

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

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 30 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 30 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Cuestiones clave 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.	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.
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.	Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:
Identificamos esta área como la cuestión clave a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.	<i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.
	<i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría y control 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.

La comisión de auditoría y control de la Sociedad gestora es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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 la Comisión de Auditoría y Control 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.

También proporcionamos a la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la Comisión de Auditoría y Control de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y control de la Sociedad gestora de fecha 3 de abril de 2024.

Periodo de contratación

Los administradores de la Sociedad gestora, en la reunión celebrada el 28 de julio de 2021, nos nombraron como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Servicios prestados

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. no ha prestado servicios distintos de la auditoría de cuentas a la entidad auditada.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

9 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08510

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



OP1330488

CLASE 8.^a**Mutufondo, 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	1 812 493 825,44	1 523 653 783,13
Deudores	9 240 446,16	19 161 304,28
Cartera de inversiones financieras	1 732 542 891,73	1 310 399 228,27
Cartera interior	338 040 521,27	85 588 980,74
Valores representativos de deuda	220 422 828,47	85 592 404,61
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	117 616 852,75	-
Derivados	840,05	(3 423,87)
Otros	-	-
Cartera exterior	1 364 976 435,04	1 208 438 639,47
Valores representativos de deuda	1 364 976 435,04	1 208 438 639,47
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	20 635 777,76	8 925 165,63
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	8 890 157,66	7 446 442,43
Periodificaciones	-	-
Tesorería	70 710 487,55	194 093 250,58
TOTAL ACTIVO	1 812 493 825,44	1 523 653 783,13



CLASE 8.^a



OP1330489

MutuaFondo, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 808 232 379,66	1 522 343 477,84
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 808 232 379,66	1 522 343 477,84
Capital	-	-
Partícipes	1 240 232 487,50	1 139 573 034,86
Prima de emisión	-	-
Reservas	2 000 852,37	2 000 852,37
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	455 507 822,23	455 507 822,23
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	110 491 217,56	(74 738 231,62)
(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	4 261 445,78	1 310 305,29
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	4 261 445,78	1 310 305,29
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 812 493 825,44	1 523 653 783,13
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	809 800 582,98	1 032 220 629,47
Compromisos por operaciones largas de derivados	398 872 240,00	11 295 180,72
Compromisos por operaciones cortas de derivados	410 928 342,98	1 020 925 448,75
Otras cuentas de orden	46 906 690,67	74 738 231,62
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	46 906 690,67	74 738 231,62
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	856 707 273,65	1 106 958 861,09

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



OP1330490

CLASE 8.^a**Mutua fondo, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	44 519,17	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(7 017 546,68)	(4 972 024,84)
Comisión de gestión	(6 249 527,47)	(4 282 697,09)
Comisión de depositario	(628 518,15)	(619 359,22)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(139 501,06)	(69 968,53)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(6 973 027,51)	(4 972 024,84)
Ingresos financieros	59 388 355,01	59 425 484,20
Gastos financieros	-	(882 514,04)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	88 974 000,42	(96 964 214,88)
Por operaciones de la cartera interior	2 896 374,18	(3 085 998,67)
Por operaciones de la cartera exterior	(25 356 439,35)	(109 567 185,73)
Por operaciones con derivados	(7 409 669,03)	38 230 535,08
Otros	118 843 734,62	(22 541 565,56)
Diferencias de cambio	399 547,98	784 227,77
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(30 462 712,11)	(32 129 189,83)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 180 903,20)	(2 127 668,09)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(30 364 551,77)	(30 950 671,32)
Resultados por operaciones con derivados	1 082 742,86	949 149,58
Otros	-	-
Resultado financiero	118 299 191,30	(69 766 206,78)
Resultado antes de impuestos	111 326 163,79	(74 738 231,62)
Impuesto sobre beneficios	(834 946,23)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	110 491 217,56	(74 738 231,62)

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.

Mutuaufondo, 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	110 491 217,56
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	110 491 217,56

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1 139 573 034,86	2 000 852,37	455 507 822,23	(74 738 231,62)	-	1 522 343 477,84
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 139 573 034,86	2 000 852,37	455 507 822,23	(74 738 231,62)	-	1 522 343 477,84
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	110 491 217,56	-	110 491 217,56
Aplicación del resultado del ejercicio	(74 738 231,62)	-	-	74 738 231,62	-	-
Operaciones con participes	684 872 030,01	-	-	-	-	684 872 030,01
Suscripciones	(509 474 345,75)	-	-	-	-	(509 474 345,75)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	1 240 232 487,50	2 000 852,37	455 507 822,23	110 491 217,56	-	1 808 232 379,66

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



CLASE 8.^a



OP1330491

Mutuaufondo, 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 (74 738 231,62)

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

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (74 738 231,62)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1 272 121 956,41	2 000 852,37	455 507 822,23	14 292 814,89	-	1 743 923 445,90
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 272 121 956,41	2 000 852,37	455 507 822,23	14 292 814,89	-	1 743 923 445,90
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(74 738 231,62)	-	(74 738 231,62)
Aplicación del resultado del ejercicio	14 292 814,89	-	-	(14 292 814,89)	-	-
Operaciones con partícipes	450 413 365,23	-	-	-	-	450 413 365,23
Suscripciones	(597 255 101,67)	-	-	-	-	(597 255 101,67)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1 139 573 034,86	2 000 852,37	455 507 822,23	(74 738 231,62)	-	1 522 343 477,84



CLASE 8.^a



OP1330492



CLASE 8.^a



OP1330493

Mutufondo, 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, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de febrero de 1987. 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 23 de marzo de 1987 con el número 50, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088.

De conformidad con lo dispuesto en el 1º 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 CACEIS Bank Spain, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente 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 inicial y a mantener de 10.000 euros, si bien la inversión mínima a mantener no afecta a los partícipes que lo fueran a la fecha 8/03/2019. Está dirigida exclusivamente a los clientes de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U., Sinergia Advisors 2006, A.V., Alantra Wealth Management, Gestión S.G.I.I.C., S.A. y Alantra Wealth Management A. V., S. A., dispuestos a asumir pérdidas en relación a los riesgos y horizonte de inversión.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Está dirigida a todos los inversores que estén dispuestos a asumir pérdidas en relación a los riesgos que tenga el fondo teniendo en cuenta el horizonte de inversión.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Está dirigida a contrapartes elegibles, gestión discrecional de carteras, de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las Instituciones de Inversión Colectiva pertenecientes al grupo de la Gestora dispuestos a asumir pérdidas en relación a los riesgos y el horizonte de inversión.

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:



CLASE 8.^a



OP1330494

Mutuaafondo, F.I.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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	0,35%	0,70%	0,25%
Sobre resultados	6,00%	-	6,00%

La comisión total anual de gestión calculada sobre patrimonio y resultados, aplicada a los partícipes de la Clase A, en ningún caso superará el 0,70% sobre patrimonio.



CLASE 8.^a



OP1330495

MutuaFondo, F.I.

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

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,01% sobre el patrimonio con un importe máximo de 100.000 euros por año 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.

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

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora. En particular, con fecha 28 de julio de 2023, la CNMV registró el siguiente cambio en la política de inversión del Fondo para incluir la redacción que se indica a continuación:

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

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

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

- Riesgo de mercado: el riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - Riesgo de tipo de interés: las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.



CLASE 8.^a



OP1330496

MutuaFondo, F.I.

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

- **Riesgo de crédito:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgo de liquidez:** la inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** el uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.
Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.
- **Riesgo de sostenibilidad:** todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del fondo. La Sociedad Gestora para este fondo tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas que será informadas a los partícipes en los próximos informes periódicos.

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



CLASE 8.^a



OP1330497

Mutufondo, F.I.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.^a



OP1330498

MutuaFondo, F.I.

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

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.

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



OP1330499

Mutufondo, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



OP1330500

CLASE 8.^a**Mutua fondo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)**e) Adquisición y cesión temporal de activos**

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



0P1330501

Mutufondo, F.I.

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

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

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

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

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

i) 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.

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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.



CLASE 8.ª



OP1330502

MutuaFondo, F.I.

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

I) 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	8 626 453,98	19 067 220,37
Administraciones públicas deudoras	608 402,91	94 083,91
Otros	5 589,27	-
	9 240 446,16	19 161 304,28

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

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

5. **Acreedores**

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	1 144 327,52	70 864,56
Operaciones pendientes de liquidar	127 681,85	-
Otros	2 989 436,41	1 239 440,73
	4 261 445,78	1 310 305,29



CLASE 8.^a



OP1330503

MutuaFondo, 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 acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	309 381,29	70 864,56
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	834 946,23	-
	1 144 327,52	70 864,56

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.

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	338 040 521,27	85 588 980,74
Valores representativos de deuda	220 422 828,47	85 592 404,61
Depósitos en Entidades de Crédito	117 616 852,75	-
Derivados	840,05	(3 423,87)
Cartera exterior	1 364 976 435,04	1 208 438 639,47
Valores representativos de deuda	1 364 976 435,04	1 208 438 639,47
Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	20 635 777,76	8 925 165,63
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	8 890 157,66	7 446 442,43
	1 732 542 891,73	1 310 399 228,27

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.



CLASE 8.^a



OP1330504

MutuaFondo, F.I.

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

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, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2023, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I.

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	51 694 660,50	168 443 985,51
Cuentas en divisa	284 986,41	8 003 885,30
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	18 653 279,83	15 658 562,07
Otras cuentas de tesorería en divisa	77 560,81	1 986 817,70
	70 710 487,55	194 093 250,58

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

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 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 L	Clase D
Patrimonio atribuido a partícipes	414 931 882,23	1 327 549 422,24	65 751 075,19
Número de participaciones emitidas	11 469 225,30	36 491 724,94	1 954 742,81
Valor liquidativo por participación	36,18	36,38	33,64
Número de partícipes	4 469	1 620	3 276



CLASE 8.^a



OP1330505

Mutuaafondo, F.I.

