

## **Mutuaafondo Mixto Flexible, F.I.**

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

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Mixto Flexible, F.I. (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 Mixto Flexible, F.I., 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<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

5 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05411

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



ON6518266

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Mutua fondo Mixto Flexible, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

| ACTIVO                                    | 2021                 | 2020                 |
|-------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                | -                    | -                    |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>94 588 613,37</b> | <b>65 060 004,14</b> |
| Deudores                                  | 2 078 852,19         | 421 281,70           |
| Cartera de inversiones financieras        | 74 588 169,49        | 53 309 093,64        |
| Cartera interior                          | 10 561 222,67        | 17 628 361,04        |
| Valores representativos de deuda          | 6 076 359,96         | 10 578 480,52        |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 4 484 618,46         | 7 049 880,52         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | 244,25               | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 63 347 427,14        | 35 268 433,46        |
| Valores representativos de deuda          | 47 723 331,47        | 29 254 936,14        |
| Instrumentos de patrimonio                | 1 690 481,41         | 1 297 520,05         |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 3 460 887,13         | 1 408 987,68         |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | 10 472 727,13        | 3 306 989,59         |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 679 519,68           | 412 299,14           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 17 921 591,69        | 11 329 628,80        |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>94 588 613,37</b> | <b>65 060 004,14</b> |





ON6518267

**CLASE 8ª**  
**Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

**Balance al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2021</b>           | <b>2020</b>          |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>87 422 453,91</b>  | <b>64 961 471,81</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 87 422 453,91         | 64 961 471,81        |
| Capital                                                             | -                     | -                    |
| Partícipes                                                          | 78 198 675,88         | 64 281 540,16        |
| Prima de emisión                                                    | -                     | -                    |
| Reservas                                                            | -                     | -                    |
| (Acciones propias)                                                  | -                     | -                    |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                     | -                    |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                     | -                    |
| Resultado del ejercicio                                             | 9 223 778,03          | 679 931,65           |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                     | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                     | -                    |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                     | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | -                     | -                    |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                     | -                    |
| Deudas a largo plazo                                                | -                     | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                     | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>7 166 159,46</b>   | <b>98 532,33</b>     |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                     | -                    |
| Deudas a corto plazo                                                | -                     | -                    |
| Acreedores                                                          | 302 069,05            | 98 532,33            |
| Pasivos financieros                                                 | -                     | -                    |
| Derivados                                                           | 6 864 090,41          | -                    |
| Periodificaciones                                                   | -                     | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>94 588 613,37</b>  | <b>65 060 004,14</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2021</b>           | <b>2020</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>343 568 706,56</b> | <b>96 240 095,70</b> |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 172 522 346,83        | 91 415 723,56        |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 171 046 359,73        | 4 824 372,14         |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | -                     | <b>751 124,89</b>    |
| 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                                       | -                     | 751 124,89           |
| Otros                                                               | -                     | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>343 568 706,56</b> | <b>96 991 220,59</b> |

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.



ON6518268

**CLASE 8ª**  
**Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

**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     | 11 377,50           | 5 009,02            |
| Gastos de personal                                                  | -                   | -                   |
| Otros gastos de explotación                                         | (402 846,62)        | (335 624,86)        |
| Comisión de gestión                                                 | (358 646,37)        | (304 261,50)        |
| Comisión de depositario                                             | (36 015,44)         | (26 417,57)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -                   |
| Otros                                                               | (8 184,81)          | (4 945,79)          |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -                   |
| Excesos de provisiones                                              | -                   | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -                   |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(391 469,12)</b> | <b>(330 615,84)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 1 482 729,98        | 1 301 717,02        |
| Gastos financieros                                                  | (66 032,25)         | (69 652,42)         |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 7 891 054,75        | (461 180,70)        |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 46 036,34           | 575 814,96          |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 890 324,78          | 894 311,50          |
| Por operaciones con derivados                                       | 8 424 820,09        | (318 587,95)        |
| Otros                                                               | (1 470 126,46)      | (1 612 719,21)      |
| Diferencias de cambio                                               | 39 674,07           | (161 475,14)        |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 353 402,96          | 401 138,73          |
| Deterioros                                                          | -                   | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 559 724,24          | 52 272,64           |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 427 157,31          | 195 812,53          |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (633 665,84)        | 153 053,56          |
| Otros                                                               | 187,25              | -                   |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>9 700 829,51</b> | <b>1 010 547,49</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>9 309 360,39</b> | <b>679 931,65</b>   |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (85 582,36)         | -                   |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>9 223 778,03</b> | <b>679 931,65</b>   |

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.



Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

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                                                       | 9 223 778,03        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>9 223 778,03</b> |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                          | Participes           | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio      | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|------------------------------------------|----------------------|----------|-------------------------------------|------------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b> | <b>64 281 540,16</b> | -        | -                                   | <b>679 931,65</b>            | -                         | <b>64 961 471,81</b> |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -        | -                                   | -                            | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -        | -                                   | -                            | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>64 281 540,16</b> | -        | -                                   | <b>679 931,65</b>            | -                         | <b>64 961 471,81</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -        | -                                   | -                            | -                         | -                    |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | 679 931,65           | -        | -                                   | 9 223 778,03<br>(679 931,65) | -                         | 9 223 778,03         |
| Operaciones con participes               | -                    | -        | -                                   | -                            | -                         | -                    |
| Suscripciones                            | 15 736 928,73        | -        | -                                   | -                            | -                         | 15 736 928,73        |
| Reembolsos                               | (2 499 724,66)       | -        | -                                   | -                            | -                         | (2 499 724,66)       |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -        | -                                   | -                            | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b> | <b>78 198 675,88</b> | -        | -                                   | <b>9 223 778,03</b>          | -                         | <b>87 422 453,91</b> |

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.



CLASE 8.ª



ON6518269

Mutua fondo Mixto Flexible, F.I.

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



ON6518270

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

|                                                                                                      |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 679 931,65        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas | -                 |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                 |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>679 931,65</b> |

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

|                                        | Participes           | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|----------------------------------------|----------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de</b>    | <b>53 754 859,94</b> | -        | -                                   | <b>10 484 951,77</b>    | -                         | <b>64 239 811,71</b> |
| Ajustes por cambios de criterio        | -                    | -        | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                    | -                    | -        | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                  | <b>53 754 859,94</b> | -        | -                                   | <b>10 484 951,77</b>    | -                         | <b>64 239 811,71</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos    | -                    | -        | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| Aplicación del resultado del ejercicio | 10 484 951,77        | -        | -                                   | 679 931,65              | -                         | 679 931,65           |
| Operaciones con participes             | -                    | -        | -                                   | (10 484 951,77)         | -                         | -                    |
| Suscripciones                          | 644 051,16           | -        | -                                   | -                       | -                         | 644 051,16           |
| Reembolsos                             | (602 322,71)         | -        | -                                   | -                       | -                         | (602 322,71)         |
| Otras variaciones del patrimonio       | -                    | -        | -                                   | -                       | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de</b>    | <b>64 281 540,16</b> | -        | -                                   | <b>679 931,65</b>       | -                         | <b>64 961 471,81</b> |



ON6518271

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutuaafondo Mixto Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

Mutuaafondo Mixto Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 27 de junio de 2013. 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 12 de julio de 2013 con el número 4.633, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, S.A. 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 R Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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



ON6518272

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de gestión ha sido del 0,5%.

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 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,02% sobre el patrimonio y del 0,04% adicional sobre valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2021, 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.



ON6518273

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021** (Expresada en euros)

---

El Fondo ha recibido durante los ejercicios 2021 y 2020 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogían 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 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.



ON6518274

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(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.

### **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.





ON6518275

## CLASE 8.ª

**Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

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 los ejercicios 2021 y 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.



ON6518276

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(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.



0N6518277

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(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.



ON6518278

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(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 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 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".



0N6518279

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(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.





ON6518280

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Mutufondo Mixto Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021****(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.





ON6518281

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(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.



ON6518282

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Mutufondo Mixto Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(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              | 1 935 106,77        | 413 248,93        |
| Administraciones Públicas deudoras | 134 824,17          | 8 032,77          |
| Otros                              | 8 921,25            | -                 |
|                                    | <b>2 078 852,19</b> | <b>421 281,70</b> |

El capítulo "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.



ON6518283

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Mutufondo Mixto Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(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 | 86 046,97         | 1 322,28         |
| Operaciones pendientes de liquidar   | 89 114,35         | -                |
| Otros                                | 126 907,73        | 97 210,05        |
|                                      | <b>302 069,05</b> | <b>98 532,33</b> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

|                                                     | 2021             | 2020            |
|-----------------------------------------------------|------------------|-----------------|
| Otras retenciones                                   | 464,61           | 1 322,28        |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 85 582,36        | -               |
|                                                     | <b>86 046,97</b> | <b>1 322,28</b> |

Durante el mes de enero de 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021.

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

Durante los ejercicios 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.



ON6518284

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(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                 |
|---------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>10 561 222,67</b> | <b>17 628 361,04</b> |
| Valores representativos de deuda            | 6 076 359,96         | 10 578 480,52        |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 4 484 618,46         | 7 049 880,52         |
| Derivados                                   | 244,25               | -                    |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>63 347 427,14</b> | <b>35 268 433,46</b> |
| Valores representativos de deuda            | 47 723 331,47        | 29 254 936,14        |
| Instrumentos de patrimonio                  | 1 690 481,41         | 1 297 520,05         |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 3 460 887,13         | 1 408 987,68         |
| Derivados                                   | 10 472 727,13        | 3 306 989,59         |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>679 519,68</b>    | <b>412 299,14</b>    |
|                                             | <b>74 588 169,49</b> | <b>53 309 093,64</b> |

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.



