

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Financiación, F.I.L. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto 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 2021.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, 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.

La re-ejecución de la valoración a 31 de diciembre de 2021, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Mutuafondo Financiación, F.I.L., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 9 de abril de 2021.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

5 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05440
96,00 EUR

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



ON6519806

CLASE 8.^a**Mutufondo Financiación, F.I.L.****Balance al 31 de diciembre de 2021**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	101 224 577,13	93 331 602,15
Deudores	863 713,41	930 330,85
Cartera de inversiones financieras	96 194 170,52	89 723 616,95
Cartera interior	21 114 101,62	22 852 285,37
Valores representativos de deuda	14 375 956,25	18 527 612,82
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	987 706,00	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	348,70	366,53
Otros	5 750 090,67	4 324 306,02
Cartera exterior	73 904 431,75	65 723 726,85
Valores representativos de deuda	65 334 534,74	57 561 326,64
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	327 363,90	320 288,43
Otros	8 242 533,11	7 842 111,78
Intereses de la cartera de inversión	1 175 637,15	1 147 604,73
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 166 693,20	2 677 654,35
TOTAL ACTIVO	101 224 577,13	93 331 602,15

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



ON6519807

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	100 413 854,44	92 286 935,58
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	100 413 854,44	92 286 935,58
Capital	-	-
Partícipes	97 430 687,26	91 380 745,79
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 983 167,18	906 189,79
(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	810 722,69	1 044 666,57
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	236 347,00	203 665,57
Pasivos financieros	-	-
Derivados	574 375,69	841 001,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	101 224 577,13	93 331 602,15
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	69 808 708,72	70 060 114,29
Compromisos por operaciones largas de derivados	22 600 000,00	31 100 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	47 208 708,72	38 960 114,29
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	69 808 708,72	70 060 114,29

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



0N6519808

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(790 109,54)	(757 992,31)
Comisión de gestión	(742 503,25)	(718 446,58)
Comisión de depositario	(39 909,71)	(32 238,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 696,58)	(7 307,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(790 109,54)	(757 992,31)
Ingresos financieros	3 620 073,27	3 264 499,86
Gastos financieros	(96 354,58)	(67 646,22)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(656 223,64)	(1 765 374,67)
Por operaciones de la cartera interior	(392 860,49)	32 054,65
Por operaciones de la cartera exterior	608 840,19	245 498,73
Por operaciones con derivados	(1 039 052,78)	391 882,66
Otros	166 849,44	(2 434 810,71)
Diferencias de cambio	48 863,43	29 508,65
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	887 051,93	212 347,91
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	71 393,29	67 095,39
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 095 264,18	25 289,18
Resultados por operaciones con derivados	(276 787,75)	148 376,52
Otros	(2 817,79)	(28 413,18)
Resultado financiero	3 803 410,41	1 673 335,53
Resultado antes de impuestos	3 013 300,87	915 343,22
Impuesto sobre beneficios	(30 133,69)	(9 153,43)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 983 167,18	906 189,79

Las Notas 1 a 12, 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 2021.

Mutua fondo Financiación, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	91 380 745,79	-	-	906 189,79	-	92 286 935,58
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	91 380 745,79	-	-	906 189,79	-	92 286 935,58
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 983 167,18	-	2 983 167,18
Aplicación del resultado del ejercicio	906 189,79	-	-	(906 189,79)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 127 115,57	-	-	-	-	7 127 115,57
Reembolsos	(1 983 363,89)	-	-	-	-	(1 983 363,89)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	97 430 687,26	-	-	2 983 167,18	-	100 413 854,44



CLASE 8.ª



0N6519809

Las Notas 1 a 12, 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 2021.

Mutua fondo Financiación, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	906 189,79
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	906 189,79

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	90 210 156,21	-	-	4 975 763,51	-	95 185 919,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	90 210 156,21	-	-	4 975 763,51	-	95 185 919,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	906 189,79	-	906 189,79
Aplicación del resultado del ejercicio	4 975 763,51	-	-	(4 975 763,51)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	513 423,21	-	-	-	-	513 423,21
Reembolsos	(4 318 597,14)	-	-	-	-	(4 318 597,14)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	91 380 745,79	-	-	906 189,79	-	92 286 935,58



CLASE 8.ª



ON6519810



CLASE 8.ª



ON6519811

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Financiación, F.I.L. (en lo sucesivo el Fondo) se constituyó en España el 17 de junio de 2014. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de agosto de 2014 con el número 50, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión Libre (F.I.L.) a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 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 Sociedad de Seguros a Prima Fija.