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

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

	Clase A	Clase L	Clase D
Patrimonio atribuido a partícipes	311 854 253,69	1 180 547 315,65	29 941 908,50
Número de participaciones emitidas	9 191 671,63	34 632 853,24	946 555,59
Valor liquidativo por participación	33,93	34,09	31,63
Número de partícipes	3 181	4 160	1 000

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 dos y uno, respectivamente, representando el 42,32% y el 30,42% 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.

Al ser los partícipes con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de los mismos:

Partícipes	2023	2022
Caixabank, S.A.	21,25%	-
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	21,07%	30,42%
	42,32%	30,42%

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	46 906 690,67	74 738 231,62
	46 906 690,67	74 738 231,62



CLASE 8.^a



OP1330506

MutuaFondo, F.I.

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

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 139 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. 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.

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.



CLASE 8.^a



OP1330507

Mutuaafondo, F.I.

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

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.

Mutuaufondo, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OP1330508

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	6 075 824,29	100 046,81	6 553 650,73	477 826,44	ES00000012124
KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	13 868 481,00	216 851,55	14 433 653,17	565 172,17	ES00000012H41
KINGDOM OF SPAIN 0,250 2024-07-30	EUR	74 726 771,30	1 419 152,40	74 268 670,82	(458 100,48)	ES00000012E85
KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	14 836 704,70	216 973,06	15 393 077,65	556 372,95	ES00000012E69
TOTALES Deuda pública		109 507 781,29	1 953 023,82	110 649 052,37	1 141 271,08	
Renta fija privada cotizada						
KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	14 432 450,00	518 921,45	14 596 654,00	164 204,00	ES0343307023
KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	12 001 311,99	15 683,51	11 709 982,06	(291 329,93)	ES0343307015
BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	7 873 292,00	218 144,43	8 114 963,19	241 671,19	ES0213679006
MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	8 345 423,74	83 131,59	7 752 418,57	(593 005,17)	ES0224244097
IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	15 152 272,00	489 316,82	15 690 280,82	538 008,82	ES0344251014
ABANCA CORP BANCARIA 5,500 2025-05-18	EUR	16 654 242,00	580 693,45	16 964 197,88	309 955,88	ES0365936048
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	10 212 564,17	156 133,51	10 591 966,00	379 401,83	ES0265936031
UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	3 814 139,71	78 482,23	3 810 270,20	(3 869,51)	ES0380907057
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	19 734 400,00	918 737,44	20 543 043,38	808 643,38	ES0280907033
TOTALES Renta fija privada cotizada		108 220 095,61	3 059 244,43	109 773 776,10	1 553 680,49	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTANDER S.A. 4,090 2024 08 16	EUR	15 000 000,00	77 317,81	15 035 423,82	35 423,82	-
BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 25	EUR	17 000 000,00	409 863,01	17 011 588,71	11 588,71	-
KUTXABANK S.A. 3,910 2024 05 29	EUR	20 000 000,00	461 271,00	20 018 190,73	18 190,73	-
BANCO DE SABADELL S. 3,990 2024 06 06	EUR	15 000 000,00	339 816,30	15 010 364,61	10 364,61	-
BANKINTER S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	50 415 430,14	906 096,50	50 541 284,88	125 854,74	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		117 415 430,14	2 194 364,62	117 616 852,75	201 422,61	
TOTAL Cartera Interior		335 143 307,04	7 206 632,87	338 039 681,22	2 896 374,18	

Mutuaufondo, F.I.

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

CLASE 8.^a



0P1330509

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	13 761 156,79	(9 040,62)	12 962 665,02	(798 491,77)	XS2226969686
TOTALES Deuda pública		13 761 156,79	(9 040,62)	12 962 665,02	(798 491,77)	
Renta fija privada cotizada						
CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	13 591 093,77	129 001,10	13 237 759,18	(353 334,59)	US172967NL16
PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09-15	EUR	645 115,62	116,64	707 899,01	62 783,39	XS0293657416
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12-03	EUR	2 596 757,52	85 008,60	2 664 692,55	67 935,03	FR0013464922
ELECTRICITE DE FRANC 2,937 2029-01-22	GBP	1 278 433,19	32 231,16	1 165 460,30	(112 972,89)	FR0011700293
DNB NOR BANK ASA 5,000 2028-06-13	EUR	10 026 345,28	149 090,53	10 467 711,90	441 366,62	XS2635428274
DNB NOR BANK ASA 4,875 2038-11-12	USD	7 877 892,10	68 796,74	7 749 686,52	(128 205,58)	XS2075280995
COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2030-01-10	EUR	13 786 664,00	539 299,90	14 263 873,14	477 209,14	XS2572996606
COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06-29	EUR	5 119 919,70	(12 343,22)	4 704 986,25	(414 933,45)	XS2202900424
COOPERATIEVE RABOBAN 2,000 2024-04-10	USD	3 614 127,06	67 032,58	3 564 926,84	(49 200,22)	XS1592433038
ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	8 175 730,00	201 203,60	8 408 528,20	232 798,20	XS2576550086
COCA-COLA COMPANY 1,875 2026-09-22	EUR	4 423 791,80	39 256,54	4 458 504,69	34 712,89	XS1112678989
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	4 722 602,67	115 630,57	4 557 909,56	(164 693,11)	XS2242929532
CITIGROUP INC 1,553 2025-04-08	USD	11 598 027,68	47 860,33	11 103 846,80	(494 180,88)	US172967MQ12
CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	13 750 671,17	178 346,20	13 332 109,15	(418 562,02)	US172967KG57
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	16 500 609,12	107 812,61	16 527 816,61	27 207,49	XS2167007249
UBS GROUP AG 4,625 2031-11-13	USD	950 299,46	10 694,92	978 011,79	27 712,33	USH42097ES26
UBS GROUP AG 0,000 2025-05-12	USD	9 603 348,43	82 162,11	9 330 301,94	(273 046,49)	USH42097DA27
UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	16 828 928,96	614 004,13	17 325 026,24	496 097,28	CH1255915006
BNP PARIBAS SECURITI 3,687 2025-08-19	USD	4 734 124,04	93 691,63	4 585 000,58	(149 123,46)	USF1R15XK367
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	4 588 174,90	59 091,68	4 257 709,36	(330 465,54)	US09660V2A05
COMCAST CORPORATION 0,000 2026-09-14	EUR	8 273 220,00	358 603,50	8 409 517,23	136 297,23	XS2385397901
LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	18 116 103,00	721 606,61	18 531 851,62	415 748,62	FR001400F5F6
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	6 932 735,21	17 382,19	6 530 297,98	(402 437,23)	XS2208302179
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	6 000 761,07	49 440,15	6 067 536,52	66 775,45	US097023CY98
PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	6 404 486,79	1 658,51	6 161 335,24	(243 151,55)	XS2308321962
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	7 513 592,04	(123 046,81)	7 488 407,86	(25 184,18)	XS1294343337
MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	8 845 184,31	28 410,32	8 678 409,92	(166 774,39)	US55354GAL41
TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	4 011 306,03	220 067,94	3 930 767,42	(80 538,61)	XS2290960520
TOTAL SA 1,750 2057-04-04	EUR	28 279 305,95	1 085 118,73	28 370 669,11	91 363,16	XS1974787480
NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-29	EUR	7 836 777,08	55 198,67	7 638 030,59	(198 746,49)	XS1293505639
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09-06	EUR	10 054 580,69	49 858,24	10 943 720,45	889 139,76	FR001400EFO6
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	5 895 068,60	118 172,35	5 823 796,82	(71 271,78)	XS2148623106
BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	9 528 185,97	172 166,90	9 495 571,17	(32 614,80)	XS2150054026
JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2024-0	EUR	10 033 670,23	25 559,77	10 012 530,64	(21 139,59)	XS1456422135
JP MORGAN CHASE & CO 0,780 2025-06-10	USD	4 377 985,77	27 586,27	4 338 346,26	(39 639,51)	US46647PCT12
JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-0	USD	7 980 004,70	63 913,68	7 782 876,56	(197 128,14)	US46647PBK12
HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26	EUR	3 066 771,02	31 239,92	2 972 834,92	(93 936,10)	XS1109836038

Mutuaufondo, F.I.