ON6518285

**CLASE 8.ª****Mutufondo Mixto Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

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

|                                      | 2021                 | 2020                 |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Cuentas en el Depositario</b>     |                      |                      |
| Cuentas en euros                     | 11 476 947,92        | 9 738 842,75         |
| Cuentas en divisa                    | 837 319,09           | 919 788,61           |
| <b>Otras cuentas de tesorería</b>    |                      |                      |
| Otras cuentas de tesorería en euros  | 5 532 759,80         | 704 996,61           |
| Otras cuentas de tesorería en divisa | 74 564,88            | (33 999,17)          |
|                                      | <b>17 921 591,69</b> | <b>11 329 628,80</b> |

Durante los ejercicios 2021 y 2020 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" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                     | 2021          | 2020          |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Patrimonio atribuido a partícipes   | 87 422 453,91 | 64 961 471,81 |
| Número de participaciones emitidas  | 572 215,93    | 481 395,51    |
| Valor liquidativo por participación | 152,78        | 134,94        |
| Número de partícipes                | 737           | 140           |

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.





ON6518286

**CLASE 8.<sup>a</sup>****Mutufondo Mixto Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2021 el número de participes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 87,74% de la cifra de patrimonio del Fondo, 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 el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

| Participes                                          | 2021   | 2020 |
|-----------------------------------------------------|--------|------|
| BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España | 87,74% | -    |
|                                                     | 87,74% | -    |

Al 31 de diciembre de 2020 no existen participaciones significativas.

**9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad 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, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto-Ley 3/2016, de 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 sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de participes 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 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



0N6518287

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(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 una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se han deducido en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2021, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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.



ON6518288

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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 2021 y 2020. Adicionalmente, en el Anexo III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2020.

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.

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

## **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 hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mutuafofondo Mixto Flexible, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6518289

| Cartera Interior                                    | Divisa | Valoración inicial   | Intereses        | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                  |        |                      |                  |                      |                          |              |
| UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13                   | EUR    | 810 044,59           | 3 001,29         | 811 320,49           | 1 275,90                 | ES0280907017 |
| UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18                   | EUR    | 393 929,00           | 2 468,00         | 396 975,52           | 3 046,52                 | ES0880907003 |
| ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07               | EUR    | 201 800,94           | 6 463,67         | 213 683,45           | 11 882,51                | ES0265936015 |
| METROVACESA SA 4,100 2026-06-01                     | EUR    | 300 003,00           | 7 149,09         | 300 096,12           | 93,12                    | ES0305122006 |
| CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13                       | EUR    | 200 552,85           | 686,87           | 222 601,80           | 22 048,95                | ES0840609004 |
| GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14                      | EUR    | 299 990,41           | 744,52           | 301 130,70           | 1 140,29                 | ES0205072020 |
| IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23                  | EUR    | 501 678,18           | 5 873,14         | 499 436,34           | (2 241,84)               | ES0244251015 |
| IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06                  | EUR    | 609 805,57           | 6 566,67         | 634 280,68           | 24 475,11                | ES0844251001 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>3 317 804,54</b>  | <b>32 953,25</b> | <b>3 379 525,10</b>  | <b>61 720,56</b>         |              |
| <b>Instrumentos del mercado monetario</b>           |        |                      |                  |                      |                          |              |
| UNIPER SE 0,338 2022-02-16                          | EUR    | 399 354,89           | 152,98           | 399 253,47           | (101,42)                 | XS2424515380 |
| CAF SA 0,057 2022-01-14                             | EUR    | 200 023,67           | (19,42)          | 199 988,41           | (35,26)                  | ES0521975096 |
| EUSKALTEL SA 0,009 2022-02-28                       | EUR    | 499 607,89           | 116,15           | 499 584,05           | (23,84)                  | XS2420265196 |
| ACCIONA SA 0,192 2022-02-22                         | EUR    | 499 490,50           | 220,71           | 499 477,74           | (12,76)                  | XS2412584166 |
| ACCIONA SA 49,996 2022-03-01                        | EUR    | 499 483,41           | 179,61           | 499 476,10           | (7,31)                   | XS2417078149 |
| PRYCONSA 0,746 2022-05-10                           | EUR    | 499 149,93           | 118,91           | 499 120,94           | (28,99)                  | ES0505451379 |
| VIDRALA 0,090 2022-03-11                            | EUR    | 100 027,25           | (5,64)           | 99 934,15            | (93,10)                  | ES0583746278 |
| <b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>   |        | <b>2 697 137,54</b>  | <b>763,30</b>    | <b>2 696 834,86</b>  | <b>(302,68)</b>          |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                      |                  |                      |                          |              |
| MUTUACTIVOS SAU SGIIC                               | EUR    | 4 500 000,00         | -                | 4 484 618,46         | (15 381,54)              | ES0164724009 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>4 500 000,00</b>  | <b>-</b>         | <b>4 484 618,46</b>  | <b>(15 381,54)</b>       |              |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                       |        | <b>10 514 942,08</b> | <b>33 716,55</b> | <b>10 560 978,42</b> | <b>46 036,34</b>         |              |



