YQA5
CELLNEX SA 0,965 2027-08-03	EUR	2.628.549,63	122.260,89	2.992.042,86	363.493,23	XS1657934714
BRITISH AMERICAN TOB 4,750 2052-10-30	EUR	5.494.194,60	41.961,19	5.475.690,40	-18.504,20	XS3216167638
GLENCORE PLC 0,000 2026-07-14	EUR	1.000.682,56	6.452,04	1.014.203,11	13.520,55	XS3109821051
DNO ASA 2,125 2028-03-27	USD	1.528.561,08	1.478,70	1.504.019,29	-24.541,79	NO0013511113
DNO ASA 2,687 2085-06-17	USD	1.205.750,37	5.063,62	1.249.124,70	43.374,33	NO0013582627
PERSHING SQUARE HOLD 4,250 2030-03-29	EUR	1.196.463,00	34.496,76	1.216.970,57	20.507,57	XS3062665867
EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2026-03-14	USD	685.513,56	4.712,90	690.467,80	4.954,24	NO0011091290
CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-27	EUR	2.764.604,00	128.451,68	2.743.493,53	-21.110,47	XS2290533020
CPI PROPERTY GROUP 6,000 2031-10-27	EUR	1.115.778,00	54.407,94	1.114.381,69	-1.396,31	XS2904791774
CI FINANCIAL CORP 4,625 2031-12-12	EUR	1.007.055,00	2.428,80	1.007.205,45	150,45	XS3249795223
LA FONCIERE VERTE 7,500 2029-07-31	EUR	2.003.004,76	61.668,04	2.065.559,63	62.554,87	FR001400RPB9
MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	822.404,79	11.651,59	789.307,48	-33.097,31	US58733RAF91
SAMHALLSBYGGNADS 2,624 2168-04-30	EUR	721.635,00	-721.631,60	1.468.691,60	747.056,60	XS2010032618
TRAFIGURA FUNDING SA 6,250 2030-04-16	USD	2.172.074,48	52.005,28	2.230.145,49	58.071,01	XS3110848283
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2026-02-01	USD	868.341,30	-6.616,48	909.081,23	40.739,93	US87470LAJ08
INTERNATIONAL PETROL 3,750 2030-04-10	USD	1.705.015,57	30.018,73	1.720.832,63	15.817,06	NO0013671107
DUFRY ONE BV 1,687 2028-04-15	EUR	204.159,41	1.074,61	200.858,39	-3.301,02	XS2333564503
ALSTOM SA 5,868 2029-05-29	EUR	1.009.708,23	18.940,61	1.060.455,28	50.747,05	FR001400Q7G7
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.127.784,27	18.149,78	1.229.816,03	102.031,76	XS2451803063
IMPERIAL BRANDS PLC 3,875 2034-02-12	EUR	1.277.434,00	44.649,49	1.278.816,93	1.382,93	XS2998667187
SCANDINAVIAN TOBACCO 4,875 2029-09-12	EUR	1.111.828,48	15.213,81	1.152.277,07	40.448,59	XS2891752888
GENEL ENERGY FINANCE 5,500 2028-04-09	USD	1.563.076,53	54.294,18	1.584.941,98	21.865,45	NO0013512384
JAPAN TOBACCO INC 3,870 2030-12-04	EUR	997.865,00	15.215,50	992.121,96	-5.743,04	XS3150869819
PACIFICORP 3,687 2030-09-15	USD	1.845.000,71	36.224,75	1.736.796,32	-108.204,39	US695114DF26
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	207.694,52	1.169,54	203.355,20	-4.339,32	USU4328RAF11
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05-01	USD	218.360,31	1.067,85	201.345,91	-17.014,40	USU4328RAG93
CITY OF VENICE ITALY 0,000 2027-12-09	EUR	1.499.060,01	3.057,54	1.454.751,88	-44.308,13	XS2254184547
ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08-30	EUR	574.261,50	1.589,61	610.887,18	36.625,68	XS2822505439