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



CLASE 8.^a



0P1330510

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ERSTE ASSET MANAGEMENT 4,250 2028-10-15	EUR	20 555 760,00	529 471,85	21 789 364,77	1 233 604,77	AT0000A36XD5
ERSTE ASSET MANAGEMENT 4,000 2030-01-16	EUR	8 740 853,00	324 122,63	9 025 821,00	284 968,00	AT0000A32562
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	4 043 854,72	68 201,70	3 518 232,11	(525 622,61)	XS2334857138
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	4 310 380,58	31 112,21	3 952 484,08	(357 896,50)	XS2242931603
NATIONWIDE BUILDING 2,000 2024-07-25	EUR	2 904 898,78	66 960,02	2 904 639,49	(259,29)	XS1651453729
GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	9 272 894,00	133 553,53	9 476 298,25	203 404,25	FR001400KWR6
NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-15	USD	5 012 612,47	55 497,08	4 367 747,33	(644 865,14)	US65339KCB44
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	18 823 886,15	275 924,45	18 090 565,14	(733 321,01)	XS2114413565
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	10 351 437,06	112 423,69	9 965 362,63	(386 074,43)	US05526DBN49
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	7 505 560,62	70 806,80	6 479 476,68	(1 026 083,94)	XS2391790610
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	13 381 560,39	5 913,99	12 309 133,76	(1 072 426,63)	XS2391779134
LLOYDS BK CORP MKTS 4,125 2027-05-30	EUR	9 266 214,43	222 676,20	9 485 271,73	219 057,30	XS2628821873
CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	1 181 726,05	18 931,86	1 166 391,55	(15 334,50)	XS2465792294
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	5 342 909,52	17 214,28	4 952 464,15	(390 445,37)	XS2385393405
BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01-13	EUR	13 143 310,00	549 496,50	13 475 704,87	332 394,87	FR001400DC26
ARCELOMITTAL 2,250 2024-01-17	EUR	21 970 350,00	491 674,20	21 966 665,45	(3 684,55)	XS1936308391
DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,950 2025-01-22	EUR	7 387 137,78	32 938,78	7 100 830,65	(286 307,13)	XS2010039035
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,500 2028-08-15	EUR	2 702 007,48	28 676,97	2 773 097,54	71 090,06	XS2598746290
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	3 696 124,07	49 599,11	3 931 860,80	235 736,73	XS2536431617
AMERICAN EXPRESS COM 1,275 2027-03-04	USD	1 806 525,98	15 056,58	1 699 804,37	(106 721,61)	US025816CS64
ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-06-30	USD	554 941,03	28,76	475 124,15	(79 816,88)	US776743AJ55
POLSKI KONCERN NAFTO 4,750 2030-04-13	EUR	4 841 630,60	108 501,02	5 062 404,87	220 774,27	XS2647371843
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	4 743 362,22	23 893,00	4 277 261,55	(466 100,67)	XS2346125573
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	5 945 395,14	(12 051,10)	5 011 586,62	(933 808,52)	XS2244415175
DAA PLC 1,554 2028-03-07	EUR	5 155 752,08	90,21	4 632 524,72	(523 227,36)	XS1419674525
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	11 133 248,18	41 375,90	10 532 672,73	(600 575,45)	XS2154325489
ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	12 433 294,17	191 801,69	13 094 796,67	661 502,50	XS2637967139
FCA CAPITAL IRELAND 4,375 2026-05-08	EUR	7 997 970,00	196 936,40	8 131 814,42	133 844,42	XS2633552026
BARCLAYS BANK PLC 2,544 2029-06-20	USD	4 727 487,26	5 695,11	4 384 397,59	(343 089,67)	US06738EBK01
BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-01	EUR	1 889 905,49	98 779,45	2 011 822,36	121 916,87	XS2561182622
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	13 765 639,61	63 207,52	13 455 416,32	(310 223,29)	XS2065555562
AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	5 037 733,84	77 309,66	4 807 576,41	(230 157,43)	XS2230399441
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	6 517 325,87	11 399,77	6 338 728,78	(178 597,09)	XS2080767010
ACHMEA HYPOTHEEK BANK 2,312 2050-09-24	EUR	7 786 337,30	125 173,10	6 790 658,77	(995 678,53)	XS2056490423
BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	2 977 302,31	(1 539,15)	2 631 647,11	(345 655,20)	USG06940AE30
SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-04-15	USD	1 665 792,49	10 363,51	1 563 534,25	(102 258,24)	US842434CW01
CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-04-29	EUR	4 927 074,70	17 546,87	5 049 847,11	122 772,41	XS2723575879
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	16 692 940,63	72 077,97	14 849 847,26	(1 843 093,37)	XS2392996109
ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	14 240 334,98	124 979,70	14 844 919,43	604 584,45	XS2613658710
ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	3 892 309,32	62 334,34	3 818 863,35	(73 445,97)	XS2131567138
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	10 083 294,09	80 729,67	9 754 355,26	(328 938,83)	USU0044VAF32

Mutuaufondo, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1330511

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AUTONORIA 0,000 2032-12-25	EUR	377 751,13	115,67	357 244,24	(20 506,89)	ES0305452015
WALT DISNEY COMPANY/ 3,562 2028-0	USD	7 772 993,49	(225 425,49)	7 488 542,63	(284 450,86)	US254687DM53
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	3 306 978,19	1 289,31	3 392 649,61	85 671,42	XS2014371137
CPI PROPERTY GROUP 1,500 2031-01-27	EUR	4 765 365,10	204 769,39	4 450 422,25	(314 942,85)	XS2290544068
TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-14	EUR	7 671 116,00	150 514,57	8 417 276,95	746 160,95	FR001400KKX9
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	23 530 318,99	336 887,17	23 084 718,29	(445 600,70)	XS2451803063
PHILLIPS 66 1,925 2025-03-09	USD	2 935 939,86	14 858,04	2 835 153,48	(100 786,38)	US718546AV68
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	4 519 509,46	83 506,02	4 232 962,86	(286 546,60)	USF2R125CE38
HSBC HOLDINGS PLC 4,752 2027-03-10	EUR	13 570 115,00	506 181,10	14 026 451,60	456 336,60	XS2597113989
KOROMO ITALY SRL 2035-02-26	EUR	9 248 910,77	43 607,61	6 340 016,58	(2 908 894,19)	IT0005532939
PEPPER IBERIA UNSECU 4,065 2032-11-10	EUR	1 655 658,30	(1 896,05)	1 251 418,88	(404 239,42)	XS2470180774
PEPPER IBERIA UNSECU 2032-11-10	EUR	7 051 554,93	25 479,41	7 067 185,60	15 630,67	XS2470180345
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	5 788 103,22	137 604,77	5 631 002,66	(157 100,56)	XS2468979302
TORONTO-DOMINION BAN 0,000 2027-03-10	USD	7 074 656,24	89 478,04	6 817 113,74	(257 542,50)	US89114TZT23
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	3 817 981,85	39 876,43	3 469 162,97	(348 818,88)	XS2444286145
SYDNEY AIRPORT 2,750 2024-04-23	EUR	12 881 947,91	(166 663,85)	12 752 793,55	(129 154,36)	XS1057783174
ASSICURAZIONI GENERA 2,124 2030-10-01	EUR	4 796 221,37	54 957,13	4 384 137,95	(412 083,42)	XS2056491587
P3 GROUP SARL 0,875 2026-01-26	EUR	15 040 717,09	109 561,91	14 031 998,36	(1 008 718,73)	XS2436807866
ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03-12	EUR	23 329 849,24	367 175,30	24 688 095,36	1 358 246,12	XS2678749990
CREDIT AGRICOLE SA 1,988 2034-01-23	EUR	10 726 406,98	12 984,54	10 884 524,29	158 117,31	USF22797RT78
CREDIT AGRICOLE SA 0,792 2025-03-07	USD	14 842 682,55	38 671,27	14 829 028,45	(13 654,10)	FR001400GDG7
CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2028-07-11	EUR	6 713 729,51	132 937,21	6 922 597,74	208 866,23	FR001400F1U4
MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-18	EUR	9 896 972,74	45 584,63	8 578 915,52	(1 318 057,22)	XS2407028435
VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	2 538 187,79	5 242,23	2 276 085,75	(262 102,04)	XS2407027031
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	19 130 025,74	64 794,21	17 252 136,77	(1 877 888,97)	XS2308313860
AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	6 484 353,57	22 023,27	5 589 001,29	(895 352,28)	XS2351301499
AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	7 399 502,36	67 639,84	6 909 653,19	(489 849,17)	XS1346228577
ASSA ABLOY AB-B 0,400 2024-09-16	EUR	15 035 395,66	7 120,57	14 600 695,41	(434 700,25)	XS1490620413
UNIPOLSAI SPA 3,875 2028-03-01	EUR	5 027 868,32	157 445,18	4 933 092,52	(94 775,80)	XS1784311703
CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	10 564 711,24	126 311,18	10 887 144,43	322 433,19	XS2530034649
CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	4 766 401,41	121 674,58	4 723 030,21	(43 371,20)	XS2102931594
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	7 215 267,94	109 794,42	7 692 648,77	477 380,83	XS2495084621
DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-23	EUR	6 302 039,77	76 243,47	5 798 712,07	(503 327,70)	DE000A3MQQV5
TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-13	EUR	4 717 350,00	101 876,53	4 885 545,27	168 195,27	XS2644414125
NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	18 268 678,30	884 452,96	19 280 293,76	1 011 615,46	XS2592628791
NATWEST GROUP 0,000 2025-08-14	GBP	6 043 495,71	81 446,27	5 526 038,46	(517 457,25)	XS2172960481
NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	7 440 588,11	72 656,83	7 287 007,04	(153 581,07)	USG6382GYX44
ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12-08	EUR	3 194 469,56	63 886,54	3 116 349,53	(78 120,03)	XS1428773763
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04	EUR	4 736 950,00	155 066,17	4 685 252,68	(51 697,32)	XS2182404298
UNICREDIT SPA 2,200 2026-07-22	EUR	3 006 536,92	28 325,18	2 901 228,26	(105 308,66)	XS2207976783
MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03-02	EUR	12 351 520,08	469 878,06	12 807 050,72	455 530,64	XS2595028536

Mutuaufondo, F.I.