# Mutuafoondo Mixto Flexible, F.I.

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



ON6518290

### CLASE 8.ª

| Cartera Exterior                      | Divisa | Valoración inicial  | Intereses     | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---------------------------------------|--------|---------------------|---------------|---------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Deuda pública</b>                  |        |                     |               |                     |                          |               |
| CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11-12 | EUR    | 654 180,37          | (5,48)        | 652 098,67          | (2 081,70)               | XS2078532913  |
| CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25 | EUR    | 1 448 141,90        | 388,09        | 1 409 205,38        | (38 936,52)              | XS2259626856  |
| HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-09 | USD    | 167 289,05          | 200,61        | 175 449,64          | 8 160,59                 | XS2264054706  |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>          |        | <b>2 269 611,32</b> | <b>583,22</b> | <b>2 236 753,69</b> | <b>(32 857,63)</b>       |               |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>    |        |                     |               |                     |                          |               |
| PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-16     | USD    | 174 742,01          | 2 399,85      | 176 725,57          | 1 983,56                 | USG7052TAF87  |
| BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06    | EUR    | 199 431,65          | 3 111,97      | 209 672,66          | 10 241,01                | FR0013370129  |
| ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03  | EUR    | 483 120,38          | 35 777,29     | 482 033,28          | (1 087,10)               | XS2182055009  |
| MSCI INC 1,937 2025-06-02             | USD    | 577 182,58          | 1 572,15      | 569 585,36          | (7 597,22)               | US55354GAL41  |
| TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09 | EUR    | 400 502,00          | 2 048,60      | 398 526,07          | (1 975,93)               | XS2406607098  |
| AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09        | EUR    | 415 190,68          | 5 154,69      | 442 364,35          | 27 173,67                | XS20566697951 |
| VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-04   | EUR    | 333 215,77          | 5 507,83      | 339 422,61          | 6 206,84                 | XS1888179477  |
| AT&T CORP 2,875 2025-05-01            | EUR    | 905 197,58          | 17 016,31     | 904 255,39          | (942,19)                 | XS2114413565  |
| BANK OF IRELAND GROU 3,750 2025-05-19 | EUR    | 202 240,86          | 1 676,76      | 230 921,01          | 28 680,15                | XS2178043530  |
| ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-28  | EUR    | 420 810,16          | 103 098,40    | 309 280,31          | (111 529,85)             | XS1134780557  |
| PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08-02 | EUR    | 1 045 324,64        | 3 133,98      | 1 030 561,78        | (14 762,86)              | XS2392996109  |
| DNO ASA 1,968 2026-03-09              | USD    | 308 880,74          | 1 557,48      | 320 673,20          | 11 792,46                | NO0011088593  |
| PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-04  | USD    | 664 515,58          | 8 305,19      | 675 650,11          | 11 134,53                | XS2182954797  |
| LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05-29  | EUR    | 592 970,03          | 2 962,75      | 631 673,04          | 38 703,01                | XS2003473829  |
| VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14 | EUR    | 777 680,00          | 8 126,49      | 769 082,84          | (8 597,16)               | XS1629774230  |
| CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-27   | EUR    | 988 765,00          | 34 418,10     | 943 090,67          | (45 674,33)              | XS2290533020  |
| BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27 | EUR    | 285 726,37          | 11,38         | 284 791,06          | (935,31)                 | XS2391790610  |
| BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-28 | EUR    | 512 100,83          | (11 525,88)   | 519 621,25          | 7 520,42                 | XS2391779134  |
| CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15   | EUR    | 296 364,00          | 954,62        | 290 714,05          | (5 649,95)               | XS2385393405  |
| CELLNEX TELECOM SA 0,000 2028-10-16   | EUR    | 492 935,00          | 5 716,03      | 477 895,83          | (15 039,17)              | XS2300292963  |
| EUROFINS 2,875 2023-08-11             | EUR    | 296 573,81          | (398,03)      | 307 303,37          | 10 729,56                | XS2051471105  |
| KORIAN SA 4,125 2052-03-15            | GBP    | 471 560,96          | 6 679,91      | 479 985,36          | 8 424,40                 | FR0014003YZ5  |
| PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15   | USD    | 423 158,19          | 10 423,85     | 435 407,92          | 12 249,73                | USC71968AB41  |
| GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-03-28     | USD    | 206 667,82          | 4 613,18      | 227 442,24          | 20 774,42                | NO0010894330  |
| TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2029-01-01 | USD    | 8 882,72            | 1,83          | 9 605,19            | 722,47                   | USU8302LAJ71  |
| TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2025-12-31 | USD    | 476 580,14          | 78,68         | 500 359,80          | 23 779,66                | US87470LAJ08  |
| DNO ASA 2,093 2024-05-29              | USD    | 89 179,03           | (716,20)      | 88 926,66           | (252,37)                 | NO0010852643  |
| BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14  | EUR    | 520 196,72          | 2 482,32      | 534 082,29          | 13 865,57                | XS2065555562  |
| PARKLAND CORP 2,312 2025-05-01        | USD    | 58 584,76           | 285,04        | 58 020,83           | (563,93)                 | USC7196GAB61  |