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP4420550

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalia /Plusvalia	ISIN
BURFORD CAPITAL LTD 6,250 2028-04-15	USD	413.593,80	4.720,45	424.270,03	10.676,23	USU1056LAA99
BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-04-15	USD	465.982,83	5.886,09	417.578,88	-48.403,95	USU1056LAB72
BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2027-07-01	USD	347.882,29	15.305,42	333.215,53	-14.666,76	USU1056LAC55
NEINOR HOMES SA 2,937 2026-11-15	EUR	1.192.846,39	-488,27	1.228.728,25	35.881,86	XS2933536034
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	1.137.428,26	30.331,89	1.098.414,47	-39.013,79	XS2332889778
SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2029-04-15	USD	265.763,75	2.116,87	263.971,61	-1.792,14	USN78840AM28
PERMIRA HOLDINGS LLP 1,472 2031-05-15	EUR	2.567.401,99	-18.250,88	2.619.652,86	52.250,87	XS3072909107
AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	623.766,01	1.686,62	629.709,35	5.943,34	XS2343873597
GRENKE FINANCE PLC 5,125 2029-01-04	EUR	1.102.276,31	55.072,08	1.139.581,56	37.305,25	XS2905582479
SOFTBANK GROUP CORP 0,000 2033-04-10	EUR	3.274.092,88	92.752,67	3.310.132,94	36.040,06	XS3112543080
SOFTBANK GROUP CORP 4,125 2065-10-29	USD	960.848,14	14.793,01	961.990,58	1.142,44	XS3203997427
PORT OF NEWCASTLE IN 2,950 2031-11-24	USD	1.787.150,89	10.096,10	1.759.636,39	-27.514,50	USQ7700PAA23
VERALLIA 4,375 2033-11-14	EUR	1.394.414,00	7.985,02	1.390.423,77	-3.990,23	FR00140144U5
MVM ENERGETIKA ZRT 3,750 2028-03-09	USD	1.465.454,05	6.154,50	1.441.600,76	-23.853,29	XS2634075399
BEN OLDMAN EUROPEA 5,000 2026-10-29	EUR	426.605,27	-1.569,99	435.676,77	9.071,50	XS2223767778
GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2027-05-15	EUR	1.993.501,03	19.162,99	2.031.826,57	38.325,54	XS2483510470
GRIFOLS SA 1,937 2026-01-16	EUR	501.341,02	2.716,73	497.013,55	-4.327,47	XS2393001891
TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09	EUR	1.008.322,08	4.087,77	1.026.649,99	18.327,91	XS2406607098
HELLMAN & FRIEDMAN 1,790 2031-07-	EUR	1.400.147,07	16.364,81	1.409.679,39	9.532,32	XS2864287466
FAURECIA SA 0,000 2030-06-15	USD	0,00	0,00	0,00	0,00	US31209DAA37
FAURECIA SA 4,000 2027-06-15	USD	1.019.978,33	3.700,20	1.034.592,27	14.613,94	USF3445AYX01
TDC NET A/S 5,000 2032-05-09	EUR	282.115,99	5.373,11	290.408,53	8.292,54	XS3060305235
AROUNDTOWN FINANCE S 5,250 2174-05-30	EUR	1.895.931,19	11.914,92	1.890.373,48	-5.557,71	XS3205709309
AROUNDTOWN FINANCE S 5,250 2174-05-30	EUR	0,00	0,00	0,00	0,00	XS3225834194
BARRY CALLEBAUT SERV 4,250 2031-05-19	EUR	911.145,56	13.325,84	924.896,42	13.750,86	BE6360449621
IPD 2 BV 1,773 2026-03-17	EUR	999.409,72	1.477,88	1.007.298,51	7.888,79	XS2844404710
ZEGONA COMMUNICATION 6,750 2028-07-15	EUR	905.901,97	32.708,03	942.704,83	36.802,86	XS2859406139
SOCIETATEA NATIONALA 4,625 2031-11-04	EUR	1.000.295,00	7.197,50	1.000.711,82	416,82	XS3221850228
CMA CGM 2,500 2029-07-15	EUR	661.591,50	9.847,13	658.144,13	-3.447,37	XS3105513769
CMA CGM 2,437 2032-01-15	EUR	1.660.192,10	20.765,40	1.641.340,01	-18.852,09	XS3193815977
PUBLIC PROPERTY INVE 4,375 2032-07-01	EUR	1.134.720,39	11.747,73	1.137.846,78	3.126,39	XS3101867169
PAMPA ENERGIA SA 3,937 2029-12-16	USD	664.969,84	1.936,91	598.635,94	-66.333,90	USP7464EAT30
COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-20	USD	574.573,33	13.471,03	552.101,44	-22.471,89	XS2434515313
BULGARIAN ENERGY HOL 4,250 2030-06-19	EUR	1.292.340,00	30.101,64	1.298.175,85	5.835,85	XS3090933485