La Entidad Depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y en el Real Decreto 362/2007, de 16 de marzo, por el que se modifica el Reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, así como, por la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.



CLASE 8.^a



ON6519812

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

Los aspectos de estas normativas que le son aplicables son los siguientes:

- En la denominación social del Fondo de Inversión se incluirá la denominación y las siglas privativas de las Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s en adelante) inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., “Fondo de Inversión Libre” y su sigla “F.I.L.”
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 de euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 25, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro Administrativo, para alcanzar dicho número.
- Las participaciones del Fondo podrán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 50.000 euros, excepto para inversores que tengan la condición de clientes profesionales conforme a la definición del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- Sólo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, cuando se dirijan a inversores cualificados.
- El valor liquidativo de las participaciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado semestralmente. Las suscripciones y reembolsos del Fondo se realizarán con la misma periodicidad que el cálculo del valor liquidativo.
- No le resultará de aplicación los límites máximos y las formas de cálculo de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso previstos en el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



0N6519813

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- Podrá invertir en activos e instrumentos financieros y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza de su subyacente, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia, que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. No le es de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1ª del capítulo I del título III del Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Debe establecer en el folleto simplificado el límite de endeudamiento de la I.I.C., que no podrá superar en cinco veces el valor de su patrimonio. No le es de aplicación los límites generales previstos en la ley para la pignoración de activos.
- Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones del Fondo, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión. El cumplimiento de esta obligación se entenderá sin perjuicio del respeto en todo momento, por parte del Fondo, a las normas de conducta previstas en la Ley, en este reglamento y en sus normas de desarrollo.

La exigencia del documento en el que conste por escrito el consentimiento anterior no será aplicable a los clientes profesionales tal y como están definidos en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Tampoco será exigible dicho documento cuando existan contratos de gestión discrecional de carteras que autoricen a invertir en este tipo de IIC e incluyan advertencias equivalentes a las del documento citado.

De acuerdo con el folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una retribución anual en concepto de gastos de gestión del 0,78% sobre el patrimonio del Fondo. Durante los ejercicios 2021 y 2020 estas comisiones se han mantenido constantes.

Igualmente, el folleto del Fondo establece que la Entidad Depositaria percibirá una retribución anual en concepto de comisión de depósito del 0,02% sobre el patrimonio así como una comisión de depósito adicional sobre los activos extranjeros custodiados del 0,04%. Durante los ejercicios 2021 y 2020 esta comisión se ha mantenido constante.



CLASE 8.^a



ON6519814

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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 la Sociedad Gestora.

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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



ON6519815

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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.



CLASE 8.ª



ON6519816

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante el ejercicio 2020.

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



CLASE 8.^a



ON6519817

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

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



CLASE 8.^a



ON6519818

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando 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.



CLASE 8ª



0N6519819

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre operaciones con instrumentos derivados de las instituciones de inversión colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irreparable 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 los mismos.

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".



CLASE 8.^a



ON6519820

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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



ON6519821

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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



CLASE 8.^a



ON6519822

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las instituciones de inversión colectiva.

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "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



ON6519823

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	767 065,41	704 382,15
Administraciones Públicas deudoras	1 044,90	45,34
Otros	95 063,10	225 903,36
	<u>863 713,41</u>	<u>930 330,85</u>

El capítulo de "Deudores - Depósitos de garantía", al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.^a



ON6519824

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	30 133,69	9 153,43
Otros	206 213,31	194 512,14
	<u>236 347,00</u>	<u>203 665,57</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



ON6519825

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	21 114 101,62	22 852 285,37
Valores representativos de deuda	14 375 956,25	18 527 612,82
Instituciones de Inversión Colectiva	987 706,00	-
Derivados	348,70	366,53
Otros	5 750 090,67	4 324 306,02
Cartera exterior	73 904 431,75	65 723 726,85
Valores representativos de deuda	65 334 534,74	57 561 326,64
Derivados	327 363,90	320 288,43
Otros	8 242 533,11	7 842 111,78
Intereses de la cartera de inversión	1 175 637,15	1 147 604,73
	96 194 170,52	89 723 616,95

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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



CLASE 8.^a



ON6519826

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	3 065 282,27	2 143 309,50
Cuentas en divisa	787 365,35	10 613,08
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	214 962,28	552 932,70
Otras cuentas de tesorería en divisa	99 083,30	(29 200,93)
	<u>4 166 693,20</u>	<u>2 677 654,35</u>

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de la Entidad Depositaria, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido a un tipo de interés de mercado.