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

ON6518291

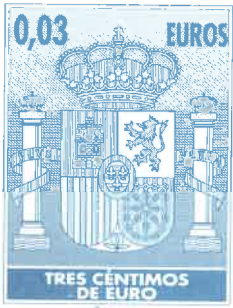
CLASE 8.<sup>a</sup>

| Cartera Exterior                        | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>      |        |                    |            |                 |                          |              |
| ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29   | USD    | 524 424,45         | 6 287,40   | 553 816,06      | 29 391,61                | USF2893TAF33 |
| LA POSTE 3,125 2026-01-29               | EUR    | 598 997,28         | 18 176,95  | 625 110,35      | 26 113,07                | FR0013331949 |
| LA POSTE 2,650 2025-12-01               | USD    | 182 928,60         | 677,35     | 186 775,01      | 3 846,41                 | FR0013221140 |
| JAGUAR LAND ROVER AU 1,937 2023-03-01   | GBP    | 309 627,20         | 3 455,95   | 313 041,51      | 3 414,31                 | XS1195502031 |
| ENI SPA 2,750 2043-02-11                | EUR    | 184 612,56         | 3 111,99   | 186 493,71      | 1 881,15                 | XS2334857138 |
| ENI SPA 100,000 2048-10-13              | EUR    | 624 571,83         | 3 678,67   | 628 500,90      | 3 929,07                 | XS2242931603 |
| SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24        | EUR    | 414 505,93         | 1 899,87   | 402 805,67      | (11 700,26)              | XS2387675395 |
| ENEL SPA 4,375 2043-09-24               | USD    | 956 364,53         | 5 621,89   | 992 840,38      | 36 475,85                | US29265WAA62 |
| SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04   | USD    | 183 042,69         | 2 159,46   | 182 105,14      | (937,55)                 | XS2049422343 |
| ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01-22   | EUR    | 511 922,83         | 21 455,06  | 556 063,18      | 44 140,35                | FR0011697028 |
| SES SA 2,875 2029-05-28                 | EUR    | 707 656,93         | 5 351,73   | 705 063,51      | (2 593,42)               | XS2010028343 |
| BAYER AG 2,375 2022-10-03               | EUR    | 345 546,20         | (421,96)   | 346 068,34      | 522,14                   | DE000A14J611 |
| PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26    | EUR    | 410 796,35         | 15 034,13  | 395 759,15      | (15 037,20)              | XS1824424706 |
| BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19    | GBP    | 345 872,47         | 3 335,66   | 359 231,49      | 13 359,02                | XS1685476175 |
| CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-02      | USD    | 53 288,34          | (10,35)    | 55 043,13       | 1 754,79                 | US808513BD67 |
| ENI SPA 100,000 2050-01-13              | EUR    | 197 637,03         | 4 810,56   | 205 712,34      | 8 075,31                 | XS2242929532 |
| BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01     | USD    | 301 308,73         | 2 245,70   | 338 084,37      | 36 775,64                | US097023CY98 |
| FERRARI NV 1,500 2025-05-27             | EUR    | 503 548,51         | 4 584,89   | 520 658,71      | 17 110,20                | XS2180509999 |
| BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22   | EUR    | 407 705,42         | 7 637,35   | 438 816,34      | 31 110,92                | XS2193662728 |
| PROSUS NV 1,288 2029-04-13              | EUR    | 775 694,58         | 4 146,72   | 763 838,90      | (11 855,68)              | XS2360853332 |
| HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03-16   | GBP    | 347 990,12         | 7 590,25   | 354 108,11      | 6 117,99                 | XS2317082787 |
| INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17    | EUR    | 198 802,57         | 397,85     | 216 972,43      | 18 169,86                | XS1156024116 |
| VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03     | USD    | 638 320,10         | (1 217,31) | 671 915,96      | 33 595,86                | XS1888180640 |
| NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15              | EUR    | 315 419,51         | 6 254,97   | 352 804,25      | 37 384,74                | XS2171872570 |
| TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06     | USD    | 187 133,76         | 2 746,09   | 193 204,07      | 6 070,31                 | XS2385642041 |
| BAYER AG 2,375 2025-05-12               | EUR    | 396 937,03         | 6 529,59   | 400 264,82      | 3 327,79                 | XS2077670003 |
| ACCOR SA 4,375 2024-04-30               | USD    | 250 076,45         | 4 659,79   | 263 021,97      | 12 945,52                | XS2278534099 |
| SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09 | EUR    | 295 210,22         | 10 763,97  | 303 889,71      | 8 679,49                 | FR0013399177 |
| ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04   | EUR    | 402 393,00         | (485,87)   | 427 306,89      | 24 913,89                | XS2238279181 |
| CHANEL LTD 100,000 2026-07-31           | EUR    | 496 605,95         | 7 592,80   | 546 944,87      | 50 338,92                | FR0013510823 |
| TAGUS SA 0,070 2022-02-12               | EUR    | 186 986,90         | 222,24     | 185 176,22      | (1 810,68)               | XS2239845097 |
| HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01   | USD    | 31 321,68          | 676,78     | 32 905,90       | 1 584,22                 | PTTGCPOM0000 |
|                                         | USD    | 35 393,51          | 102,03     | 36 488,41       | 1 094,90                 | USU4328RAF11 |