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
0P4420551

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalia /Plusvalia	ISIN
CZECHOSLOVAK GROUP A 2,875 2029-07-10	EUR	2.033.652,51	46.498,52	2.047.567,44	13.914,93	XS3105190576
DL INVEST GROUP PM S 3,312 2030-07-15	EUR	1.871.336,00	62.048,14	1.886.095,42	14.759,42	XS3109485782
KANE BIDCO LTD 3,875 2027-07-15	GBP	1.176.701,33	38.945,35	1.178.196,13	1.494,80	XS3112620417
ARLES I BV 2,128 2030-11-04	EUR	700.015,00	9.395,80	710.707,23	10.692,23	NO0013684662
SUNOCO LP 2,250 2026-01-10	USD	1.262.531,42	1.089,21	1.257.283,85	-5.247,57	USU8675JAJ17
YPF SA 4,125 2034-01-17	USD	964.490,13	32.139,31	870.919,89	-93.570,24	USP989MJBY67
VAR ENERGI ASA 7,862 2083-11-15	EUR	1.185.367,83	79.935,31	1.300.047,70	114.679,87	XS2708134023
GATWICK AIRPORT FINA 3,000 2027-11-21	GBP	655.969,83	4.515,45	666.095,91	10.126,08	XS3221827911
TOTAL Valores representativos de deuda		**90.160.161,25**	**915.629,11**	**91.160.872,09**	**1.000.710,84**	
Otros						
OQUENDO	EUR	855.662,00	0,00	979.904,12	124.242,12	LU1577551531
TOTAL Otros		**855.662,00**	**0,00**	**979.904,12**	**124.242,12**	
TOTAL Cartera Exterior		**91.015.823,25**	**915.629,11**	**92.140.776,21**	**1.124.952,96**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP4420552

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
FUTURO EURO/GBP FUTURE MAR26 RPH6	GBP	3.434.130,00	09/12/2025
FUTURO EURO FX CURR FUT MAR26 ECH6	USD	20.289.386,25	09/12/2025
FUTURO EURO FX CURR FUT MAR26 ECH6	USD	1.277.683,13	15/12/2025
Totales Futuros Comprados		**25.001.199,38**	
TOTALES		**25.001.199,38**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OP4420553