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

Cartera Exterior

		Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MORGAN STANLEY INVES	1,094 2025-04-28	USD	8 873 517,95	41 883,07	8 699 298,20	(174 219,75)	US6174468Q59
SOCIETE GENERALE AM	4,125 2027-06-02	EUR	17 300 050,00	412 567,85	17 756 690,50	456 640,50	FR001400IDW0
SOCIETE GENERALE AM	4,250 2029-12-06	EUR	10 183 638,05	30 454,26	10 373 128,82	189 490,77	FR001400EHG3
STANDARD LIFE INVEST	0,000 2025-09-09	EUR	12 462 446,57	85 203,20	12 010 450,13	(451 996,44)	XS2183818637
GOLDMAN SACHS AM	0,000 2024-04-30	EUR	5 001 010,01	82 940,99	4 956 850,86	(44 159,15)	XS2338355105
GOLDMAN SACHS AM	3,375 2025-03-27	EUR	7 838 492,93	161 094,66	7 760 275,51	(78 217,42)	XS2149207354
GOLDMAN SACHS AM	1,375 2024-05-15	EUR	507 005,00	(1 511,10)	501 110,24	(5 894,76)	XS1614198262
BANCO BILBAO VIZCAYA	5,750 2028-06-15	EUR	15 118 862,24	264 884,45	16 096 453,91	977 591,67	XS2636592102
PROSUS NV	1,288 2029-04-13	EUR	12 002 516,38	64 114,20	9 773 748,59	(2 228 767,79)	XS2360853332
REPSOL INTERNATIONAL	2,500 2027-01-22	EUR	6 091 871,60	148 987,16	6 315 602,00	223 730,40	XS2320533131
ABERTIS INFRAESTRUTU	2,500 2027-02-04	EUR	1 483 436,72	22 748,68	1 460 826,40	(22 610,32)	FR0013510823
NN GROUP NV	4,500 2026-01-15	EUR	5 188 146,44	49 082,56	5 039 975,64	(148 170,80)	XS1028950290
SOUTHERN CO/THE	1,875 2027-06-24	EUR	7 109 028,84	139 462,93	7 255 028,60	145 999,76	XS2387675395
TENNET HOLDING BV	1,625 2026-11-17	EUR	10 938 644,51	31 923,47	10 740 559,00	(198 085,51)	XS2477935345
TENNET HOLDING BV	0,000 2025-07-22	EUR	9 538 008,54	(201 443,86)	9 414 098,29	(123 910,25)	XS2207430120
CEZ AS	2,375 2027-04-06	EUR	6 238 523,40	102 591,82	5 988 408,44	(250 114,96)	XS2461786829
BP CAPITAL MARKETS P	4,250 2027-03-22	GBP	8 910 089,14	180 766,01	8 871 603,26	(38 485,88)	XS2193663619
KOREA NATIONAL OIL C	0,625 2026-04-07	USD	23 662 151,49	81 921,42	23 491 549,32	(170 602,17)	US500666RAP10
PROSUS NV	2,085 2030-01-19	EUR	4 590 311,24	96 263,70	3 874 774,75	(715 536,49)	XS2430287362
TULPENHUIS	0,000 2058-01-18	EUR	774 107,07	9 324,78	785 523,98	11 416,91	XS2244941733
HEATHROW FUNDING LTD	2,625 2028-03-16	GBP	2 693 891,87	57 030,19	2 383 316,89	(310 574,98)	XS2317082787
INTESA SANPAOLO SPA	0,893 2025-03-17	EUR	16 591 139,18	15 394,23	16 775 915,48	184 776,30	XS2597970800
INTESA SANPAOLO SPA	3,500 2025-11-21	USD	2 471 989,09	17 035,82	2 356 771,12	(115 217,97)	XS2559069849
EUSTREAM AS	1,625 2027-03-25	EUR	9 042 040,60	27 861,50	7 501 950,63	(1 540 089,97)	XS2190979489
VOLKSWAGEN INT. FINA	7,875 2075-09-06	EUR	2 472 794,00	57 183,67	2 709 474,36	236 680,36	XS2675884733
VOLKSWAGEN INT. FINA	3,375 2024-06-27	EUR	22 147 411,59	614 345,85	22 172 919,23	25 507,64	XS1799938995
VOLKSWAGEN INT. FINA	3,875 2027-06-14	EUR	2 718 670,10	69 485,03	2 667 985,04	(50 685,06)	XS1629774230
SLM STUDENT LOAN TRU	0,882 2039-07-25	EUR	1 021 183,61	8 086,47	1 151 111,80	129 928,19	XS0187456156
BP CAPITAL MARKETS P	3,625 2029-06-22	EUR	9 088 910,64	188 787,18	8 679 967,55	(408 943,09)	XS2193662728
SEVEN & I HOLDINGS C	0,475 2026-01-10	USD	2 607 712,45	9 712,16	2 650 122,68	42 410,23	USU81522AC57
LINDE PLC	2,325 2027-05-15	USD	3 998 228,04	7 189,96	3 785 367,58	(212 860,46)	US970648AL56
UNICREDIT SPA	2,000 2024-09-23	EUR	2 961 659,08	26 628,02	2 923 105,42	(38 553,66)	XS2055089457
UNICREDIT SPA	4,875 2026-02-20	EUR	6 395 940,04	239 467,38	6 392 023,74	(3 916,30)	XS1953271225
VONOVIA SE	0,000 2025-12-01	EUR	9 197 435,10	1 389,66	8 581 659,06	(615 776,04)	DE000A3MP4T1
VONOVIA SE	4,750 2027-04-23	EUR	3 924 403,08	108 606,85	4 053 907,05	129 503,97	DE000A30VOA4
ASTRAZENECA FINANCE	0,350 2024-05-28	USD	5 740 049,00	3 990,21	6 222 145,92	482 096,92	US04636NAC74
EP INFRASTRUCTURE AS	1,816 2030-12-02	EUR	10 304 861,89	240 526,12	8 625 189,56	(1 679 672,33)	XS2304675791
EP INFRASTRUCTURE AS	2,045 2028-07-09	EUR	5 579 840,00	109 778,20	5 785 785,90	205 945,90	XS2062490649
BERKSHIRE HATHAWAY I	1,500 2030-03-18	EUR	6 420 616,03	69 072,37	5 845 719,14	(574 896,89)	XS2456839013
SEVEN & I HOLDINGS C	0,650 2027-1	USD	881 368,31	4 870,53	849 254,54	(32 113,77)	USU81522AD31
HEWLETT PACKARD ENTE	0,875 2026-03-01	USD	4 223 386,59	8 538,13	4 229 685,45	6 298,86	US42824CBK45



CLASE 8.^a

INFORME



OP1330512

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



CLASE 8.^a



OP1330513

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DONG ENERGY A/S 5,250 2028-09-08	EUR	1 860 133,86	5 779,93	1 832 699,09	(27 434,77)	XS2563353361
SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06-02	USD	4 159 844,94	10 463,02	4 059 318,82	(100 526,12)	US80282KBB17
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	6 123 144,57	74 066,32	5 925 840,38	(197 304,19)	XS1327504087
KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	16 227 590,00	414 164,64	17 244 063,23	1 016 473,23	BE0002961424
KBC GROUP NV 4,500 2025-06-06	EUR	17 565 378,00	458 081,13	17 790 069,16	224 691,16	BE0002950310
KBC GROUP NV 4,375 2029-04-19	EUR	8 782 450,00	270 975,31	9 144 590,22	362 140,22	BE0002935162
KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	8 431 033,24	37 460,44	8 607 919,40	176 886,16	BE0002900810
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	1 353 910,12	4 272,67	1 289 016,08	(64 894,04)	XS1275957121
ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	11 151 238,76	282 347,42	11 206 289,03	55 050,27	XS2345996743
BANKIA SA 3,750 2024-02-15	EUR	15 600 320,19	311 624,03	15 575 735,34	(24 584,85)	XS1951220596
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 367 060 723,81	20 085 147,43	1 343 788 532,02	(23 272 191,79)	
Emissiones avaladas						
REPÚBLICA HELENA 1,500 2025-12-15	EUR	1 986 525,79	1 709,41	1 957 544,03	(28 981,76)	EU000A2SCAD0
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	7 524 468,00	2 268,00	6 267 693,97	(1 256 774,03)	EU000A3KSXE1
TOTALES Emissiones avaladas		9 510 993,79	3 977,41	8 225 238,00	(1 285 755,79)	
TOTAL Cartera Exterior		1 390 332 874,39	20 080 084,22	1 364 976 435,04	(25 356 439,35)	

Mutuaafondo, F.I.

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



Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	8 253 530,01	(6 649 157,66)	8 890 157,66	636 627,65	PTBEQKOM0019
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		8 253 530,01	(6 649 157,66)	8 890 157,66	636 627,65	



0P1330514

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



OP1330515

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025.2	USD	315 133 080,00	321 956 397,93	03/04/2024
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/	EUR	28 600 000,00	39 244 920,00	11/03/2024
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/20	USD	55 139 160,00	59 515 492,11	03/04/2024
TOTALES Futuros comprados		398 872 240,00	420 716 810,04	
Futuros vendidos				
US TREASURY N/B 4,875% 31/10/20	USD	17 371 110,08	19 123 603,54	28/03/2024
BUNDESobligation 2,4% 19/10/2028 10	EUR	135 100 000,00	161 147 280,00	11/03/2024
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/	EUR	16 300 000,00	19 421 450,00	11/03/2024
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/	EUR	7 800 000,00	8 310 510,00	11/03/2024
EURO/GBP 125000	GBP	22 738 418,92	19 536 438,94	20/03/2024
EURO/USD 125000	USD	211 618 813,98	228 618 138,03	20/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		410 928 342,98	456 157 420,51	
TOTALES		809 800 582,98	876 874 230,55	