Mutuafofondo Mixto Flexible, F.I.

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



ON6518292

CLASE 8.ª

| Cartera Exterior                       | Divisa | Valoración inicial | Intereses | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|----------------------------------------|--------|--------------------|-----------|-----------------|--------------------------|---------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>     |        |                    |           |                 |                          |               |
| RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22     | EUR    | 429 161,70         | 11 112,52 | 413 477,39      | (15 684,31)              | XS23232889778 |
| LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07      | EUR    | 195 877,00         | 877,36    | 203 011,30      | 7 134,30                 | FR0014005SR9  |
| UNICREDIT SPA 2,000 2029-09-24         | EUR    | 399 063,28         | 2 184,40  | 403 851,38      | 4 788,10                 | XS2055089457  |
| SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06   | EUR    | 1 020 344,00       | 14 381,23 | 979 657,04      | (40 686,96)              | XS2361254597  |
| SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17   | USD    | 500 607,27         | 150,65    | 520 534,26      | 19 926,99                | XS2352861574  |
| REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22  | EUR    | 1 045 552,50       | 18 219,62 | 1 051 667,96    | 6 115,46                 | XS2320533131  |
| AEDAS HOMES SA 2,000 2024-11-15        | EUR    | 168 938,84         | 1 442,34  | 172 632,15      | 3 693,31                 | XS2343873597  |
| CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15     | USD    | 143 111,90         | 238,64    | 149 919,37      | 6 807,47                 | US17302XAM83  |
| CHARLES RIVER LABORA 1,875 2029-03-15  | USD    | 15 859,90          | 176,56    | 16 816,35       | 956,45                   | USU14144AC07  |
| CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15          | EUR    | 599 979,00         | 5 327,10  | 575 418,66      | (24 560,34)              | XS2380124227  |
| NEINOR HOMES SA 2,250 2025-04-15       | EUR    | 407 899,00         | 1 982,72  | 407 945,28      | 46,28                    | XS2332219612  |
| VIA CELERE DESARROLL 2,625 2025-04-01  | EUR    | 107 308,20         | 1 503,44  | 108 110,79      | 802,59                   | XS2321651031  |
| BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04     | USD    | 829 431,82         | 2 548,67  | 886 885,32      | 57 453,50                | USV6703DAC84  |
| BANKIA SA 1,500 2022-07-18             | EUR    | 601 729,43         | 6 161,46  | 618 203,50      | 16 474,07                | XS1645651909  |
| MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12    | EUR    | 507 052,94         | 320,74    | 508 335,39      | 1 282,45                 | NO0010824006  |
| CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15     | EUR    | 27 668,74          | 66,80     | 29 605,14       | 1 936,40                 | USU17185AG14  |
| PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2022-11-14  | USD    | 487 029,70         | 2 729,96  | 490 618,99      | 3 589,29                 | XS2342638033  |
| EUROFINS 4,875 2023-05-01              | EUR    | 412 593,66         | 8 875,54  | 424 204,35      | 11 610,69                | XS1224953882  |
| LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16      | EUR    | 99 101,37          | 614,98    | 103 628,86      | 4 527,49                 | FR0013449261  |
| INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04-01 | EUR    | 498 186,81         | 2 893,64  | 527 746,84      | 29 560,03                | XS2056730323  |
| GREINKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09   | EUR    | 778 733,09         | 9 683,04  | 789 069,99      | 10 336,90                | XS2155486942  |
| ASOS PLC 0,375 2026-04-16              | GBP    | 513 285,25         | 4 506,16  | 517 638,52      | 4 353,27                 | XS2332692719  |
| POLSKI KNCERN NAFTO 1,125 2028-02-28   | EUR    | 131 372,20         | 658,84    | 131 003,86      | (368,34)                 | XS2346125573  |
| TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14   | EUR    | 598 748,52         | 2 509,24  | 625 972,68      | 27 224,16                | FR0013452893  |
| AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19         | EUR    | 251 920,19         | 554,78    | 256 875,03      | 4 954,84                 | XS2080767010  |
| APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17     | USD    | 367 484,40         | 896,16    | 389 674,03      | 22 189,63                | USU0044VAF32  |
| FFP 1,875 2026-10-30                   | EUR    | 203 032,84         | 69,99     | 206 858,44      | 3 825,60                 | FR0013457405  |
| HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10-04  | EUR    | 457 039,05         | 437,27    | 453 532,20      | (3 506,85)               | XS2060691719  |
| AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,013 2022-03-18  | EUR    | 300 037,98         | (5,14)    | 300 182,14      | 144,16                   | XS1878190757  |
| CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16         | EUR    | 299 574,56         | 2 186,15  | 305 733,77      | 6 159,21                 | XS1996435688  |
| TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31    | EUR    | 171 468,32         | 14 890,10 | 207 693,57      | 36 225,25                | XS2033327854  |
| BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22  | GBP    | 450 209,87         | 9 432,98  | 505 862,27      | 55 652,40                | XS2193663619  |
| SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03     | USD    | 300 530,78         | 1 607,75  | 301 835,94      | 1 305,16                 | US819047AA97  |
| REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25  | EUR    | 508 442,04         | 17 230,76 | 537 562,80      | 29 120,76                | XS1207058733  |