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada						
METROVACESA 4,1% 31/05/2026	EUR	1.500.781,76	33.508,14	1.495.081,26	-5.700,50	ES0305122006
CANADIAN SOLAR EMEA CAP 4% 02/12/2026	EUR	1.799.922,47	5.967,49	1.735.096,32	-64.826,15	ES0305624001
AGOTZAINA SL 6,75% 04/12/2028	EUR	1.501.550,00	8.041,90	1.494.010,02	-7.539,98	ES0305695001
NAVIERA ELCANO 4,875% 16/07/2026	EUR	1.467.379,59	27.802,01	1.400.422,87	-66.956,72	ES0305198022
EMPRESA NAVIERA ELCANO 8,75% 28/06/2027	EUR	500.276,46	21.971,70	458.963,78	-41.312,68	ES0305198030
PIKOLIN SL 5,15% 14/12/2026	EUR	2.000.076,12	4.964,99	1.926.214,46	-73.861,66	ES0205072020
INMOBILIARIA DEL SUR 4% 10/12/2026	EUR	1.499.813,70	3.718,20	1.496.524,74	-3.288,96	ES0305626006
SIDECU 5% 18/03/2028	EUR	4.000.862,59	304.563,37	3.333.447,68	-667.414,91	ES0305063010
TOTAL Renta renta fija privada		**14.270.662,69**	**410.537,80**	**13.339.761,13**	**-930.901,56**	
Acciones y participaciones						
ALTER REAL ESTATE DEBT FIL-D	EUR	2.269.965,75	0,00	2.212.742,45	-57.223,30	ES0108744048
TOTAL Acciones y participaciones		**2.269.965,75**	**0,00**	**2.212.742,45**	**-57.223,30**	
Otras participaciones						
BEN OLDMAN SHARED OPPORTUNITIES A2	EUR	1.500.000,00	0,00	1.499.716,55	-283,45	AAAAAAAAA027
SAN ALTERNATIVES RAIF-SAN PRIVATE DEBT	EUR	3.385.820,66	0,00	3.599.613,73	213.793,07	AAAAAAAAA010
TOTAL Otras participaciones		**4.885.820,66**	**0,00**	**5.099.330,28**	**213.509,62**	
TOTAL Cartera Interior		**21.426.449,10**	**410.537,80**	**20.651.833,86**	**-774.615,24**	

