

Mutuafondo Bonos Financieros, 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 Financieros, 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 Financieros, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

Cartera de inversiones financieras	
---	--

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

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

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

9 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08487

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OP1331304

Mutufondo Bonos Financieros, 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	209 241 754,34	125 890 443,60
Deudores	1 351 954,80	1 174 729,21
Cartera de inversiones financieras	194 955 143,67	107 966 928,01
Cartera interior	34 701 649,05	23 526 242,17
Valores representativos de deuda	34 701 623,20	23 526 360,19
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	25,85	(118,02)
Otros	-	-
Cartera exterior	156 410 486,30	83 234 302,02
Valores representativos de deuda	156 409 863,23	83 233 678,95
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	623,07	623,07
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 200 228,89	667 974,24
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	642 779,43	538 409,58
Periodificaciones	-	-
Tesorería	12 934 655,87	16 748 786,38
TOTAL ACTIVO	209 241 754,34	125 890 443,60

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



CLASE 8.^a



OP1331305

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	208 658 420,97	125 741 264,69
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	208 658 420,97	125 741 264,69
Capital	-	-
Partícipes	192 924 179,56	135 312 902,94
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	15 734 241,41	(9 571 638,25)
(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	583 333,37	149 178,91
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	583 333,37	149 178,91
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	209 241 754,34	125 890 443,60
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	75 138 915,42	85 599 259,46
Compromisos por operaciones largas de derivados	46 700 000,00	21 000 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	28 438 915,42	64 599 259,46
Otras cuentas de orden	1 651 944,13	9 571 638,25
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	1 651 944,13	9 571 638,25
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	76 790 859,55	95 170 897,71

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



CLASE 8.^a



OP1331306

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(963 762,05)	(597 295,92)
Comisión de gestión	(867 163,02)	(527 321,37)
Comisión de depositario	(80 239,23)	(59 610,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 359,80)	(10 364,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(963 762,05)	(597 295,92)
Ingresos financieros	9 194 360,53	3 682 443,70
Gastos financieros	(33 510,93)	(65 143,93)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	9 734 102,61	(12 889 736,90)
Por operaciones de la cartera interior	(587 892,28)	(1 660 985,75)
Por operaciones de la cartera exterior	4 854 634,18	(2 266 606,34)
Por operaciones con derivados	1 435 398,77	(2 563 119,18)
Otros	4 031 961,94	(6 399 025,63)
Diferencias de cambio	(96 975,20)	4 422,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(2 020 907,01)	293 672,38
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(233 302,53)	90,14
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 612 751,51)	19 123,59
Resultados por operaciones con derivados	(174 852,97)	274 485,74
Otros	-	(27,09)
Resultado financiero	16 777 070,00	(8 974 342,33)
Resultado antes de impuestos	15 813 307,95	(9 571 638,25)
Impuesto sobre beneficios	(79 066,54)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	15 734 241,41	(9 571 638,25)

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.

Mutafondo Bonos Financieros, 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	15 734 241,41
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	15 734 241,41

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 2022	135 312 902,94	-	-	(9 571 638,25)	-	125 741 264,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	135 312 902,94	-	-	(9 571 638,25)	-	125 741 264,69
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	15 734 241,41	-	15 734 241,41
Aplicación del resultado del ejercicio	(9 571 638,25)	-	-	9 571 638,25	-	-
Operaciones con participes	101 031 616,22	-	-	-	-	101 031 616,22
Suscripciones	(33 848 701,35)	-	-	-	-	(33 848 701,35)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2023	192 924 179,56	-	-	15 734 241,41	-	208 658 420,97



CLASE 8.^a
Ejercicio 2023



OP1331307

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (9 571 638,25)

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 (9 571 638,25)

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 2021	161 590 997,67	-	-	2 740 251,10	-	164 331 248,77
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	161 590 997,67	-	-	2 740 251,10	-	164 331 248,77
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(9 571 638,25)	-	(9 571 638,25)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 740 251,10	-	-	(2 740 251,10)	-	-
Operaciones con participes	6 758 702,04	-	-	-	-	6 758 702,04
Suscripciones	(35 777 047,87)	-	-	-	-	(35 777 047,87)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	135 312 902,94	-	-	(9 571 638,25)	-	125 741 264,69



CLASE 8.^a



OP1331308



CLASE 8.^a
FINANCIEROS



OP1331309

Mutufondo Bonos Financieros, 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 Financieros, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de septiembre de 2009. 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 24 de septiembre de 2009 con el número 4.165, 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 con lo establecido en la normativa en vigor.