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OP1330516

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
MAPFRE SA 4,125 2047-06-07	EUR	8 408 433,02	83 845,37	7 270 151,34	(1 138 281,68)	ES02242444097
KINGDOM OF SPAIN 4,800 2024-01-31	EUR	53 013 000,00	1 405 680,00	51 919 559,73	(1 093 440,27)	ES00000121G2
KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	12 002 934,26	15 524,96	11 327 864,63	(675 069,63)	ES0343307015
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	10 217 136,00	154 760,92	10 096 117,52	(121 018,48)	ES0265936031
UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	5 036 900,00	106 879,71	4 978 711,39	(58 188,61)	ES0380907057
TOTALES Renta fija privada cotizada		88 678 403,28	1 766 690,96	85 592 404,61	(3 085 998,67)	
TOTAL Cartera Interior		88 678 403,28	1 766 690,96	85 592 404,61	(3 085 998,67)	

Mutuafondo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

OP1330517

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02-15	USD	83 693 520,88	1 101 953,32	76 912 028,89	(6 781 491,99)	US91282CDY49
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	13 791 753,00	(9 059,80)	12 509 351,20	(1 282 401,80)	XS2226969686
REPÚBLICA DE ALEMANI 0,000 2031-08-15	EUR	36 998 456,73	63,64	29 856 347,77	(7 142 108,96)	DE0001102564
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	18 455 074,31	(14 902,15)	16 779 953,04	(1 675 121,27)	EU000A284451
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	17 889 566,26	(5 257,56)	14 000 517,88	(3 889 048,38)	EU000A283859
TOTALES Deuda pública		170 828 371,18	1 072 797,45	150 058 198,78	(20 770 172,40)	
Renta fija privada cotizada						
AUTONORIA 0,000 2032-12-25	EUR	673 471,61	186,71	615 498,45	(57 973,16)	ES0305452015
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-01	USD	1 599 228,22	6 759,64	1 580 909,89	(18 318,33)	US808513BD67
ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	3 886 767,29	50 425,45	3 875 537,33	(11 229,96)	XS1843444081
AIB GROUP PLC 2,875 2031-05-30	EUR	5 051 800,00	131 817,00	4 437 101,49	(614 698,51)	XS2230399441
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	6 517 325,87	13 392,10	5 945 214,20	(572 111,67)	XS2080767010
AEROPORTI DI ROMA 2,720 2023-02-20	GBP	4 502 397,26	1 837,52	4 514 305,44	11 908,18	XS0161620942
ACHMEA HYPOTHEEK BANK 2,312 2050-09-24	EUR	7 773 563,42	107 446,98	6 412 860,87	(1 360 702,55)	XS2056490423
BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	2 977 302,31	16 615,26	2 574 532,71	(402 769,60)	USG06940AE30
PHILLIPS 66 1,925 2025-03-09	USD	2 981 557,08	15 546,24	2 898 535,88	(83 021,20)	US718546AV68
DEUTSCHE BAHN FIN GM 0,950 2025-01-22	EUR	7 409 821,24	33 042,78	6 771 338,32	(638 482,92)	XS2010039035
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	EUR	10 028 253,31	25 002,84	9 078 287,96	(949 965,35)	USU0044VAF32
BARCLAYS BANK PLC 2,544 2029-06-20	USD	4 766 082,53	5 924,64	4 307 829,05	(458 253,48)	US06738EBK01
WALT DISNEY COMPANY/ 3,562 2028-0	USD	7 772 993,49	45 907,80	7 445 031,94	(327 961,55)	US254687DM53
BERKSHIRE HATHAWAY I 1,300 2023-12-15	EUR	3 257 519,38	(3 656,53)	3 165 108,45	(92 410,93)	XS1380334141
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	3 463 643,98	425,76	3 466 228,76	2 584,78	XS2014371137
CPI PROPERTY GROUP 2,750 2026-02-12	EUR	1 505 902,16	27 000,60	1 207 044,67	(298 857,49)	XS2171875839
CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-23	EUR	4 047 994,98	49 474,45	2 933 291,05	(1 114 703,93)	XS2069407786
TIKEHAU CAPITAL SCS 1,625 2028-12-31	EUR	4 640 780,63	57 953,98	3 544 773,07	(1 096 007,56)	FR0014002PC4
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	6 864 847,72	28 789,76	6 165 270,29	(699 577,43)	FR00134552893
DNB NOR BANK ASA 4,875 2038-11-12	USD	7 877 892,10	53 549,39	7 721 404,06	(156 488,04)	XS2075280995
ABN AMRO BANK NV 0,000 2025-09-22	EUR	3 843 271,49	61 579,67	3 683 646,30	(159 625,19)	XS2131567138
CAIXABANK SA 1,125 2023-01-12	EUR	2 918 679,37	112 787,09	2 918 895,79	216,42	XS1679158094
PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09-15	EUR	784 144,20	105,95	855 335,31	71 191,11	XS0293657416
COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06-29	EUR	5 134 023,20	1 513,21	4 459 639,67	(674 383,53)	XS2202900424
COOPERATIEVE RABOBAN 2,000 2029-04-10	USD	3 679 212,34	462 281,30	3 144 631,36	(534 580,98)	XS1592433038
COMCAST CORPORATION 0,000 2026-08-14	EUR	8 273 220,00	59 338,30	8 227 417,32	(45 802,68)	XS2385397901
COCA-COLA COMPANY 1,875 2026-09-22	EUR	8 557 160,00	66 495,10	8 532 720,11	(24 439,89)	XS1112678989
CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	13 590 657,85	133 083,91	13 351 705,13	(238 952,72)	US172967NL16
CITIGROUP INC 1,553 2025-04-08	USD	11 598 027,68	75 812,90	11 107 682,10	(490 345,58)	US172967MQ12
CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	13 871 865,06	185 558,78	13 543 531,99	(328 333,07)	US172967KG57
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-14	EUR	13 796 323,60	709 046,45	12 110 109,39	(1 686 214,21)	XS2065555562
CAIXABANK SA 0,375 2025-02-03	EUR	4 697 150,00	76 368,07	4 604 536,72	(92 613,28)	XS2102931594
BANK OF IRELAND PLC 6,750 2033-03-01	EUR	1 892 168,24	9 792,14	1 843 174,93	(48 993,31)	XS2561182622

Mutuaufondo, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP1330518

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
WELLS FARGO COMPANY 1.338 2024-04-05	EUR	16 559 695,19	108 200,58	16 090 743,47	(488 951,72)	XS2167007249
UBS GROUP AG 0,000 2025-05-12	USD	9 582 032,41	78 784,60	9 593 274,61	11 242,20	USH42097DA27
BPCE SA 2,875 2024-09-30	EUR	10 003 874,43	71 477,02	9 744 096,59	(259 777,84)	FR0012174597
BNP PARIBAS SECURITI 3,687 2025-08-19	USD	4 809 175,82	98 217,18	4 667 367,44	(141 808,38)	USF1R15XK367
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	4 608 926,32	61 235,04	4 147 981,84	(460 944,48)	US09660V2A05
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	12 509 347,77	116 112,20	10 880 352,33	(1 628 995,44)	XS2451803063
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	11 785 069,72	204 024,00	10 689 307,73	(1 095 761,99)	XS2077670003
BARCLAYS BANK PLC 3,375 2024-04-02	EUR	9 528 185,97	209 630,08	9 383 611,00	(144 574,97)	XS2150054026
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	16 692 940,63	65 630,74	13 837 078,58	(2 855 862,05)	XS2392996109
CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	10 559 876,00	126 312,87	10 365 755,90	(194 120,10)	XS2530034649
HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03-16	GBP	2 692 460,47	55 816,92	2 106 274,90	(586 185,57)	XS2317082787
LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	4 011 280,47	7 442,98	3 814 267,35	(196 993,12)	US970648AL56
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	5 945 395,14	10 462,54	4 377 338,81	(1 568 056,33)	XS2244415175
DAA PLC 1,554 2028-03-07	EUR	5 226 499,95	93,68	4 352 212,54	(874 287,41)	XS1419674525
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	6 876 403,93	18 111,78	6 039 816,73	(836 587,20)	XS2208302179
TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	9 538 008,54	(181 444,95)	8 932 763,09	(605 245,45)	XS2207430120
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	6 238 523,40	106 269,70	5 623 833,73	(614 689,67)	XS2461788829
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	8 961 707,11	178 628,09	8 162 521,01	(799 186,10)	XS2193663619
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	9 070 101,16	181 251,51	7 972 020,12	(1 098 081,04)	XS2193662728
FACT SA 1,000 2025-11-20	EUR	135 117,00	7,53	135 258,02	141,02	XS1895557921
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	12 020 445,49	64 224,71	9 148 012,08	(2 872 433,41)	XS2360853332
BOUYGUES, S.A. 2,250 2029-03-29	EUR	9 089 767,00	124 698,72	8 194 475,27	(895 291,73)	FR001400AJX2
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	7 632 531,92	210 717,14	7 495 058,12	(137 473,80)	XS0746068732
INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2025-11-21	USD	2 477 375,46	17 615,60	2 424 057,59	(53 317,87)	XS2559069849
INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13	EUR	6 094 389,06	42 343,43	6 031 745,23	(62 643,83)	XS0971213201
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03	EUR	2 178 050,21	74 536,39	2 138 161,16	(39 889,05)	XS1888179477
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	9 042 040,60	59 094,20	6 240 355,94	(2 801 684,66)	XS2190979489
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,375 2024-06-27	EUR	4 192 825,80	19 840,14	3 863 414,11	(329 411,69)	XS1799938995
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14	EUR	2 700 631,24	69 038,08	2 479 323,24	(221 308,00)	XS1629774230
SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07-25	EUR	1 263 058,58	2 313,41	1 422 166,87	159 108,29	XS0187456156
PROSUS NV 2,085 2030-01-19	EUR	4 585 129,38	96 628,39	3 603 082,78	(982 046,60)	XS2430287362
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	5 338 597,65	17 201,80	4 494 114,28	(844 483,37)	XS2385393405
SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-04-15	USD	1 648 369,00	28 592,10	1 554 863,95	(93 505,05)	US842434CW01
ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-22	EUR	4 178 963,02	46 344,08	3 462 707,02	(716 256,00)	XS2331921390
VATTENFAL AB 3,250 2024-04-18	EUR	9 138 246,50	61 941,25	9 096 276,28	(41 970,22)	XS2545247863
NEXTERA ENERGY INC 1,900 2051-03-15	USD	5 017 422,53	57 318,54	4 289 142,25	(728 280,28)	US65339KCB44
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	18 823 886,15	331 011,71	16 860 233,86	(1 963 652,29)	XS2114413565
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	10 392 250,05	115 160,48	9 587 040,09	(805 209,96)	US05526DBN49
BAT INTL FINANCE 2,375 2023-01-19	EUR	3 636 458,99	(105,38)	3 631 523,72	(4 935,27)	XS0856014583
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	7 518 483,03	71 005,33	5 504 595,80	(2 013 887,23)	XS2391790610
CEKSE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	7 215 267,94	92 917,19	7 262 320,27	47 052,33	XS2495084621