CLASE 8.ª

TIMBRE DEL ESTADO

0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO

OP4420554

Clasificación: Interna

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada						
GRENKE FINANCE 5,125% 04/01/2029		1.603.311,00	21.011,56	1.620.240,63	16.929,63	XS2905582479
GESTAMP AUTOMOCION 3,25% 30/04/2026		2.029.272,78	11.660,92	2.026.705,96	-2.566,82	XS1814065345
DNO A 7,875% 09/09/2026		2.087.048,22	22.215,34	2.353.380,76	266.332,54	NO0011088593
TIKEHAU CAPITAL SCA 6,625% 14/03/2030		900.396,82	47.532,08	1.008.943,28	108.546,46	FR001400KKX9
LA FONCIERE VERTE 7,5% 31/07/2030		2.003.745,00	61.673,00	2.025.934,67	22.189,67	FR001400RPB9
PARKLAND CORP/CANADA 4,5% 01/10/2029		1.262.418,81	16.303,91	1.343.678,70	81.259,89	US70137WAG33
DUFRY ONE 3,375% 15/04/2028		1.117.804,77	19.777,72	1.083.703,78	-34.100,99	XS2333564503
EURONAV LUXEMBOURG 6,25% 14/09/2026		685.276,78	14.416,56	767.052,82	81.776,04	NO0011091290
GENEL ENERGY NO 5 LTD 9,25% 28/09/2025		496.916,21	12.413,14	567.872,65	70.956,44	NO0010894330
HILTON DOMESTIC OPERATI 3,75% 01/05/2029		208.443,45	1.331,61	219.054,80	10.611,35	USU4328RAF11
HILTON DOMESTIC OPERATIN 4% 01/05/2031		220.294,96	1.222,12	215.391,77	-4.903,19	USU4328RAG93
VERTIAS 3,25% 09/12/2027		1.498.049,46	3.621,09	1.382.075,83	-115.973,63	XS2254184547
TALLGRASS NRG PRTNR/FIN 6% 31/12/2030		868.729,62	165,55	962.795,98	94.066,36	US87470LAJ08
TRAFIGURA FUNDING 3,875% 02/02/2026		1.529.053,91	53.063,46	1.514.282,97	-14.770,94	XS2293733825
CITGO PETROLEUM CORP 6,375% 15/06/2026		144.981,74	66,42	169.445,64	24.463,90	USU17185AG14
CITGO PETROLEUM CORP 6,375% 15/06/2026		728.575,91	-2.084,67	851.504,33	122.928,42	US17302XAM83
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816% 02/03/2031		558.290,01	34.942,47	679.685,37	121.395,36	XS2304675791
SENSATA TECHNOLOGIES 4% 15/04/2029		434.410,03	-13,90	457.818,39	23.408,36	USN78840AM28
BURFORD CAPITAL GLBL FI 9,25% 01/07/2031		347.201,47	17.330,35	391.923,01	44.721,54	USU1056LAC55
BURFORD CAPITAL GLBL 6,25% 15/04/2028		417.552,99	5.405,32	481.132,13	63.579,14	USU1056LAA99
BURFORD CAPITAL GLBL F 6,875% 15/04/2030		470.281,59	6.577,36	485.417,18	15.135,59	USU1056LAB72
CANARY WHARF GROUP 3,375% 23/04/2028		2.373.446,56	14.996,88	2.204.307,31	-169.139,25	XS2327414731
GATWICK AIRPORT FINANC 4,375% 07/04/2026		1.587.708,71	16.344,83	1.619.459,27	31.750,56	XS2329602135
NEINOR HOMES SLU 5,875% 15/02/2030		781.711,30	5.817,83	805.653,20	23.941,90	XS2933536034
GOLDEN GOOSE FLOTANTE 14/05/2027		2.447.913,75	27.519,25	2.539.133,94	91.220,19	XS2342638033
AEDAS HOMES OPCO SLU 4% 15/08/2026		624.929,22	2.882,12	626.168,87	1.239,65	XS2343873597
SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 06/01/2027		2.189.520,43	29.623,97	2.167.616,56	-21.903,87	XS2361254597
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/2028		502.914,02	2.822,53	453.497,75	-49.416,27	XS2393001891
PORT OF NEWCASTLE IEST 5,9% 24/11/2031		1.788.769,51	10.883,99	1.859.016,30	70.246,79	USQ7700PAA23
INTERNATIONAL PETROLEUM 7,25% 01/02/2027		1.112.971,74	58.742,39	1.121.625,81	8.654,07	NO0012423476
LOARRE IESTMENTS SARL 6,5% 15/05/2029		1.923.230,98	17.514,99	2.038.010,17	114.779,19	XS2483510470
SIEMENS ENERGY FINAN 4% 05/04/2026		968.924,27	41.220,96	999.467,67	30.543,40	XS2601458602
BENTELER INTERNATIONAL 9,375% 15/05/2028		1.006.177,33	11.860,30	1.062.070,27	55.892,94	XS2619047728
PEU FIN LTD 7,25% 01/07/2028		999.198,21	36.846,38	1.047.173,62	47.975,41	XS2643284388
IPD 3 FLOTANTE 15/06/2031		999.746,48	3.118,12	1.004.193,30	4.446,82	XS2844404710
ZEGONA FINANCE 6,75% 15/07/2029		1.003.450,00	30.269,70	1.068.005,52	64.555,52	XS2859406139
ITM ENTREPRISES SASU 5,75% 22/07/2029		1.504.275,00	37.599,49	1.602.407,63	98.132,63	FR001400RIT6
TEAMSYSTEM FLOTANTE 31/07/2031		1.099.574,33	15.662,87	1.107.999,41	8.425,08	XS2864287466
SCANDINAVIAN TOBACCO G 4,875% 12/09/2029		607.893,00	8.325,84	613.667,37	5.774,37	XS2891752888
LA DORIA FLOTANTE 12/11/2029		202.536,53	1.614,11	204.517,63	1.981,10	XS2808394345