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 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>100 413 854,44</u>	<u>92 286 935,58</u>
Número de participaciones emitidas	<u>853 007,98</u>	<u>808 686,59</u>
Valor liquidativo por participación	<u>117,72</u>	<u>114,12</u>
Número de partícipes	<u>57</u>	<u>55</u>



CLASE 8.^a



ON6519827

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 48,26% y el 52%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se consideran participaciones significativas 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 el partícipe con mayor participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2021	2020
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	48,26%	52,00%
	48,26%	52,00%

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 2021 y 2020, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, del 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto Ley 3/2016, del 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta 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 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de esta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a



0N6519828

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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

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

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

11. 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, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el contenido de los informes trimestrales, semestral y anual de instituciones de inversión colectiva y del estado de posición, 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.



CLASE 8.^a



ON6519829

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2021 asciende a 2 miles de euros. Asimismo, los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 ascendió a 2 miles de euros.

Al tratarse de una institución 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.

12. Hechos posteriores

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que, debido al tipo de la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 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.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6519830

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Renta Fija Privada						
METROVACESA 4,1% 31/05/2026	EUR	1 500 003,00	35 757,44	1 500 468,59	465,59	ES0305122006
CANADIAN SOLAR EMEA CAP 4% 02/12/2026	EUR	1 800 003,00	5 804,17	1 756 648,68	(43 354,32)	ES0305624001
NAVIERA ELCANO 4,875% 16/07/2026	EUR	1 504 692,50	25 156,34	1 514 929,53	10 237,03	ES0305198022
EMPRESA NAVIERA ELCANO S 5,5% 26/07/2023	EUR	1 500 125,42	35 375,01	1 523 063,35	22 937,93	ES0305198014
PIKOLIN SL 5,15% 14/12/2026	EUR	1 999 903,25	4 963,73	2 007 537,72	7 634,47	ES0205072020
GRUPO PIKOLIN 4,50% VTO 27 05 2022	EUR	2 401 135,99	62 964,48	2 425 235,52	24 099,53	ES0205072012
SIDECU 5% 18/03/2025	EUR	4 000 659,58	57 178,19	3 648 072,86	(352 586,72)	ES0305063010
TOTAL Renta Fija Privada		14 706 522,74	227 199,36	14 375 956,25	(330 566,49)	
Acciones y Participaciones						
ALTER REAL ESTATE DEBT FIL-D	EUR	1 050 000,00		987 706,00	(62 294,00)	ES0108744048
TOTAL Acciones y Participaciones		1 050 000,00		987 706,00	(62 294,00)	
Participaciones						
MURIAS VTO.30-06-2026	EUR	3 472 680,55		3 444 487,86	(28 192,69)	VVVVVVVVV001
SAN ALTERNATIVES RAIF-SAN PRIVATE DEBT	EUR	925 000,00		946 696,80	21 696,80	AAAAAAAAA010
PRIDE FCP-SIF 2020-3	EUR	1 324 468,08		1 358 906,01	34 437,93	LU2178550047
TOTAL Otras Participaciones		5 722 148,63		5 750 090,67	27 942,04	
TOTAL Cartera Interior		21 478 671,37	227 199,36	21 113 752,92	(364 918,45)	