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

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima a mantener de 10.000 de euros. Dirigida exclusivamente a los clientes de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U., Sinergia Advisors 2006, A.V., S.A., Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y Alantra Wealth Management, A.V., S.A.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 de euros. Esta clase de participación está dirigida a aquellas entidades legalmente habilitadas con las que se haya suscrito contrato de comercialización.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros dirigida a contrapartes elegibles, gestión discrecional de carteras, de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las Instituciones de Inversión Colectiva pertenecientes al Grupo de la Gestora.

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

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



CLASE 8.^a



OP1331310

Mutufondo Bonos Financieros, 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, 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 D	Clase L
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,45%	0,90%	0,40%
Sobre resultados	6,00%	-	6,00%

Se añadirá un 0,04% adicional a la comisión de depositaría sobre los activos extranjeros custodiados.

La comisión total anual de gestión para los partícipes de la Clase A calculada sobre el patrimonio y resultados en ningún caso superará el 0,90% del patrimonio del Fondo.

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 depositaría ha sido del 0,01% sobre el patrimonio y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.^a



OP1331311

Mutufondo Bonos Financieros, 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



OP1331312

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

(Expresada en euros)

- **Riesgo de concentración geográfica o sectorial:** la concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.
- **Riesgo de crédito:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgo de liquidez:** la inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- **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.



CLASE 8.^a



OP1331313

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP1331314

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP1331315

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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 Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



OP1331316

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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.



CLASE 8.^a



OP1331317

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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 instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.



CLASE 8.^a
PLUS



OP1331318

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 "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.

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	1 264 576,10	1 164 088,52
Administraciones Públicas deudoras	87 378,70	10 640,69
	<u>1 351 954,80</u>	<u>1 174 729,21</u>

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



CLASE 8.^a
Cuenta



OP1331319

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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	107 090,63	701,10
Operaciones pendientes de liquidar	78 814,49	-
Otros	397 428,25	148 477,81
	583 333,37	149 178,91

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

	2023	2022
Otras retenciones	28 024,09	701,10
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	79 066,54	-
	107 090,63	701,10

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

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria 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



OP1331320

Mutufondo Bonos Financieros, 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	34 701 649,05	23 526 242,17
Valores representativos de deuda	34 701 623,20	23 526 360,19
Derivados	25,85	(118,02)
Cartera exterior	156 410 486,30	83 234 302,02
Valores representativos de deuda	156 409 863,23	83 233 678,95
Derivados	623,07	623,07
Intereses de la cartera de inversión	3 200 228,89	667 974,24
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	642 779,43	538 409,58
	194 955 143,67	107 966 928,01

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	10 919 597,42	15 510 437,53
Cuentas en divisa	68 603,64	587 842,59
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	1 989 231,86	556 097,50
Otras cuentas de tesorería en divisa	(42 777,05)	94 408,76
	12 934 655,87	16 748 786,38

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



CLASE 8.^a



OP1331321

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase A	Clase D	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>40 710 982,56</u>	<u>647 221,38</u>	<u>167 300 217,03</u>
Número de participaciones emitidas	<u>265 017,63</u>	<u>4 350,19</u>	<u>1 082 611,59</u>
Valor liquidativo por participación	<u>153,62</u>	<u>148,78</u>	<u>154,53</u>
Número de partícipes	<u>904</u>	<u>88</u>	<u>2 913</u>

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

	Clase A	Clase D	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>18 451 930,60</u>	<u>346 302,39</u>	<u>106 943 031,70</u>
Número de participaciones emitidas	<u>131 301,61</u>	<u>2 534,72</u>	<u>756 780,56</u>
Valor liquidativo por participación	<u>140,53</u>	<u>136,62</u>	<u>141,31</u>
Número de partícipes	<u>530</u>	<u>40</u>	<u>14</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 57,67% y el 66,60% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a
F. I. B.



OP1331322

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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

	2023	2022
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	<u>57,67%</u>	<u>66,60%</u>

9. Cuentas de compromiso

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

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	<u>1 651 944,13</u>	<u>9 571 638,25</u>
	<u>1 651 944,13</u>	<u>9 571 638,25</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo "Acreedores – Administraciones públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2023.

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

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

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

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



CLASE 8.^a
VALORES



OP1331323

Mutufondo Bonos Financieros, 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, 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.

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. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2023.