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
TRES CÉNTIMOS DE EURO 0,03 EUROS
0P4420555
Clasificación: Interna

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PUBLIC PROPERTY IEST 4,625% 12/03/2030		754.365,00	1.823,03	750.902,65	-3.462,35	XS2957471373
PETROFAC LTD 9,75% 15/11/2026		979.437,82	-40.412,24	238.958,00	-740.479,82	USG7052TAF87
OBL CELLNEX EUR6M+2,20% 03/08/2027		2.628.549,63	115.057,88	3.017.009,87	388.460,24	XS1657934714
AUTOSTRADE PER L'ITA 2% 04/12/2028		163.094,45	217,75	156.812,95	-6.281,50	XS2267889991
NH HOTEL GROUP 0% 30/06/2026		1.202.965,81	23.147,15	1.203.719,52	753,71	XS2357281174
ELO SACA 6% 22/03/2029		2.085.927,33	85.875,74	1.802.043,82	-283.883,51	FR001400KWR6
PEMEX 2,75% VTO.21-04-27		882.563,64	65.643,46	875.258,87	-7.304,77	XS1172951508
CPI PROPERTY GROUP 4,875% PERPETUO		2.072.416,91	60.020,25	2.652.686,49	580.269,58	XS2231191748
RAKUTEN GROUP 4,25% PERPETUO		1.148.796,61	23.046,57	1.068.273,44	-80.523,17	XS2332889778
TRANSCANADA TRUST 5,625% 20/05/2075		1.406.019,99	11.308,32	1.436.324,61	30.304,62	US89356BAA61
VAR ENERGI A 7,862% 15/11/2083		1.186.235,42	80.236,28	1.304.368,18	118.132,76	XS2708134023
AROUNDTOWN FINANCE SARL 8,625% PERPETUO		779.939,81	92.751,43	1.605.166,54	825.226,73	XS2812484215
BAYER AG 5,375 25/03/2082		1.123.518,60	18.080,97	1.174.660,84	51.142,24	XS2451803063
ALSTOM 5,868% PERPETUO		1.011.914,39	19.017,41	1.050.928,48	39.014,09	FR001400Q7G7
BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75% PERPETUO		3.113.708,26	36.765,11	3.185.925,84	72.217,58	XS2391790610
BEN OLDMAN EUROPEAN ASSET 10% 29/10/2025		1.413.677,97	-93.306,17	1.505.577,71	91.899,74	XS2223767778
CPI PROPERTY GROUP 7% 07/05/2029		1.082.802,50	47.030,66	1.098.633,82	15.831,32	XS2815976126
MERCADOLIBRE 3,125% 14/01/2031		825.545,11	11.660,73	834.042,48	8.497,37	US58733RAF91
TEVA PHARMACEUTICAL IND 3,75% 09/05/2027		2.006.810,35	8.213,37	2.035.305,16	28.494,81	XS2406607098
MVM ENERGETIKA ZRT 7,5% 09/06/2028		1.465.263,82	7.085,03	1.616.364,53	151.100,71	XS2634075399
EPH FIN INTERNATIONAL 6,651% 13/11/2028		1.232.372,53	10.219,19	1.317.358,87	84.986,34	XS2716891440
EPH FIN INTERNATIONAL 5,875% 30/11/2029		574.261,50	2.286,66	608.274,93	34.013,43	XS2822505439
SOCIETATEA NATIONALA DE 4,75% 07/10/2029		402.211,00	4.301,96	404.182,75	1.971,75	XS2914558593
PAMPA ENERGIA 7,875% 16/12/2034		664.678,37	2.192,65	672.473,51	7.795,14	USP7464EAT30
COCA-COLA ICECEK AS 4,5% 20/01/2029		573.571,41	13.660,67	603.866,19	30.294,78	XS2434515313
TOTAL Renta Fija Privada		**74.117.595,13**	**1.328.221,82**	**76.971.152,30**	**2.853.557,17**	
Otras participaciones						
OQUENDO MEZZANINE III (SCA) SICAR		1.305.670,00	0,00	1.335.569,84	29.899,84	LU1577551531
PARTNERS GROUP PRIVATE MARKETS CREDIT ST		4.033.030,00	0,00	2.640,00	-4.030.390,00	XS1084163606
TOTAL Otras participaciones		**5.338.700,00**	**0,00**	**1.338.209,84**	**-4.000.490,16**	
TOTAL Cartera Exterior		**79.456.295,13**	**1.328.221,82**	**78.309.362,14**	**-1.146.932,99**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP4420556
Clasificación: Interna