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



ON6519831

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta Fija Privada						
GESTAMP AUTOMOCION 3,25% 30/04/2026	EUR	3 927 735,07	35 191,50	4 053 738,43	126 003,36	XS1814065345
TYCHE GESTION 4,25% 03/05/2023	EUR	5 998 857,18	418 906,91	5 405 860,21	(592 996,97)	ES0305339006
DNO A 7,875% 09/09/2026	USD	1 388 659,03	10 093,36	1 473 624,18	84 965,15	NO0011088593
TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25% 14/10/2026	EUR	1 995 794,47	8 365,63	2 086 574,10	90 779,63	FR0013452893
LA FONCIERE VERTE 4,5% 18/07/2025	EUR	2 004 490,90	39 046,30	2 053 203,98	48 713,08	FR0013433992
PARKLAND CORP/CANADA 4,5% 01/10/2029	USD	1 268 563,98	11 719,72	1 319 749,84	51 185,86	US70137WAG33
EURONAV LUXEMBOURG 6,25% 14/09/2026	USD	686 378,56	12 268,86	721 725,20	35 346,64	NO0011091290
GENEL ENERGY NO 5 LTD 9,25% 28/09/2025	USD	1 032 431,05	23 320,46	1 136 956,63	104 525,58	NO0010894330
SOCIETA ESERCIZI AER 3,5% 09/10/2025	EUR	1 609 527,00	(1 938,45)	1 709 222,52	99 695,52	XS2238279181
HILTON DOMESTIC OPERATI 3,75% 01/05/2029	USD	211 497,83	609,65	218 040,57	6 542,74	USU4328RAF11
HILTON DOMESTIC OPERATI 4% 01/05/2031	USD	218 268,67	(761,34)	222 568,17	4 299,50	USU4328RAG93
VERTIAS 3,25% 09/12/2027	EUR	1 496 850,00	3 430,50	1 470 736,42	(26 113,58)	XS2254184547
TALLGRASS NRG PRTRN/ 6% 31/12/2030	USD	46 981,40	8,92	49 772,92	2 791,52	USU8302LAJ71
TALLGRASS NRG PRTRN/FIN 6% 31/12/2030	USD	2 464 400,23	406,87	2 587 375,35	122 975,12	US87470LAJ08
TRAFIGURA FUNDING 3,875% 02/02/2026	EUR	1 532 890,17	52 202,87	1 549 838,09	16 947,92	XS2293733825
CITGO PETROLEUM CORP 6,375% 15/06/2026	USD	146 743,20	354,23	156 996,99	10 253,79	USU17185AG14
CITGO PETROLEUM CORP 6,375% 15/06/2026	USD	750 094,82	1 242,96	785 513,13	35 418,31	US17302XAM83
CHARLES RIVER LABORATOR 3,75% 15/03/2029	USD	75 975,56	837,97	80 549,14	4 573,58	USU14144AC07
SENSATA TECHNOLOGIES 4% 15/04/2029	USD	428 433,00	2 870,60	460 285,26	31 852,26	USN78840AM28
VIA CELERE DESARROLLOS 5,25% 01/04/2026	EUR	534 848,17	7 099,18	538 884,06	4 035,89	XS2321651031
BURFORD CAPITAL GBL 6,25% 15/04/2028	USD	427 421,09	5 981,48	464 860,41	37 439,32	USU1056LAA99
CANARY WHARF GROUP 3,375% 23/04/2028	GBP	2 387 995,10	12 533,05	2 457 315,13	69 320,03	XS2327414731
GATWICK AIRPORT FINANC 4,375% 07/04/2026	GBP	1 605 794,18	13 392,82	1 596 749,23	(9 044,95)	XS2329602135
NEINOR HOMES SLU 4,5% 15/10/2026	EUR	1 018 295,00	3 114,40	1 021 705,60	3 410,60	XS2332219612
GOLDEN GOOSE FLOTANTE 14/05/2027	EUR	1 482 634,36	11 131,79	1 499 120,09	16 485,73	XS2342638033
AEDAS HOMES OPCO SLU 4% 15/08/2026	EUR	634 238,04	5 432,69	648 128,42	13 890,38	XS2343873597
SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 06/01/2027	EUR	2 196 055,00	29 706,12	2 093 482,41	(102 572,59)	XS2361254597
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/2028	EUR	504 800,00	4 119,50	503 963,97	(836,03)	XS2393001891
PARKLAND CORP/CANADA 4,625% 01/05/2030	USD	151 787,80	738,52	150 326,71	(1 461,09)	USC7196GAB61
PORT OF NEWCASTLE IEST 5,9% 24/11/2031	USD	1 775 032,78	10 363,64	1 822 202,57	47 169,79	USQ7700PAA23
ATLANTIA 1,875% 12/02/2028	EUR	999 275,00	14 912,00	1 031 060,04	31 785,04	XS2301390089
PETROFAC LTD 9,75% 15/11/2026	USD	983 671,17	13 504,44	994 971,68	11 300,51	USG7052TAF87
OBL CELLNEX EUR6M+2,20% 03/08/2027	EUR	2 991 263,74	1 801,47	3 011 800,78	20 537,04	XS1657934714

Mutuaufondo Financiación, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6519832