**Mutuafoondo Mixto Flexible, F.I.**

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



0N6518293

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                  |        |                      |                   |                      |                          |              |
| SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16                         | USD    | 296 178,34           | 1 649,28          | 302 200,51           | 6 022,17                 | US84921RAA86 |
| TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02               | EUR    | 177 848,67           | 6 099,45          | 179 598,81           | 1 750,14                 | XS2293733825 |
| AUSNET SERVICES 1,625 2022-09-12                    | EUR    | 605 595,00           | 1 665,00          | 604 126,61           | (1 468,39)               | XS2308313860 |
| POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-25                 | EUR    | 600 087,00           | 8 140,38          | 578 219,40           | (21 867,60)              | XS2353073161 |
| BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-25               | USD    | 171 733,63           | 877,06            | 171 293,17           | (440,46)                 | US056752AV05 |
| GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26                       | EUR    | 867 817,93           | 31 094,69         | 879 143,31           | 11 325,38                | XS2243636219 |
| IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07                     | GBP    | 275 110,33           | 2 294,51          | 273 560,71           | (1 549,62)               | XS2329602135 |
| ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01                       | EUR    | 281 380,80           | 7 438,68          | 306 584,43           | 25 203,63                | XS1528093799 |
| ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26                       | EUR    | 198 314,39           | 1 970,77          | 206 176,61           | 7 862,22                 | XS1327504087 |
| INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14               | GBP    | 630 001,41           | 4 063,67          | 633 194,13           | 3 192,72                 | XS1275957121 |
| PINDIUDU 100,000 2023-12-01                         | USD    | 403 893,40           | 4 954,37          | 410 750,48           | 6 857,08                 | US722304AC65 |
| HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2026-05-01               | USD    | 36 230,84            | (126,37)          | 36 944,51            | 713,67                   | USU4328RAG93 |
| PELTON INTERACTIVE 4,112 2026-02-                   | USD    | 311 451,29           | 1 661,08          | 309 623,26           | (1 828,03)               | US70614WAA80 |
| RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23               | CHF    | 563 900,22           | 9 269,02          | 563 726,55           | (173,67)                 | CH1100259816 |
| HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13                    | EUR    | 522 689,28           | 4 155,10          | 521 183,83           | (1 505,45)               | XS2397251807 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>44 721 531,95</b> | <b>645 219,91</b> | <b>45 486 577,78</b> | <b>765 045,83</b>        |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                |        |                      |                   |                      |                          |              |
| GREENCOAT RENEWABLES P                              | EUR    | 589 732,84           | -                 | 560 000,00           | (29 732,84)              | IE00BF2NR112 |
| ATLANTICA YIELD                                     | USD    | 607 564,81           | -                 | 723 377,31           | 115 812,50               | GB00BLP5YB54 |
| SSE PLC                                             | GBP    | 344 273,59           | -                 | 407 104,10           | 62 830,51                | GB0007908733 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>1 541 571,24</b>  | <b>-</b>          | <b>1 690 481,41</b>  | <b>148 910,17</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| PIMCO                                               | USD    | 2 001 648,72         | -                 | 1 901 675,25         | (99 973,47)              | IE00BGSXQR19 |
| PICTET ASSET MANAGEMENT SA                          | EUR    | 650 000,00           | -                 | 788 680,78           | 138 680,78               | LU0844698075 |
| ABACO GLOBAL                                        | EUR    | 800 012,00           | -                 | 770 531,10           | (29 480,90)              | ES0140074008 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>3 451 660,72</b>  | <b>-</b>          | <b>3 460 887,13</b>  | <b>9 226,41</b>          |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>51 984 375,23</b> | <b>645 803,13</b> | <b>52 874 700,01</b> | <b>890 324,78</b>        |              |