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Futuros comprados			
SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	EUR	6.063.750,00	19/03/2025
SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	EUR	16.623.775,00	19/03/2025
SUBYACENTE EURO/USD 125000 Física	EUR	602.605,67	19/03/2025
TOTALES Futuros comprados		**23.290.130,67**	
TOTALES		**23.290.130,67**	

CLASE 8.ª
TIMBRE DEL ESTADO
0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO
OP4420557
Clasificación: Interna

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

OP4420558

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Mercados

El año 2025 cierra con un comportamiento positivo de los mercados, aunque con una foto distinta a la de años previos. Las bolsas globales avanzan en el entorno del 8% en euros, pero el liderazgo rota: a pesar de que las "Siete Magníficas" vuelven a concentrar atención, el deterioro del dólar (–12% frente al euro en el año) resta tracción a la renta variable estadounidense. El S&P 500 sube un 18% en dólares, que se queda por debajo del 4% medido en euros. Europa destaca con alzas próximas al 21% de media, liderada por un IBEX 35 excepcional (+55%), impulsado por el sector financiero. Entre los desarrollados, solo el Kospi coreano bate al selectivo español gracias al fuerte peso de fabricantes de semiconductores.

En renta fija, el balance es más modesto. Los índices globales terminan el año en torno al +2,5%, apoyados por la deuda pública estadounidense tras los recortes de la Fed, mientras que en la zona euro pesa el repunte de los tramos intermedios y largos al descontarse el nuevo plan fiscal alemán; el agregado en euros cierra alrededor del +1,3%. El crédito privado ayuda con compresión de diferenciales y rentabilidades entre el 2,5% y el 5% según riesgo. Emergentes se benefician de tipos más bajos en EE. UU. y la debilidad del dólar.

En divisas, el movimiento relevante es la depreciación del dólar frente al euro, con contagio a varias divisas asiáticas como el yen y el yuan. En materias primas, destaca la divergencia: petróleo muy deprimido (–20% anual) por exceso de oferta frente a metales preciosos en ebullición (oro +65%, plata +148%). El bitcoin rompe su correlación reciente con el oro y cierra el año con –6%, tras un cuarto trimestre débil.

A nivel macro, EE. UU. mantiene un crecimiento en torno al 2% sustentado por el consumo y, sobre todo, por la inversión en infraestructuras ligadas a la inteligencia artificial, que explica buena parte del avance del año. La inflación permanece cerca del 3%, todavía por encima del objetivo. En Europa, el crecimiento sigue por debajo del potencial (consenso alrededor del 1,4% para 2025), lastrado por Alemania y Francia, con España destacando cerca del 3%, mientras la inflación tiende a niveles del 2%.

Evolución Previsible

El arranque de 2026 hereda una coyuntura constructiva: riesgos acotados, política monetaria todavía acomodaticia y beneficios empresariales apoyados por la inversión en IA y la normalización de costes energéticos. No obstante, tras tres ejercicios especialmente favorables para activos de riesgo, las primas de riesgo comprimidas y unos tipos de la deuda pública europea por debajo del 2,5% hasta el quinto año obligan a moderar expectativas: la TIR es hoy el mejor proxy de retorno futuro en carteras conservadoras de renta fija y difícilmente superará el 3% neto de comisiones.