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta Fija Privada						
LAGARDERE SCA 1,75% 07/10/2027	EUR	881 394,00	3 948,09	913 550,87	32 156,87	FR0014005SR9
AUTOSTRADE PER L'ITA 2% 04/12/2028	EUR	164 638,20	(157,58)	170 700,95	6 062,75	XS2267889991
NH HOTEL GROUP 0% 30/06/2026	EUR	1 205 271,00	25 482,24	1 193 476,47	(11 794,53)	XS2357281174
MARINE HARVEST A 2,15% 12/06/2023	EUR	3 023 001,46	2 599,56	3 049 337,20	26 335,74	NO0010824006
INMOBILIARIA DEL SUR 4% 10/12/2026	EUR	1 500 003,00	3 537,54	1 500 059,19	56,19	ES0305626006
PEMEX 2,75% VTO.21-04-27	EUR	833 665,34	35 525,46	913 356,87	79 691,53	XS1172951508
ACCOR 2,375% 29/11/2028	EUR	597 237,00	1 177,32	602 295,04	5 058,04	FR0014006ND8
RAKUTEN GROUP 4,25% PERPETUO	EUR	1 152 358,85	27 650,35	1 116 075,32	(36 283,53)	XS2332889778
KORIAN 4,125% PERPETUO	GBP	3 528 406,15	50 211,09	3 599 778,47	71 372,32	FR0014003YZ5
BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75% PERPETUO	EUR	1 991 415,00	499,20	1 984 186,83	(7 228,17)	XS2391790610
MERCADOLIBRE 3,125% 14/01/2031	USD	828 491,81	12 107,10	834 750,00	6 258,19	US58733RAF91
TEVA PHARMACEUTICAL IND 3,75% 09/05/2027	EUR	2 016 406,52	10 296,99	2 006 596,46	(9 810,06)	XS2406607098
HACIENDA (DME AIRPORT) 5,35% 08/02/2028	USD	750 244,35	13 979,37	789 065,90	38 821,55	XS2278534099
PHOSAGRO(PHOS BOND FUND) 2,6% 16/09/2028	USD	1 275 478,32	9 572,44	1 284 402,94	8 924,62	XS2384719402
TOTAL Renta Fija Privada		64 725 694,55	948 437,79	65 334 534,74	608 840,19	
Fondos Private Equity						
OQUENDO MEZZANINE III (SCA) SICAR	EUR	2 811 852,00	-	2 781 090,34	(30 761,66)	LU1577551531
OQUENDO IV (SCA) SICAR	EUR	891 815,22	-	827 874,65	(63 940,57)	LU2042391693
PARTNERS GROUP PRIVATE MARKETS CREDIT ST	EUR	4 033 030,00	-	6 17 960,00	(3 415 070,00)	XS1084163606
ACE CREDIT ALLOCATION FUND I	EUR	4 000 000,00	-	4 015 608,12	15 608,12	QS000212C1S7
TOTAL Fondos Private Equity		11 736 697,22		8 242 533,11	(3 494 164,11)	
TOTAL Cartera Exterior		76 462 391,77	948 437,79	73 577 067,85	(885 323,92)	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

ON6519833

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Compromisos por operaciones largas de derivados			
SWAP 0,035%-EURIB6M 27.07.23 SL3C2V2V	EUR	5 000 000,00	27/07/2023
SWAP 0,825% 27 MAYO 2022 SLM11HZH	EUR	4 100 000,00	27/05/2022
SWAP EUR 6 0,234% VTO 20092022 SLF42R8U	EUR	6 000 000,00	20/09/2022
SWAP 0,438% VTO 25/04/2023 SL2F0D94	EUR	5 000 000,00	25/04/2023
SWAP CERO 0,3065% 30/07/2023 SL5O4FLV	EUR	2 500 000,00	30/07/2023
TOTAL Compromisos por operaciones largas de derivados		22 600 000,00	
Compromisos por operaciones cortas de derivados			
FUTURO EURO/GBP FUTURE MAR22 RPH2	GBP	9 623 625,00	16/03/2022
FUTURO EURO FX CURR FUT MAR22 ECH2	USD	13 664 800,00	16/03/2022
FUTURO EURO FX CURR FUT MAR22 ECH2	USD	220 283,72	16/03/2022
FUTURO EURO-BOBL FUTURE MAR22 OEH2	EUR	1 100 000,00	10/03/2022
SWAP 0,035%-EURIB6M 27.07.23 SL3C2V2V	EUR	5 000 000,00	27/07/2023
SWAP 0,825% 27 MAYO 2022 SLM11HZH	EUR	4 100 000,00	27/05/2022
SWAP EUR 6 0,234% VTO 20092022 SLF42R8U	EUR	6 000 000,00	20/09/2022
SWAP 0,438% VTO 25/04/2023 SL2F0D94	EUR	5 000 000,00	25/04/2023
SWAP CERO 0,3065% 30/07/2023 SL5O4FLV	EUR	2 500 000,00	30/07/2023
TOTAL Compromisos por operaciones cortas de derivados		47 208 708,72	
TOTALES CUENTAS DE COMPROMISO		69 808 708,72	