Mutuafofondo, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1330519

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	1 182 446,00	18 951,07	1 106 893,70	(75 552,30)	XS2465792294
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	4 756 298,79	24 064,82	3 797 907,98	(958 390,81)	XS2346125573
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-15	EUR	2 959 279,00	37 675,84	2 398 565,80	(560 713,20)	XS2300292963
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-15	EUR	3 578 815,07	3 498,91	3 085 465,80	(493 349,27)	XS2300292617
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	11 133 248,18	162 423,10	9 836 702,02	(1 296 546,16)	XS2154325489
ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05	EUR	6 241 897,54	30 392,08	6 242 689,15	791,61	XS0910943983
GROUPE AUCHAN 4,875 2028-12-08	EUR	8 719 711,00	29 604,33	8 331 638,44	(388 072,56)	FR001400EHH1
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	3 692 994,91	49 647,80	3 658 131,95	(34 862,96)	XS2536431617
AMERICAN EXPRESS COM 1,275 2027-03-04	USD	1 806 390,07	15 396,36	1 702 431,76	(103 958,31)	US025816CS64
ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-06-30	USD	726 337,31	38,87	605 422,63	(120 914,68)	US776743AJ55
E.ON AG 0,875 2024-12-08	EUR	3 292 028,30	25 613,99	3 139 268,52	(152 759,78)	XS2463505581
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	13 361 477,14	5 904,36	10 712 096,32	(2 649 380,82)	XS2391779134
ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	10 828 103,12	274 169,40	9 893 983,72	(934 119,40)	XS2345996743
P3 GROUP SARL 0,875 2026-01-26	EUR	14 955 200,00	208 633,00	12 417 627,27	(2 537 572,73)	XS2436807866
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	4 525 172,31	85 754,19	4 079 075,33	(446 096,98)	USF2R125CE38
CREDIT AGRICOLE SA 1,968 2034-01-23	USD	10 887 154,92	12 377,32	11 153 956,17	266 801,25	USF22797R178
ASTM SPA 1,000 2026-08-25	EUR	800 368,40	634,32	685 056,64	(115 311,76)	XS2412267358
MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-18	EUR	9 896 972,74	14 380,78	7 180 143,53	(2 716 829,21)	XS2407028435
VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	2 541 755,98	5 255,00	1 927 595,41	(614 160,57)	XS2407027031
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	19 130 025,74	86 895,84	15 673 012,94	(3 457 012,80)	XS2308313860
AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	6 492 808,68	22 055,02	4 781 569,87	(1 711 238,81)	XS2351301499
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	9 718 218,18	202 197,42	6 717 897,12	(3 000 321,06)	XS2304675791
KOREA NATIONAL OIL C 0,625 2026-04-07	USD	23 628 456,77	84 385,01	23 179 860,05	(448 596,72)	US500666RAP10
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	5 288 496,21	108 249,05	4 459 983,78	(828 512,43)	XS2444286145
COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-27	EUR	4 043 869,63	14 610,66	3 049 224,41	(994 645,22)	FR0014004QI5
UNICREDIT SPA 2,200 2026-07-22	EUR	3 008 676,22	28 353,08	2 715 280,89	(293 395,33)	XS2207976783
UNICREDIT SPA 2,000 2024-09-23	EUR	2 924 904,28	26 305,82	2 743 502,54	(181 401,74)	XS2055089457
UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	6 483 033,92	184 060,49	6 369 853,47	(113 180,45)	XS1953271225
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	85 077,54	10,14	85 320,46	242,92	PTTGCSOM0007
VONOVIA SE 0,000 2025-12-01	EUR	9 197 435,10	265,11	8 059 211,20	(1 138 223,90)	DE000A3MP4T1
VONOVIA SE 4,750 2027-04-23	EUR	3 928 247,00	18 782,48	3 847 581,36	(80 665,64)	DE000A30VQA4
CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-02	EUR	3 105 067,42	57 433,29	2 746 643,68	(358 423,74)	CH0537261858
AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	7 494 808,76	68 554,74	6 519 854,85	(974 953,91)	XS146228577
GOLDMAN SACHS AM 1,375 2023-05-15	EUR	507 005,00	(582,15)	494 723,18	(12 281,82)	XS1614198262
NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	7 432 631,48	76 275,14	7 345 576,39	(87 055,09)	USG6382GYX44
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,750 2025-06-04	EUR	4 736 950,00	67 023,94	4 650 604,14	(86 345,86)	XS2182404298
L OREAL SA 0,875 2026-06-29	EUR	1 878 910,00	17 198,70	1 853 850,09	(25 059,91)	FR0014009EJ8
UNIPOLSAI SPA 3,875 2028-03-01	EUR	5 033 000,00	157 662,50	4 719 869,01	(313 130,99)	XS1784311703
DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-23	EUR	6 729 515,26	127 142,00	5 987 158,78	(742 356,48)	DE000A3MQQV5
MORGAN STANLEY INVES 1,094 2025-04-28	USD	8 831 977,50	43 013,75	8 669 074,06	(162 903,44)	US6174468Q59
SOCIETE GENERALE AM 4,250 2030-12-06	EUR	10 181 792,00	28 062,97	9 782 037,12	(399 754,88)	FR001400EHHG3

Mutuaufondo, F.I.

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



CLASE 8.^a



0P1330520

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09-09	EUR	12 496 345,15	85 474,60	11 459 946,06	(1 036 399,09)	XS2183818637
ASSA ABLOY AB-B 0,400 2024-09-16	EUR	15 070 703,41	7 138,45	14 180 050,59	(890 652,82)	XS1490620413
GOLDMAN SACHS AM 3,375 2025-03-27	EUR	7 888 049,55	161 534,53	7 727 345,96	(160 703,59)	XS2149207354
SYDNEY AIRPORT 2,750 2024-04-23	EUR	12 881 947,91	71 219,96	12 365 443,25	(516 504,66)	XS1057783174
GOLDMAN SACHS AM 0,608 2023-12-06	USD	4 419 361,80	3 884,98	4 509 730,80	90 369,00	US38141GZE78
ASSICURAZIONI GENERA 2,124 2030-10-01	EUR	4 796 221,37	31 659,63	4 134 858,59	(661 362,78)	XS2056491587
ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12-08	EUR	3 229 508,36	64 632,04	3 011 646,45	(217 861,91)	XS1428773763
GLOBAL AGRAJES SLU 1,625 2027-04-06	EUR	7 757 300,00	125 515,70	7 206 728,68	(550 571,32)	XS2466172363
Pepper Iberia Unsecu 0,000 2032-11-10	EUR	1 245 819,73	3 233,65	1 250 858,19	5 038,46	XS2470180774
Pepper Iberia Unsecu 0,000 2032-11-10	EUR	7 086 117,87	13 162,19	7 017 646,68	(68 471,19)	XS2470180345
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	5 778 162,32	137 347,84	5 239 531,67	(538 630,65)	XS2468979302
TORONTO-DOMINION BAN 0,000 2027-03-10	USD	7 040 926,55	90 645,94	6 831 975,89	(208 950,66)	US891141TZT23
BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	15 504 271,78	607 002,46	15 026 102,91	(478 168,87)	XS1951220596
GOLDMAN SACHS AM 0,000 2024-01-30	EUR	5 003 307,86	(1 893,36)	4 941 530,35	(61 777,51)	XS2338355105
HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26	EUR	3 106 573,26	31 480,93	2 900 197,15	(206 376,11)	XS1109836038
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	5 833 922,91	80 910,20	5 204 829,17	(629 093,74)	XS2049422343
SANTANDER UK GROUP P 0,130 2023-03-27	EUR	11 554 984,96	2 817,76	11 541 252,06	(13 732,90)	XS1799039976
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	8 177 988,79	414 257,75	6 877 320,56	(1 300 648,23)	XS1824424706
NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	3 954 754,98	80 198,44	3 758 471,94	(196 283,04)	XS2171872570
NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-29	EUR	7 998 404,33	56 376,67	7 523 863,06	(474 541,27)	XS1293505639
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	5 939 442,40	119 094,45	5 746 461,09	(192 981,31)	XS2148623106
KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-17	GBP	3 520 265,71	(40 174,49)	2 953 227,18	(567 038,53)	XS0451790280
JP MORGAN CHASE & CO 0,625 2023-1	EUR	10 136 877,23	(38 332,23)	9 862 522,64	(274 354,59)	XS1456422135
ASTRAZENECA FINANCE 0,350 2024-05-28	USD	5 740 829,01	4 115,03	6 166 489,05	425 660,04	US04636NAC74
JP MORGAN CHASE & CO 1,041 2025-0	USD	7 958 743,24	41 149,67	7 798 749,21	(159 994,03)	US46647PBK12
MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	8 790 592,66	29 131,01	8 222 524,91	(568 067,75)	US55354GAL41
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	4 049 604,95	68 321,42	3 166 709,75	(882 895,20)	XS2334857138
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	4 311 108,48	31 768,69	3 580 737,98	(730 370,50)	XS2242931603
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	4 727 245,47	115 762,31	4 315 188,41	(412 057,06)	XS2242929532
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	14 127 663,57	159 106,37	14 552 844,77	425 181,20	US29265WAA62
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2023-01-29	USD	21 278 385,46	402 836,73	22 750 321,26	1 471 935,80	USF2893TAF33
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2171-12-06	EUR	10 062 948,00	49 835,00	9 984 889,66	(78 058,34)	FR001400EFQ6
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12-03	EUR	2 596 757,52	12 471,46	2 456 839,22	(139 918,30)	FR0013464922
ELECTRICITE DE FRANC 2,937 2029-01-22	GBP	1 280 558,76	31 637,60	1 029 012,26	(251 546,50)	FR0011700293
JP MORGAN CHASE & CO 0,780 2025-06-10	USD	4 356 778,96	6 819,19	4 323 496,48	(33 282,48)	US46647PCT12
ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09-18	EUR	803 024,17	3 245,58	655 926,15	(147 098,02)	XS2231183646
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	881 547,77	5 024,54	833 420,32	(48 127,45)	USU81522AD31
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	2 610 027,54	10 163,34	2 594 323,13	(15 704,41)	USU81522AC57
DONG ENERGY A/S 5,250 3022-12-08	EUR	1 865 831,19	5 818,16	1 864 649,03	(1 182,16)	XS2563353361
SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06-02	USD	4 172 426,16	10 822,51	4 093 164,57	(79 261,59)	US80282KBB17
ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26	EUR	10 488 355,19	126 193,23	9 627 179,81	(861 175,38)	XS1327504087