En renta variable seguimos viendo oportunidades, pero con índices en zonas de valoración exigentes la selección será clave. La gran cuestión estratégica de los próximos trimestres será la sostenibilidad económica del despliegue de inversión en IA (financiación, disponibilidad energética y capacidad de monetización). A corto plazo, el capex tecnológico sostiene crecimiento y márgenes en varios eslabones de la cadena; a medio plazo, su rentabilidad dependerá de la evolución competitiva de modelos y precios, así como de cuellos de botella energéticos e industriales.

En política monetaria, EE. UU. mantiene el debate entre priorizar crecimiento o inflación en un contexto de IPC aún cercano al 3% y una Reserva Federal dividida; en la eurozona, con inflación anclándose en torno al 2% y crecimiento contenido, el mercado descuenta continuidad de un sesgo acomodaticio, si bien no puede descartarse un ajuste más adelante si el impulso fiscal alemán gana tracción y presiona los tramos largos.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Posicionamiento de cara a 2026

Entramos en 2026 con un sesgo prudente tácticamente, preservando la capacidad de maniobra ante eventuales repuntes de volatilidad:

Tipos y curvas. Mantenemos una exposición neutral en duración y una estrategia de empinamiento en EE. UU. para capturar una normalización adicional de la pendiente si confluyen recortes más rápidos en el corto o presión al alza en TIR largas por el desequilibrio fiscal. En Europa, priorizamos plazos cortos como contrapeso si el ciclo no tracciona y el BCE se ve forzado a reanudar bajadas.

Crédito. Reducimos de forma sustancial el riesgo de crédito (menos peso, menos plazo, menor beta) en un contexto de spreads muy estrechos (IG ~50 p. b., crossover ~243 p. b.). Mantenemos elevada liquidez —en el entorno del 25% en cash o equivalentes en la mayoría de fondos activos de renta fija— para poder desplegar en una ampliación de diferenciales.

Bolsa. Visión estructuralmente positiva pero exposición neutral por la divergencia entre valoraciones y momento del ciclo. Elevamos progresivamente el peso en Europa para reducir concentración en tecnología y EE. UU. y disminuir exposición al dólar sin coberturas explícitas. Tácticamente seguimos apostando por small caps en EE. UU. y Europa, y reforzamos el sesgo a farmacéuticas, un sector castigado que cotiza con descuento relativo para su crecimiento y con potencial adicional por la adopción tecnológica (nuevas aplicaciones, medicamentos y equipamiento).

Alternativos

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

Dejando atrás el año 2025, en el que continuó la ralentización en la entrada en este tipo de activos, el apetito por los activos alternativos se está reactivando paulatinamente, tras caer las TIRes de compra y reactivarse las salidas a bolsa, que auguran un muy buen momento de entrada.

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

TIMBRE DEL ESTADO

CLASE 8.ª

0,03 EUROS
TRES CÉNTIMOS DE EURO

0P4420560

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 24 de marzo de 2026, 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 2025 de Mutuafondo Financiación, F.I.L., 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 0P4420531 al 0P4420557 Del 0P4420558 al 0P4420560
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4420561 al 0P4420587 Del 0P4420588 al 0P4420590
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4420501 al 0P4420527 Del 0P4420528 al 0P4420530

FIRMANTES:

D. Luis Ussía Bertrán
Presidente

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvés
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Consejero-Secretario

D. Rodrigo Achirica Ortega
Consejero

D. Alfonso Gil Iñiguez de Heredia
Consejero

Dª. Mª del Carmen Campos García
Consejero

Dª. Eva María González Diez
Consejero

Yo, Luis Bermúdez Odriozola, Consejero-Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.