Mutuafofondo Financiación, F.I.L.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6519834

	Divisa	Valor razonable	ISIN
Cartera Interior			
Valores representativos de deuda			
EMPRESA NAVIERA ELCA 5,500 2021-11-08	EUR	3 545 436,23	ES0305198006
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	2 000 135,66	ES0205072020
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	3 910 792,69	ES0305063010
ESTACIONAMIENTOS SER 6,875 2021-07-23	EUR	5 095 664,95	ES0205037007
EMPRESA NAVIERA ELCA 5,500 2023-07-26	EUR	1 523 784,53	ES0305198014
GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	2 451 798,76	ES0205072012
TOTALES Valores representativos de deuda		18 527 612,82	
Otros			
PRIDE FCPT;ALMA CAPITAL INVESTMENT MANA	EUR	300 000,00	AAAAAAAAAAAA020
PRESTAMO 2 ;BANKIA SA	EUR	3 432 306,02	AAAAAAAAAAAA002
SAN PRIVATE;BANCO SANTANDER SA	EUR	592 000,00	AAAAAAAAAAAA010
TOTALES Otros		4 324 306,02	
TOTALES Cartera Interior		22 851 918,84	

Mutuafofondo Financiación, F.I.L.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



ON6519835

CLASE 8.^a

	Divisa	Valor razonable	ISIN
Cartera Exterior			
Valores representativos de deuda			
EXPEDIA GROUP INC 0,000 2027-05-01	USD	920 708,64	US30212PBB04
ATLANTIA SPA 0,000 2028-12-04	EUR	165 579,77	XS2267889991
VRITAS 0,00, CITY OF VENICE ITALY	EUR	1 493 939,77	XS2254184547
GROUPE AUCHAN 0,000 2027-07-23	EUR	1 734 029,01	FR0013524865
GENEL ENERGY PLC 0,000 2025-10-14	USD	1 036 180,52	NO0010894330
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12-31	USD	2 548 098,26	USU8302LAJ71
TYCHE GESTION BV 4,250 2023-05-03	EUR	4 909 038,95	ES0305339006
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	4 276 482,07	FR0013452893
LA FONCIERE VERTE 4,500 2025-07-18	EUR	2 006 455,18	FR0013433992
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	3 046 820,44	NO0010824006
DNO ASA 4,375 2023-05-31	USD	862 622,37	NO0010823347
BA 5.04 27, BOEING COMPANY INC	USD	1 931 129,61	US097023CU76
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	209 336,73	USU4328RAF11
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05-01	USD	213 667,24	USU4328RAG93
EXPEDIA GROUP INC 2,312 2027-05-01	USD	152 074,76	USU3010DAL48
MARRIOTT INTERNACIONA 2,312 2030-03-15	USD	377 813,57	US571903BE27
GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	6 580 567,65	XS1598757760
NH HOTEL GROUP SA 1,875 2023-10-01	EUR	5 009 148,15	XS1497527736
CELLNEX SA 0,965 2027-08-03	EUR	3 080 459,52	XS1657934714
FIAT CHRYSLER AUTOMO 5,000 2028-07-07	EUR	1 787 183,36	XS2199351375
FRAPORT AG 0,000 2024-04-09	EUR	3 400 829,66	XS2198879145
SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	1 691 190,06	XS2238279181
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	644 481,04	XS0746068732
PEMEX 2,75%, PETROLEOS MEXICANOS SA	EUR	929 754,53	XS1172951508
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04-30	EUR	2 993 387,77	XS1598243142
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04-30	EUR	1 458 685,65	XS1812087598
GESTAMP AUTOMOCION 1,625 2026-04-30	EUR	4 101 662,36	XS1814065345
TOTALES Valores representativos de deuda		57 561 326,64	
Otros			
OQUEENDO	EUR	2 911 435,66	LU1577551531
PARTNERS GROUP SA	EUR	955 080,00	XS1084163606
APOLLO CREDIT FUNDS ICAV	EUR	3 975 596,12	QS000212C1S7
TOTALES Otros		7 842 111,78	
TOTALES Cartera EXTERIOR		65 403 438,42	