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

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

13. Hechos posteriores

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

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

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

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OP1331324

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	2 593 295,84	5 274,77	2 535 286,10	(58 009,74)	ES0343307015
CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	1 812 816,70	4 898,31	1 801 875,72	(10 940,98)	ES0840609004
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,821 2027-03-01	EUR	2 626 366,99	7 781,20	2 330 287,68	(296 079,31)	ES0214974075
IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	1 421 639,94	22 911,39	1 458 948,59	37 308,65	ES0844251019
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	1 590 915,57	37 399,60	1 590 763,29	(152,28)	ES0344251006
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2 909 691,93	28 134,06	2 787 366,12	(122 325,81)	ES0244251015
ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07-14	EUR	1 414 245,93	31 605,99	1 541 208,75	126 962,82	ES0865936027
ABANCA CORP BANCARIA 1,500 2026-01-20	EUR	1 312 608,81	23 875,01	1 323 278,03	10 669,22	ES0865936019
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	2 420 457,15	35 560,90	2 493 403,69	72 946,54	ES0265936031
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	1 510 276,88	43 729,14	1 487 534,59	(22 742,29)	ES0265936015
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	2 389 935,32	65 639,14	2 044 049,75	(345 885,57)	ES0880907003
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1 973 455,00	91 886,22	2 054 291,86	80 836,86	ES0280907033
TOTALES Renta fija privada cotizada		23 975 706,06	398 695,73	23 448 294,17	(527 411,89)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	2 334 824,42	4 366,97	2 232 061,34	(102 763,08)	ES0213679030
CAJAMAR CAJA RURAL S 3,375 2028-02-16	EUR	1 978 985,00	62 245,46	2 021 267,69	42 282,69	ES0422714172
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		4 313 809,42	66 612,43	4 253 329,03	(60 480,39)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BNP PARIBA 3,500 2024-01-02	EUR	7 000 000,00	1 789,69	7 000 000,00	-	ES0L02402094
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		7 000 000,00	1 789,69	7 000 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		35 289 515,48	467 097,85	34 701 623,20	(587 892,28)	

Mutuafofondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331325

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ING GROUP NV 0,000 2026-05-26	EUR	2 308 415,13	68 086,66	2 351 171,40	42 756,27	XS2176621170
NEDERLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-07	EUR	351 245,46	688,27	384 267,05	33 021,59	XS2554581830
CNP ASSURANCES SA 4,000 2024-11-18	EUR	1 256 142,24	(25 550,35)	1 225 092,84	(31 049,40)	FR0012317758
COOPERATIEVE RABOBAN 2,312 2027-12-29	EUR	2 992 300,28	2 246,02	3 089 399,09	97 098,81	XS1877860533
COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08-30	EUR	1 488 592,15	5 262,15	1 502 834,82	14 242,67	XS2524143554
COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2030-01-10	EUR	1 198 851,00	46 897,09	1 240 335,35	41 484,35	XS2572996606
DNB NOR BANK ASA 4,875 2038-11-12	USD	1 074 602,02	5 520,75	1 060 636,06	(13 965,96)	XS2075280995
DNB NOR BANK ASA 5,000 2028-06-13	EUR	1 002 144,59	14 900,82	1 046 250,43	44 105,84	XS2635428274
ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2028-03-07	EUR	1 344 011,94	37 655,17	1 372 889,97	28 878,03	AT0000A2YA29
ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10-15	EUR	1 995 528,53	51 411,72	2 115 465,62	119 937,09	AT0000A36XD5
UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	1 803 552,87	65 797,53	1 856 698,41	53 145,54	CH1255915006
ING GROUP NV 2,000 2025-03-22	EUR	1 701 933,00	42 473,73	1 727 473,06	25 540,06	XS1796079488
BPCE SA 5,750 2028-06-01	EUR	1 220 938,00	39 585,99	1 270 682,27	49 744,27	FR00140017P8
LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	2 189 433,00	101 096,58	2 303 882,95	114 449,95	FR001400DLD4
LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	1 619 327,00	64 490,62	1 656 488,89	37 161,89	FR001400F5F6
LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2029-03-18	EUR	2 734 579,00	117 441,64	2 777 990,16	43 411,16	XS2138286229
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	1 278 984,22	25 634,76	1 263 515,54	(15 468,68)	XS2148623106
LLOYDS TSB GROUP PLC 2,125 2030-03-27	GBP	1 741 196,66	1 764,33	1 763 495,12	22 298,46	XS2529511722
NATIONWIDE BUILDING 2,000 2024-07-25	GBP	3 100 768,99	64 996,13	3 104 710,01	3 941,02	XS1651453729
NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-20	GBP	1 049 313,64	1 692,66	986 360,15	(62 953,49)	XS2048709427
NATIONWIDE BUILDING 3,250 2029-09-05	EUR	2 253 256,66	27 878,11	2 323 996,26	70 739,60	XS2525246901
MEDIOBANCA SPA 4,750 2027-03-14	EUR	1 327 380,33	50 703,63	1 374 922,59	47 542,26	XS2597999452
ING GROUP NV 2,500 2024-02-15	EUR	1 534 743,84	2 404,40	1 526 662,31	(8 081,53)	XS1564394796
ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	2 892 468,04	127 124,23	2 985 818,80	93 350,76	XS2558022591
MEDIOBANCA SPA 4,375 2030-02-01	EUR	2 164 389,60	6 466,42	2 206 611,74	42 222,14	XS2729836234
ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-23	EUR	3 352 934,44	51 966,63	3 377 191,23	24 256,79	XS1028942354
PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-19	EUR	2 313 650,92	31 595,33	2 222 907,40	(90 743,52)	XS1700709683
BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	1 305 752,10	27 223,33	1 356 206,12	50 454,02	XS2535283548
BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09-14	EUR	1 098 332,00	24 070,80	1 156 136,87	57 804,87	XS2679904768
BANK OR IRELAND GROU 4,875 2027-07-16	EUR	1 530 780,00	23 368,80	1 580 536,57	49 756,57	XS2576362839
ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06-23	EUR	799 779,85	17 835,57	863 542,44	63 762,59	ES0265936049
LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05-29	EUR	2 142 988,66	15 445,36	2 159 636,81	16 648,15	XS2003473829
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1 247 968,39	12 237,41	1 224 750,88	(23 217,51)	USU0044VAF32
CITIGROUP INC 2,350 2026-10-30	USD	870 984,96	21 314,91	840 551,10	(30 433,86)	US172967MK42
PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-04	USD	896 095,99	13 250,58	865 594,88	(30 501,11)	XS2182954797