Mutuaufondo, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1330521

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	8 440 874,00	37 509,36	8 430 149,76	(10 724,24)	BE0002900810
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	1 423 803,18	(27 433,13)	1 262 395,78	(161 407,40)	XS1275957121
TULPENHUIS 0,000 2058-01-18	EUR	781 114,28	1 846,14	779 337,34	(1 776,94)	XS2244941733
TELECOM ITALIA SPA 4,000 2024-03-11	EUR	9 633 548,85	180 438,69	9 674 042,05	41 393,20	XS1935256369
BERKSHIRE HATHAWAY I 1,500 2029-12-18	EUR	10 429 215,60	112 259,20	8 825 695,01	(1 603 520,59)	XS2456839013
TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	3 945 587,00	128 907,97	3 647 917,39	(297 669,61)	XS2290960520
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	1 486 405,55	22 801,23	1 380 561,78	(105 843,77)	FR0013510823
NN GROUP NV 4,500 2026-01-15	EUR	5 304 093,44	50 217,56	4 931 126,96	(372 966,48)	XS1028950290
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	6 809 995,37	133 605,94	6 610 798,03	(199 197,34)	XS2387675395
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	10 938 644,51	22 936,32	10 202 781,91	(735 862,60)	XS2477935345
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	6 008 312,84	51 078,30	5 993 646,12	(14 666,72)	US097023CY98
BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01	USD	5 283 221,34	32 972,65	5 143 239,65	(139 981,69)	US097023CV59
PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	6 408 836,31	1 670,67	5 926 191,95	(482 644,36)	XS2308321962
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	10 206 121,84	24 823,57	9 948 918,27	(257 203,57)	XS1294343337
NATWEST GROUP 0,000 2025-08-14	GBP	6 040 324,54	79 121,67	5 200 597,30	(839 727,24)	XS2172960481
HEWLETT PACKARD ENTE 0,875 2026-03-01	USD	4 231 109,18	16 360,74	4 203 933,52	(27 175,66)	US42824CBK45
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 133 395 270,27	12 252 803,99	1 044 598 256,94	(88 797 013,33)	
Emissiones avaladas						
REPUBLICA HELENA 1,500 2025-12-15	EUR	1 980 035,11	1 699,29	1 918 957,97	(61 077,14)	EU000A2SCAD0
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	7 519 932,00	2 268,00	5 816 437,57	(1 703 494,43)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	9 029 051,63	30 348,37	6 046 788,21	(2 982 263,42)	EU000A3K4C42
TOTALES Emissiones avaladas		18 529 018,74	34 315,66	13 782 183,75	(4 746 834,99)	
TOTAL Cartera Exterior		1 322 752 660,19	13 359 917,10	1 208 438 639,47	(114 314 020,72)	

Mutuaafondo, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	8 253 530,01	(6 201 442,43)	7 446 442,43	(807 087,58)	PTBEQKOM0019
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		8 253 530,01	(6 201 442,43)	7 446 442,43	(807 087,58)	



0P1330522

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



OP1330523

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1	USD	11 295 180,72	12 588 159,18	31/03/2023
Futuros vendidos				
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/ EURO/GBP 125000	EUR	18 000 000,00	23 927 400,00	10/03/2023
BUNDESREPUBLIC 1,3% 15/10/2027 10	GBP	43 283 295,00	37 310 725,62	15/03/2023
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/202	EUR	167 600 000,00	193 997 000,00	10/03/2023
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/20	USD	79 076 400,00	78 736 204,89	05/04/2023
EURO/USD 125000	USD	91 678 600,00	96 083 124,76	05/04/2023
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/	USD	348 887 153,75	369 307 730,09	15/03/2023
TOTALES Futuros vendidos	EUR	272 400 000,00	287 164 080,00	10/03/2023
TOTALES		1 020 925 448,75	1 086 526 265,36	
TOTALES		1 032 220 629,47	1 099 114 424,54	



CLASE 8.^a



OP1330524

MutuaFondo, 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



OP1330525

MutuaFondo, 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 descunte 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



OP1330526

MutuaFondo, 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.

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

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.

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8
apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del
Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto: Mutuafondo, FI

Identificador de entidad jurídica: 95980020140005325283

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☐ Sí ☒ ☐ No

☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: __%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 5,6% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ____%	☐ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La taxonomía de la UE es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El fondo cumplió con los límites y objetivos descritos en su anexo de sostenibilidad:

- La intensidad de gases de efecto invernadero (GEI) de la cartera de activos corporativos a 31 de diciembre de 2023 era de 114,1 TCO2/EURm ingresos, por debajo de la intensidad de GEI de su categoría Morningstar a 31 de diciembre de 2022, que era de 118,85 TCO2/EURm ingresos. El compromiso de reducción del 2% de la intensidad de GEI relativa al año anterior se hará a partir de 2024.
- La intensidad de GEI de la cartera de activos soberanos (a través de inversiones directas e indirectas) a 31 de diciembre de 2023 fue de 0,19 miles de toneladas

CO2/ unidad de PIB (en EURm) por debajo de 0,30 miles de toneladas CO2/ unidad de PIB (en EURm), que corresponde al percentil 75 de la intensidad de CO2 de los países de la OCDE (el límite máximo establecido en el anexo de sostenibilidad).

- El porcentaje de inversiones sostenibles fue de 5,6%, por encima del compromiso de tener un mínimo del 2% de inversiones sostenibles. Este dato se ha calculado como media de las inversiones sostenibles a finales del tercer y cuarto trimestre de 2023.

● ***¿... y en comparación con períodos anteriores?***

No aplica (el fondo se convirtió en Art.8 bajo SFDR en julio de 2023)

● ***¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?***

El Fondo ha invertido un 5,6% en bonos verdes o sostenibles que cumplen los criterios para calificar como inversiones sostenibles que contribuyen al objetivo del fondo.

En la mayoría de los casos, los destinos de los fondos (“use of proceeds”) de los bonos verdes o sostenibles han sido:

- La financiación de proyectos de energía renovable (solar, eólico, etc)
- La financiación de mejoras de eficiencias energéticas en edificios
- La producción de coches eléctricos

● ***¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?***

Se excluye del universo de inversión a las compañías que incumplan de forma grave con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas (según el criterio de Sustainalytics) y a los países que sean responsables de infracciones sociales contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales, de acuerdo con la política de integración de riesgos de la sociedad gestora.

— — — ***¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?***

El proceso está descrito en la siguiente pregunta.

— — — ***¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:***

La gestora excluye de su universo de inversión a aquellos emisores que incumplen de forma grave las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, según el criterio de su proveedor de datos ESG, Sustainalytics.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Sociedad gestora para este fondo tiene en cuenta las principales incidencias adversas (PIAS en adelante) sobre los factores de sostenibilidad, tanto medioambientales como sociales en su proceso de inversión. La identificación y medición de las PIAs por parte de Mutuactivos está basada principalmente en información facilitada por Sustainalytics, complementándose con información de otras fuentes.

La gestión y mitigación de los PIAS se hace a través de diferentes métodos:

- **Criterios exclusivos:** se excluye del universo de inversión compañías que tengan un incumplimiento grave con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos. Se excluyen compañías que tengan exposición a armas controvertidas. También quedan fuera del universo de inversión compañías que tienen un impacto negativo en el medioambiente a través de la extracción de carbón térmico o de la producción de combustibles fósiles a partir de arenas bituminosas o de la exploración o extracción de gas y petróleo en el Ártico, generando más del 5% de sus ingresos con esas actividades.
- **Criterios valorativos:** Se hace una valoración más exhaustiva de los emisores que presentan una elevada incidencia adversa en uno o varios de los indicadores de PIAS, en absoluto o en comparación con su sector, con el objetivo de que el Comité de Sostenibilidad valore posibles medidas de gestión y de mitigación, siempre y cuando la cobertura de los datos sea suficiente. Las medidas de gestión y mitigación de las PIAs pueden consistir en empezar un proceso de implicación con la compañía, ejercer el derecho de voto en línea con mejores prácticas ASG, limitar la exposición en un activo, o desinvertir.