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0N6519836

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Compromisos por operaciones largas de derivados			
SWAP 0,035%-EURIB6M 27.07.23 SL3C2V2V	EUR	5 000 000,00	27/07/2023
SWAP 0,415% EUR 6M 27-10-2021 SL3641LB	EUR	3 500 000,00	27/10/2021
SWAP 0,01% EUR6M 08-11-2021 SL1V2NQX	EUR	5 000 000,00	08/11/2021
SWAP 0,825% 27 MAYO 2022 SLM11HZH	EUR	4 100 000,00	27/05/2022
SWAP EUR 6 0,234% VTO 20092022 SLF42R8U	EUR	6 000 000,00	20/09/2022
SWAP 0,438% VTO 25/04/2023 SL2F0D94	EUR	5 000 000,00	25/04/2023
SWAP CERO 0,3065% 30/07/2023 SL5O4FLV	EUR	2 500 000,00	30/07/2023
TOTAL Compromisos por operaciones largas de derivados		31 100 000,00	
Compromisos por operaciones cortas de derivados			
SWAP CERO 0,3065% 30/07/2023 SL5O4FLV	EUR	2 500 000,00	30/07/2023
ECH1 Curncy,CHICAGO BOARD OPTIONS EXCHAN	USD	7 167 854,31	15/03/2021
RPH1 Curncy,CHICAGO BOARD OPTIONS EXCHAN	GBP	692 259,98	15/03/2021
SWAP 0,415% EUR 6M 27-10-2021 SL3641LB	EUR	3 500 000,00	27/10/2021
SWAP EUR 6 0,234% VTO 20092022 SLF42R8U	EUR	6 000 000,00	20/09/2022
SWAP 0,825% 27 MAYO 2022 SLM11HZH	EUR	4 100 000,00	27/05/2022
SWAP 0,438% VTO 25/04/2023 SL2F0D94	EUR	5 000 000,00	25/04/2023
SWAP 0,035%-EURIB6M 27.07.23 SL3C2V2V	EUR	5 000 000,00	27/07/2023
SWAP 0,01% EUR6M 08-11-2021 SL1V2NQX	EUR	5 000 000,00	08/11/2021
TOTAL Compromisos por operaciones cortas de derivados		38 960 114,29	
TOTALES CUENTAS DE COMPROMISO		70 060 114,29	



CLASE 8.^a



0N6519837

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Visión de la Sociedad Gestora sobre la situación de los mercados

El año 2021 fue un año extraordinario para las bolsas mundiales, que acumulan una rentabilidad media superior al 20%, en un entorno de recuperación de la economía y de los beneficios empresariales, generosos estímulos económicos y tipos de interés en mínimos históricos.

La bolsa americana ha liderado la clasificación. El S&P 500 cierra el año con una rentabilidad del 28,7% (incluyendo dividendos), superando en más de cinco puntos a las bolsas europeas (+23,3% para el Eurostoxx 50).

La nota discordante la ponen los mercados emergentes, que cierran el año con pérdidas, a pesar de la depreciación generalizada de sus divisas. El caso más destacado, por su trascendencia, es el de la bolsa china, que se deja un 5% en un año marcado por la intervención del gobierno en sus grandes empresas tecnológicas y la crisis de la inmobiliaria Evergrande.

La contrapartida de esa recuperación que tanto ha favorecido a las bolsas ha sido un repunte generalizado, aunque contenido, de los tipos de interés. Este alza de tipos, que ha sido algo más acusada en EE.UU. que en Europa, explica el mal comportamiento de los índices de renta fija durante el año. El más representativo, el Global Aggregate, se deja un 4,71% durante el año (un 3% ajustando el efecto divisa), la mayor caída anual en 15 años. Sólo los bonos ligados a la inflación y el crédito corporativo de menor calidad (pero de mayor rendimiento) han salvado el año con ganancias.