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331326

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
HSBC HOLDINGS PLC 6,364 2027-08-16	EUR	3 106 965,00	20 730,90	3 236 244,51	129 279,51	XS2553547444
ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	1 193 614,83	18 412,00	1 257 101,44	63 486,61	XS2637967139
AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	1 767 699,00	38 498,76	1 817 757,94	50 058,94	XS2230399441
BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-01	EUR	2 490 004,07	120 980,41	2 611 190,21	121 186,14	XS2561182622
BANQUE FED CREDIT MU 3,875 2027-06-16	EUR	3 378 025,59	88 450,70	3 447 385,76	69 360,17	FR001400AY79
BARCLAYS BANK PLC 2,406 2032-09-15	USD	1 736 886,63	18 835,78	1 794 962,98	58 076,35	US06738ECN31
BARCLAYS BANK PLC 4,750 2024-03-15	EUR	1 011 059,43	(8 861,43)	939 244,51	(71 814,92)	XS0214398199
BARCLAYS BANK PLC 1,125 2026-03-22	EUR	3 021 273,33	64 351,08	3 009 401,73	(11 871,60)	XS2321466133
BELFIUS BANK SA/NV 5,250 2028-01-	EUR	1 211 751,00	41 777,19	1 231 740,51	19 989,51	BE6340794013
BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2027-01-15	EUR	2 324 520,00	142 851,18	2 351 539,75	27 019,75	FR0013476611
PHOENIX GRP HLD PLC 2,812 2025-04-26	USD	1 704 349,37	16 215,56	1 631 866,09	(72 483,28)	XS2106524262
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	1 569 963,84	21 100,52	1 598 751,65	28 787,81	XS2199369070
NEDERLANDSE GASUNIE 5,000 2024-09-30	EUR	1 235 569,18	6 091,58	1 210 642,32	(24 926,86)	XS1115800655
SOCIETE GENERALE AM 5,250 2027-09-06	EUR	2 322 281,39	36 510,18	2 391 573,96	69 292,57	FR001400CKA4
SOCIETE GENERALE AM 4,250 2026-09-28	EUR	1 799 025,00	19 738,29	1 845 586,27	46 561,27	FR001400KZP3
SOCIETE GENERALE AM 4,000 2045-09-29	USD	878 233,95	11 027,45	911 714,15	33 480,20	USF43628B413
GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21	EUR	2 031 522,04	8 400,16	1 997 276,89	(34 245,15)	XS1140860534
MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03-02	EUR	1 293 730,20	49 224,56	1 341 424,85	47 694,65	XS2595028536
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06-15	EUR	1 383 446,62	24 234,85	1 472 879,25	89 432,63	XS2638924709
BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06-21	EUR	2 183 934,72	5 596,02	2 387 851,97	203 917,25	XS2638924709
NATWEST GROUP 2,000 2024-03-04	EUR	2 548 680,49	1 069,26	2 531 249,18	(17 431,31)	XS1875275205
GAM (LUXEMBOURG) S.A 3,312 2030-02-15	EUR	1 596 174,00	40 161,68	1 444 244,36	(151 929,64)	XS2586873379
NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	2 911 246,70	140 942,17	3 072 449,06	161 202,36	XS2592628791
GAM (LUXEMBOURG) S.A 1,812 2028-03-31	USD	1 181 281,59	14 191,15	917 778,48	(263 503,11)	XS2387925501
BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	1 195 933,01	11 434,82	1 218 984,17	23 051,16	XS2585553097
CAIXABANK SA 2,250 2025-04-17	EUR	1 882 697,13	71 895,44	1 892 108,82	9 411,69	XS1808351214
CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	2 072 740,88	94 645,74	2 125 123,58	52 382,70	XS2558978883
SABADELL ASSET MANAG 2,500 2031-04-15	EUR	1 365 960,00	28 790,72	1 420 281,08	54 321,08	XS2286011528
SABADELL ASSET MANAG 5,125 2027-11-10	EUR	1 127 374,43	6 968,71	1 158 845,85	31 471,42	XS2553801502
SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02-07	EUR	1 118 931,00	48 657,53	1 140 693,36	21 762,36	XS2583203950
DEUTSCHE FINANCE BV 1,625 2027-01-20	EUR	1 730 060,00	35 722,60	1 780 533,21	50 473,21	DE000DL19U23
COMMERZBANK AG 4,000 2025-12-05	EUR	1 926 101,06	8 832,98	1 964 968,66	38 867,60	DE000CZ45V25
SANTANDER ASSET MANA 2,406 2034-08-21	USD	1 475 934,19	15 167,43	1 552 560,73	76 626,54	US05971KAP49
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1 066 217,68	14 548,35	1 096 207,60	29 989,92	XS2528858033
GRENKE FINANCE PLC 7,875 2027-04-06	EUR	1 817 223,00	34 499,10	1 944 862,60	127 639,60	XS2695009998
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	900 701,74	1 301,56	895 680,49	(5 021,25)	XS1156024116

Mutuafoondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331327

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-11	EUR	2 014 493,08	69 283,12	2 058 784,92	44 291,84	XS1548475968
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	1 238 192,75	18 704,11	1 287 281,78	49 089,03	XS2529233814
INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-20	EUR	1 572 055,47	83 723,50	1 664 019,13	91 963,66	XS2589361240
INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2032-03-07	EUR	1 722 088,92	48 521,41	1 883 857,99	161 769,07	XS2678939427
NN GROUP NV 6,000 2035-11-03	EUR	1 113 547,55	10 186,37	1 187 472,70	73 925,15	XS2616652637
KBC GROUP NV 1,625 2024-09-18	EUR	1 640 197,48	24 735,00	1 641 251,20	1 053,72	BE0002290592
KBC GROUP NV 4,875 2028-01-25	EUR	1 389 405,70	47 953,90	1 431 935,66	42 529,96	BE0002914951
KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1 602 735,00	40 917,66	1 703 104,85	100 369,85	BE0002961424
STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09-09	EUR	2 104 175,24	31 340,12	2 115 875,03	11 699,79	XS2183818637
GREINKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	1 045 259,15	44 660,51	1 071 494,75	26 235,60	XS2078696866
SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05-23	EUR	992 992,17	20 722,89	1 049 447,71	56 455,54	XS2626699982
UNICREDIT SPA 3,750 2027-12-03	EUR	2 892 980,00	19 078,20	2 991 477,41	98 497,41	XS1963834251
UNICREDIT SPA 4,800 2028-01-17	EUR	2 033 394,00	88 131,80	2 097 139,98	63 745,98	XS2577053825
AXA SA 0,897 2049-10-29	EUR	220 942,77	48 409,15	2 544 666,03	2 323 723,26	XS0203470157
CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-14	EUR	1 259 630,19	5 123,47	1 202 982,53	(56 647,66)	FR0012222297
CREDIT AGRICOLE SA 5,500 2033-08-28	EUR	2 020 635,00	37 569,06	2 102 579,79	81 944,79	FR001400KDS4
CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-23	USD	764 841,28	667,09	740 802,65	(24 038,63)	USF2R125CD54
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	1 085 932,55	19 966,37	1 015 986,16	(69 946,39)	USF2R125CE38
AGEAS 3,875 2170-06-10	EUR	809 324,07	15 331,34	625 448,05	(183 876,02)	BE6317598850
ASSICURAZIONI GENERA 5,399 2032-10-20	EUR	806 623,00	29 665,00	853 137,80	46 514,80	XS2609970848
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	481 306,09	11 247,64	333 703,95	(147 602,14)	XS2332889778
TOTALES Cartera fija privada cotizada		151 555 229,05	3 213 910,47	156 409 863,23	4 854 634,18	
TOTAL Cartera Exterior		151 555 229,05	3 213 910,47	156 409 863,23	4 854 634,18	

Mutuaafondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	596 763,36	(480 779,43)	642 779,43	46 016,07	PTBEQKOM0019
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		596 763,36	(480 779,43)	642 779,43	46 016,07	



OP1331328

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331329

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/	EUR	25 300 000,00	34 716 660,00	11/03/2024
BUNDESobligation 2,4% 19/10/2028 10	EUR	6 200 000,00	7 395 360,00	11/03/2024
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/	EUR	15 200 000,00	16 194 840,00	11/03/2024
TOTALES Futuros comprados		46 700 000,00	58 306 860,00	
Futuros vendidos				
US TREASURY N/B 4,875% 31/10/20	USD	365 160,00	409 061,04	28/03/2024
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2	USD	3 651 600,00	3 730 665,10	03/04/2024
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/20	USD	9 494 160,00	10 247 700,63	03/04/2024
EURO/GBP 125000	GBP	3 205 547,97	2 755 138,82	20/03/2024
EURO/USD 125000	USD	11 722 447,45	12 666 172,21	20/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		28 438 915,42	29 808 737,80	
TOTALES		75 138 915,42	88 115 597,80	

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331330

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,821 2027-03-01	EUR	2 223 975,75	31 866,17	2 237 703,55	13 727,80	ES0214974075
BANKIA SA 1,000 2024-06-25	EUR	1 257 222,12	17 519,82	1 239 535,30	(17 686,82)	ES0313307219
KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	2 586 767,28	5 207,79	2 452 526,62	(134 240,66)	ES0343307015
IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	1 998 606,00	34 113,32	1 900 044,51	(98 561,49)	ES0844251001
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2025-06-15	EUR	1 582 437,00	29 254,62	1 568 582,09	(13 854,91)	ES0344251006
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2 909 691,93	29 943,41	2 543 416,48	(366 275,45)	ES0244251015
CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	1 837 584,03	4 969,79	1 763 228,71	(74 355,32)	ES0840609004
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	1 001 685,00	15 308,00	989 680,08	(12 004,92)	ES0265936031
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	1 510 276,88	46 266,20	1 408 652,22	(101 624,66)	ES0265936015
ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01-18	EUR	1 365 291,53	97 565,89	1 373 536,27	8 244,74	ES0265936007
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	1 598 384,74	9 592,13	1 163 381,96	(435 002,78)	ES0880907003
UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	503 695,00	10 687,43	497 871,68	(5 823,32)	ES0380907057
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	2 412 478,64	9 263,99	2 180 783,02	(231 695,62)	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		22 788 095,90	341 558,56	21 318 942,49	(1 469 153,41)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANKINTER SA 6,000 2028-12-18	EUR	2 399 250,04	(43 889,02)	2 207 417,70	(191 832,34)	ES0213679030
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		2 399 250,04	(43 889,02)	2 207 417,70	(191 832,34)	
TOTAL Cartera Interior		25 187 345,94	297 669,54	23 526 360,19	(1 660 985,75)	

Mutuafofondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331331

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
DNB NOR BANK ASA 4,875 2038-11-12	USD	1 074 602,02	6 853,37	1 053 367,55	(21 234,47)	XS2075280995
NATIONWIDE BUILDING 3,250 2029-09-05	EUR	716 276,40	8 141,29	685 772,51	(30 503,89)	XS2525246901
CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2023-06-28	EUR	1 272 382,32	51 497,02	1 286 890,56	14 508,24	PTCGDKOM0037
CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	707 043,00	4 433,66	700 345,99	(6 697,01)	XS2558978883
CITIGROUP INC 2,350 2026-10-30	USD	863 150,85	21 641,35	777 082,51	(86 068,34)	US172967MK42
CNP ASSURANCES SA 4,000 2024-11-18	EUR	1 256 142,24	2 342,80	1 188 635,50	(67 506,74)	FR0012317758
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	738 496,45	9 755,05	663 719,65	(74 776,80)	US09660V2A05
CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-02	EUR	675 078,45	12 027,24	596 030,25	(79 048,20)	CH0537261858
BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	2 069 484,56	44 687,06	2 036 740,79	(32 743,77)	XS2150054026
ERSTE ASSET MANEGEME 3,250 2024-04-15	EUR	2 057 443,07	19 143,19	1 961 673,95	(95 769,12)	XS1597324950
ING GROUP NV 2,500 2024-02-15	EUR	1 569 328,45	2 460,91	1 484 215,80	(85 112,65)	XS15664394796
JP MORGAN CHASE & CO 2,300 2029-0	USD	855 342,60	10 817,37	839 333,65	(16 008,95)	US48128BAG68
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,812 2025-04-22	GBP	1 335 065,01	6 497,46	1 202 106,45	(132 958,56)	XS0503834821
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	1 288 615,95	25 834,94	1 246 736,91	(41 879,04)	XS2148623106
ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-23	EUR	3 337 319,89	51 775,20	3 328 784,90	(8 534,99)	XS1028942354
COOPERATIEVE RABOBAN 3,875 2027-08-30	EUR	1 485 828,06	5 247,26	1 428 868,63	(56 959,43)	XS2524143554
ABN AMRO BANK NV 5,125 2027-11-22	EUR	1 603 295,00	8 742,03	1 583 892,27	(19 402,73)	XS2558022591
PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-19	EUR	1 020 676,97	8 561,73	846 180,74	(174 496,23)	XS1700709683
BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	1 000 757,98	10 897,88	773 789,79	(226 968,19)	XS2383811424
BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2026-09-22	EUR	1 308 465,00	27 486,94	1 310 560,14	2 095,14	XS2535283548
LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05-29	EUR	1 351 681,44	8 792,81	1 338 470,83	(13 210,61)	XS2003473829
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1 239 177,59	3 299,25	1 141 649,09	(97 528,50)	USU0044VAF32
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	1 587 248,43	10 371,03	1 542 299,36	(44 949,07)	XS2167007249
PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-04	USD	898 255,49	13 284,91	867 217,19	(31 038,30)	XS2182954797
NEDERLANDSE GASUNIE 5,000 2024-09-30	EUR	1 270 413,34	6 274,10	1 202 881,57	(67 531,77)	XS1115800655
AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	1 091 663,73	13 278,50	1 008 966,57	(82 697,16)	XS2056697951
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	1 378 793,41	2 898,54	1 258 719,47	(120 073,94)	XS2080767010
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-01	USD	306 196,92	1 293,72	302 786,92	(3 410,00)	US808513BD67
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-14	EUR	2 414 798,91	115 142,21	2 132 293,34	(282 505,57)	XS2065555562
BANQUE FED CREDIT MU 3,000 2024-05-21	EUR	1 593 783,07	(1 263,22)	1 520 392,95	(73 390,12)	XS1069549761
BARCLAYS BANK PLC 4,750 2025-12-31	EUR	1 023 472,53	397,47	720 439,00	(303 033,53)	XS0214398199
PHOENIX GRP HLD PLC 2,812 2025-04-26	USD	1 709 653,20	17 249,97	1 637 336,81	(72 316,39)	XS2106524262
SOCIETE GENERALE AM 5,250 2027-09-06	EUR	799 351,00	13 374,61	800 894,37	1 543,37	FR001400CKA4
NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-20	GBP	1 055 427,46	1 668,12	928 917,90	(126 509,56)	XS2048709427