Puede encontrar más información en la Declaración de PIAS de la gestora en https://www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/PIAs_SGIIC.pdf



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia (tercer y cuarto trimestre de 2023)

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
<i>Deuda soberana</i>	<i>Deuda soberana</i>	6,2%	<i>España</i>
<i>Bankinter</i>	<i>Financiero</i>	3,3%	<i>España</i>
<i>KBC</i>	<i>Financiero</i>	2,9%	<i>Bélgica</i>
<i>Kutxabank</i>	<i>Financiero</i>	2,6%	<i>España</i>
<i>Citigroup</i>	<i>Financiero</i>	2,1%	<i>EE.UU.</i>
<i>Credit Agricole</i>	<i>Financiero</i>	2,1%	<i>Francia</i>
<i>ABN Amro</i>	<i>Financiero</i>	2,1%	<i>Holanda</i>
<i>Total</i>	<i>Energía</i>	1,8%	<i>Francia</i>
<i>Natwest</i>	<i>Financiero</i>	1,8%	<i>Reino Unido</i>
<i>Generali</i>	<i>Financiero</i>	1,7%	<i>Italia</i>
<i>Erste Bank</i>	<i>Financiero</i>	1,7%	<i>Austria</i>
<i>Banco Santander</i>	<i>Financiero</i>	1,6%	<i>España</i>
<i>Bayer</i>	<i>Consumo</i>	1,6%	<i>Alemania</i>

<i>British American Tobacco</i>	<i>Consumo</i>	<i>1,6%</i>	<i>Reino Unido</i>
<i>Societe Generale</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,5%</i>	<i>Francia</i>
<i>Volkswagen</i>	<i>Consumo</i>	<i>1,5%</i>	<i>Alemania</i>
<i>Abanca</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,5%</i>	<i>España</i>
<i>UBS</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,5%</i>	<i>Suiza</i>
<i>Unicaja</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,3%</i>	<i>España</i>
<i>Korea Oil</i>	<i>Energía</i>	<i>1,3%</i>	<i>Corea</i>
<i>JP Morgan</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,3%</i>	<i>EE.UU.</i>
<i>Rabobank</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,2%</i>	<i>Holanda</i>
<i>BNP Paribas</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,2%</i>	<i>Francia</i>
<i>Morgan Stanley</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,2%</i>	<i>EE.UU.</i>
<i>BBVA</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,1%</i>	<i>España</i>
<i>TenneT</i>	<i>Utilities</i>	<i>1,1%</i>	<i>Holanda</i>
<i>Intesa Sanpaolo</i>	<i>Financiero</i>	<i>1,1%</i>	<i>Italia</i>

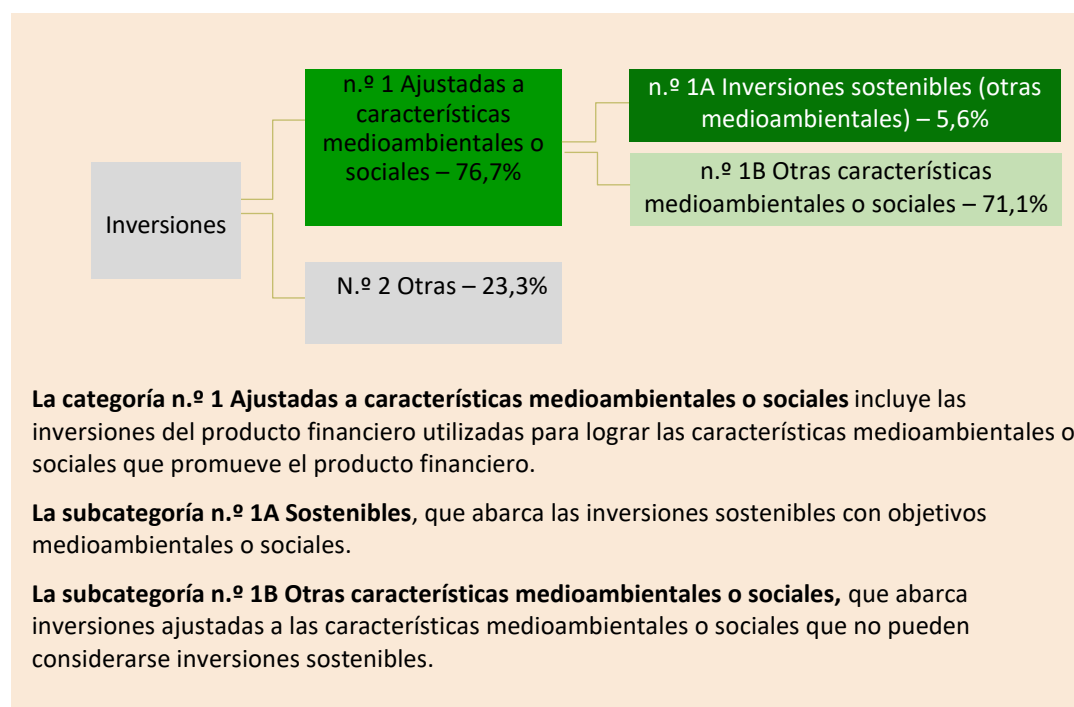


¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

El 76,7% del patrimonio del fondo está ajustado a características medioambientales. Un 5,0% estaba invertido en instrumentos de liquidez. El resto de las inversiones son posiciones que no tienen cobertura de intensidad energética y, por tanto, que no computan dentro de los activos que promocionan características medioambientales, así como activos sujetos a exclusiones que estaban en cartera antes de la entrada en vigor de la política de exclusiones de Mutuactivos. Estos datos se han calculado como media de los activos de la cartera a finales de tercer y cuarto trimestre de 2023.

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones del fondo durante el periodo se han realizado en los siguientes sectores (porcentajes calculados como promedio del tercer y cuarto trimestre de 2023):

- Financiero: 56,3%
- Consumo: 7,4%
- Utilities: 6,3%
- Energía: 6,3%
- Industrial: 4,7%
- Comunicación: 4,2%
- Materiales: 1,6%
- Tecnología: 0,8%

De media, el 7,4% del patrimonio del fondo ha estado invertido en deuda soberana.

Adicionalmente y en promedio, el 9,5% de las compañías en la cartera del fondo, tienen un porcentaje de sus ingresos ligados a actividades relacionadas con combustibles fósiles.

La cartera también ha tenido de media un 5,0% en liquidez.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Este producto no tiene establecida una proporción mínima de inversiones sostenibles ajustadas con un objetivo medioambiental de la taxonomía de la UE

- ***¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE¹?***
No aplica
- ***¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?***
No aplica
- ***¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?***
No aplica



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Fondo ha invertido un 5,6% en bonos verdes o sostenibles que cumplen los criterios para calificar como inversiones sostenibles que contribuyen al objetivo del fondo.

En la mayoría de los casos, los destinos de los fondos (“use of proceeds”) de los bonos verdes o sostenibles han sido:

- La financiación de proyectos de energía renovable (solar, eólico, etc)
- La financiación de mejoras de eficiencias energéticas en edificios
- La producción de coches eléctricos

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático (“mitigación del cambio climático”) y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

No aplica



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál es su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Durante el periodo, se han incluido en “Otras”:

- instrumentos relacionados con la gestión de la liquidez (efectivo en cuentas remuneradas y repos día sobre deuda pública).
- activos para los que Sustainalytics no tiene datos de intensidad energética y, por tanto, no pueden incluirse en el cálculo del porcentaje de activos que promocionan características medioambientales.
- activos excluidos según la política de exclusiones de Mutuactivos, que estaban ya en cartera antes de la entrada en vigor de dicha política.

Salvo en el caso de los mencionados activos excluidos (con un peso aproximado del 2,7% del patrimonio de la cartera), existen garantías medioambientales y sociales mínimas, ya que, para poder entrar en la cartera, cualquier inversión directa tiene que cumplir con los criterios de exclusión del Fondo descritos anteriormente. Adicionalmente, tanto las inversiones directas como las indirectas se tienen en cuenta para calcular los indicadores de la estrategia de descarbonización del Fondo (cálculo de la intensidad de GEI para renta fija privada e intensidad de dióxido de carbono para renta fija pública), sujeto a disponibilidad de datos.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Los gestores son responsables de cumplir con todos los criterios excluyentes y valorativos del anexo de sostenibilidad. Utilizan un modelo ESG interno que incorpora datos de Sustainalytics para hacer un seguimiento de los criterios relevantes para cada fondo.

Con carácter trimestral, la Unidad de Gestión de Riesgos comprueba si todos los fondos, vehículos y/o carteras cumplen con los requisitos establecidos tanto en la política de integración de riesgos de sostenibilidad de Mutuactivos como en los anexos de sostenibilidad.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No aplica

- **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**
No aplica
- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?**
No aplica
- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**
No aplica
- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**
No aplica



CLASE 8.^a



008488867

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

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1330488 Al 0P1330523 Del 0P1330524 Al 0P1330526
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1330527 Al 0P1330562 Del 0P1330563 Al 0P1330565
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1330566 Al 0P1330601 Del 0P1330602 Al 0P1330604

FIRMANTES:

D. Luis Ussía 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