Durante el tercer trimestre, la situación del COVID-19 provocada por la variante delta se controló mejor de lo que algunos temían. Sin embargo, los efectos sobre las cadenas de suministro y el incremento de los precios de la energía y las materias primas han provocado un importante repunte de la inflación. Esto llevó a algunos gobiernos a implementar medidas para proteger a los consumidores, y un incremento de las expectativas de inflación que ha puesto en duda si dichas subidas son "transitorias". La reunión de la FED de septiembre cambió la dirección de la política monetaria, apuntando hacia una posible subida de tipos en 2022.

Durante el cuarto trimestre y en un entorno de mayores temores inflacionistas, la Fed anunció que empezarían a reducir su programa de compras y a anticipar hasta tres subidas de tipos durante 2022. En este entorno el Senador demócrata Joe Manchin retiró el apoyo al programa de estímulo fiscal Build Back Better impulsado por el presidente de Estados Unidos, Joe Biden. Sin embargo, el paquete de inversión en infraestructuras sí que fue aprobado en el Congreso.



CLASE 8.^a



ON6519838

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2021

La aparición en esta parte final de 2021 de la variante de COVID-19 Ómicron, mucho más transmisible que Delta, pero menos mortal, desencadenó una venta de activos de riesgo y un nuevo incremento de las restricciones en muchos países. Esto provocó un peor comportamiento de los activos de vuelta a la normalidad a pesar de un rally generalizado en los países desarrollados.

En este entorno de subidas en los tipos de la renta fija y aumento en los precios de las materias primas y en las expectativas de inflación, el dólar se ha apreciado contra las principales divisas. El billete verde se ha revalorizado un 6,9% frente al euro hasta los 1,137 dólares /euro.

Decisiones generales de inversión adoptadas

En general, hemos mantenido una visión constructiva en renta variable, realizando coberturas puntuales. Desde el punto de vista geográfico hemos equilibrado la exposición entre EE.UU. y Europa, y aumentado el peso en Japón durante el verano, donde teníamos una visión neutral. En lo que se refiere a emergentes, comenzamos el año con una clara infrponderación, que hemos ido neutralizando desde el verano iniciando posiciones en bolsa China local tras las caídas acumuladas.

En renta fija hemos mantenido una exposición reducida a tipos de interés, manteniendo los fondos en la parte baja de sus rangos de duración, si bien hemos tomado algo de beneficios en la parte final del año. El cambio más significativo se ha producido en inflación, donde hemos tenido un peso muy relevante durante 2021 tanto en expectativas a 10 años de inflación en EE.UU. como en Europa. En el último trimestre, hemos tomado beneficios reduciendo la exposición de forma significativa. Los niveles alcanzados cercanos al 7% en Estados Unidos han puesto en guardia tanto a los políticos como al Banco Central, y pensamos que las ganancias desde aquí son bastante más asimétricas.

En crédito, hemos acudido a emisiones en primario de forma muy selectiva porque en general no vemos demasiado valor en el activo. De hecho, aumentamos coberturas a través de índices de High Yield (Itraxx CrossOver). Es el segmento de bonos híbridos corporativos donde tenemos una mayor preferencia.

Dentro de nuestra asignación estratégica de activos iniciamos el año con una exposición en activos alternativos y en oro, como cobertura de inflación. Dicha exposición a oro la fuimos reduciendo en el segundo trimestre, para venderla en su totalidad en el tercer trimestre. No ha funcionado bien como cobertura de inflación en parte por su correlación negativa con el dólar y dado que mantenemos una visión alcista de los tipos reales, no vemos necesario mantener posiciones.



CLASE 8.^a



ON6519839

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En divisas, hemos mantenido una exposición neutral a dólar, reduciendo el peso ligeramente en la parte final de 2021 ante la fuerte apreciación del billete verde y las menores expectativas de crecimiento económico relativo para 2022.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo 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, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 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 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 28 de marzo de 2022, 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 2021 de Mutufondo Financiación, F.I.L., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6519806 al 0N6519836 Del 0N6519837 al 0N6519839
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6519840 al 0N6519870 Del 0N6519871 al 0N6519873
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6519874 al 0N6519904 Del 0N6519905 al 0N6519907

FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada
Presidente Ejecutivo

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Rafael Enrique Arnedo Rojas
Consejero

D. Luis Ussia Bertrán
Consejero Delegado

D. Luis Bermúdez Odriozola
Consejero Secretario