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331332

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	1 087 447,10	20 506,76	979 052,33	(108 394,77)	USF2R125CE38
AGEAS 3,875 2170-06-10	EUR	814 282,49	13 809,02	612 097,94	(202 184,55)	BE6317598850
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	1 612 736,61	(23 066,73)	1 622 230,90	9 494,29	XS2199369070
ALLIANT GLOBAL INVES 4,750 2023-10-24	EUR	1 791 831,42	22 209,53	1 785 187,48	(6 643,94)	DE000A1YCCQ29
CREDIT AGRICOLE SA 4,500 2025-10-14	EUR	1 288 548,37	5 250,19	1 178 987,81	(109 560,56)	FR0012222297
GAM (LUXEMBOURG) S.A 1,812 2028-03-31	USD	1 175 017,43	14 573,58	914 550,45	(260 466,98)	XS2387925501
AXA SA 0,897 2049-10-29	EUR	(13 144,13)	24 472,78	2 616 003,59	2 629 147,72	XS0203470157
SOCIETE GENERALE AM 4,250 2030-12-06	EUR	898 404,00	2 475,74	863 121,33	(35 282,67)	FR001400EHG3
SOCIETE GENERALE AM 4,000 2045-09-29	USD	944 625,34	7 768,35	954 094,74	9 469,40	USF43628B413
GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21	EUR	2 046 517,73	8 463,47	1 954 581,79	(91 935,94)	XS1140860534
MORGAN STANLEY INVES 2,500 2025-11-24	USD	1 254 515,95	3 830,96	1 215 395,37	(39 120,58)	US6174467X10
MORGAN STANLEY INVES 0,637 2023-07-26	EUR	3 011 502,16	3 293,84	2 959 010,79	(52 491,37)	XS1989375503
NATWEST GROUP 2,000 2024-03-04	EUR	2 597 056,74	1 154,26	2 480 577,59	(116 479,15)	XS1875275205
GOLDMAN SACHS AM 1,375 2023-05-15	EUR	4 109 655,00	(54 467,40)	4 007 595,62	(102 059,38)	XS1614198262
INTESA SANPAOLO SPA 3,125 2029-05-16	EUR	1 165 846,15	5 804,66	1 065 773,53	(100 072,62)	XS1614415542
NERDERLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-07	EUR	349 110,42	2 454,95	338 626,93	(10 483,49)	XS2554581830
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	3 233 144,56	45 121,05	2 928 107,35	(305 037,21)	XS2049422343
HSBC HOLDINGS PLC 5,750 2027-12-20	GBP	1 307 144,93	1 452,52	1 114 762,14	(192 382,79)	XS0159497162
INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13	EUR	722 104,18	7 189,77	719 624,26	(2 479,92)	XS0971213201
INTESA SANPAOLO SPA 3,928 2026-09-15	EUR	928 784,04	10 743,44	917 501,26	(11 282,78)	XS1109765005
CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-23	USD	790 205,96	715,27	764 299,63	(25 906,33)	USF2R125CD54
INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-11	EUR	771 675,86	18 959,37	685 257,45	(86 418,41)	XS1548475968
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1 064 049,88	14 523,48	1 047 883,07	(16 166,81)	XS2528858033
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	1 237 820,20	18 713,22	1 247 582,25	9 762,05	XS2529233814
SANTANDER CONSUMER F 0,375 2024-06-27	EUR	1 717 466,16	(1 234,16)	1 627 065,72	(90 400,44)	XS2018637913
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	481 306,09	12 837,81	279 161,81	(202 144,28)	XS2332889778
GREINKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	1 097 524,90	13 880,03	1 097 724,49	(111 800,41)	XS2155486942
UNICREDIT SPA 3,312 2026-06-03	EUR	1 404 420,52	4 516,52	1 359 066,90	(45 353,62)	XS1619015719
UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	1 643 272,70	66 152,34	1 621 758,56	(21 514,14)	XS1953271225
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	900 701,74	1 703,89	879 001,96	(21 699,78)	XS1156024116
TOTALES Cartera fija privada cotizada		85 500 285,29	818 714,28	83 233 678,95	(2 266 606,34)	
TOTAL Cartera Exterior		85 500 285,29	818 714,28	83 233 678,95	(2 266 606,34)	

Mutuaafondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	596 763,36	(448 409,58)	538 409,58	(58 353,78)	PTBEQKOM0019
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		596 763,36	(448 409,58)	538 409,58	(58 353,78)	



OP1331333

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331334

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/ BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027 10	EUR EUR	12 600 000,00 8 400 000,00	16 749 180,00 9 723 000,00	10/03/2023 10/03/2023
TOTALES Futuros comprados		21 000 000,00	26 472 180,00	
Futuros vendidos				
EURO/GBP 125000	GBP	3 931 069,96	3 391 884,15	15/03/2023
EURO/USD 125000	USD	14 947 222,50	15 822 092,48	15/03/2023
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1	USD	384 244,00	419 605,31	31/03/2023
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/ US TREASURY N/B 1,75% 31/12/202	EUR USD	31 600 000,00 5 955 782,00	33 312 720,00 5 938 740,51	10/03/2023 05/04/2023
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/20	USD	7 780 941,00	8 166 561,50	05/04/2023
TOTALES Futuros vendidos		64 599 259,46	67 051 603,95	
TOTALES		85 599 259,46	93 523 783,95	



CLASE 8.^a
INFLUENCIA



OP1331335

Mutufondo Bonos Financieros, 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



OP1331336

Mutufondo Bonos Financieros, 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 no tuviésemos 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



OP1331337

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Alternativos:

No nos cansamos de intentar transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el *private equity*, las infraestructuras, la deuda privada, el *venture capital*, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable, estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

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

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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



CLASE 8.^a



008488780

Mutuafondo Bonos Financieros, 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 Mutuafondo Bonos Financieros, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1331304 Al 0P1331334 Del 0P1331335 Al 0P1331337
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1331338 Al 0P1331368 Del 0P1331369 Al 0P1331371
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1331372 Al 0P1331402 Del 0P1331403 Al 0P1331405

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