Mutuaufondo Mixto Flexible, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6518294

| Descripción                                             | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>                                |        |                                 |                      |                             |
| EURO STOXX 50 10                                        | EUR    | 4 792 337,50                    | 4 930 625,00         | 18/03/2022                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b>                        |        | <b>4 792 337,50</b>             | <b>4 930 625,00</b>  |                             |
| <b>Compra de opciones "call"</b>                        |        |                                 |                      |                             |
| EURO STOXX 50 10                                        | EUR    | 86 000 000,00                   | 7 236 000,00         | 20/12/2024                  |
| S P 500 100 Física                                      | USD    | 40 896 159,33                   | 3 871 591,91         | 16/12/2022                  |
| <b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>                |        | <b>126 896 159,33</b>           | <b>11 107 591,91</b> |                             |
| <b>Emisión de opciones "put"</b>                        |        |                                 |                      |                             |
| EURO STOXX 50 10                                        | EUR    | 32 000 000,00                   | 2 519 000,00         | 20/12/2024                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>                |        | <b>32 000 000,00</b>            | <b>2 519 000,00</b>  |                             |
| <b>Permutas financieras. Derechos a recibir</b>         |        |                                 |                      |                             |
| CDS (028) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1              | EUR    | 572 750,00                      | (68 513,71)          | 20/12/2026                  |
| CDS (028) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1              | EUR    | 3 838 000,00                    | (459 110,80)         | 20/12/2026                  |
| CDS (028) MARKIT ITRX EUROPE 12/26 20/12/               | EUR    | 2 840 000,00                    | (74 569,24)          | 20/12/2026                  |
| CDS (028) SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20              | USD    | 1 055 400,00                    | (29 685,43)          | 20/12/2025                  |
| CDS (028) KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024                   | USD    | 527 700,00                      | (10 958,90)          | 20/06/2024                  |
| <b>TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir</b> |        | <b>8 833 850,00</b>             | <b>(642 838,08)</b>  |                             |
| <b>Otros compromisos de compra</b>                      |        |                                 |                      |                             |
| PIMCO-ASIA HIGH YLD BD-E ACC                            | USD    | -                               | 1 901 675,25         | -                           |
| MUTUAUFONDO BONOS FLOTANTES,                            | EUR    | -                               | 4 484 618,46         | -                           |
| <b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>              |        |                                 | <b>6 386 293,71</b>  |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                                 |        |                                 |                      |                             |
| SUBYACENTE EURO/GBP 125000                              | GBP    | 4 520 187,50                    | 3 882 002,07         | 16/03/2022                  |
| SUBYACENTE EURO/CHF 125000                              | CHF    | 598 131,25                      | 624 807,25           | 16/03/2022                  |
| SUBYACENTE EURO/USD 125000                              | USD    | 9 697 600,00                    | 11 031 442,39        | 16/03/2022                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>                         |        | <b>14 815 918,75</b>            | <b>15 538 251,71</b> |                             |
| <b>Emisión de opciones "call"</b>                       |        |                                 |                      |                             |
| EURO STOXX 50 10                                        | EUR    | 110 000 000,00                  | 3 249 400,00         | 20/12/2024                  |
| S P 500 100 Física                                      | USD    | 46 230 440,98                   | 1 095 690,41         | 16/12/2022                  |
| <b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>               |        | <b>156 230 440,98</b>           | <b>4 345 090,41</b>  |                             |
| <b>TOTALES</b>                                          |        | <b>343 568 706,56</b>           | <b>44 184 014,66</b> |                             |

Mutuaufondo Mixto Flexible, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

| Cartera Interior                                               | Divisa | Valoración inicial   | Intereses        | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|----------------------------------------------------------------|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                             |        |                      |                  |                      |                          |               |
| UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13                              | EUR    | 501 234,11           | 1 866,09         | 505 213,70           | 3 979,59                 | ES0280907017  |
| BANCA MARCH 0,100 2021-11-02                                   | EUR    | 200 102,55           | (16,29)          | 200 783,86           | 681,31                   | ES0313040034  |
| ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07                          | EUR    | 202 211,08           | 6 477,36         | 210 017,76           | 7 806,68                 | ES0265936015  |
| BANKIA SA 3,375 2022-03-15                                     | EUR    | 513 393,80           | 5 556,72         | 522 888,28           | 9 494,48                 | ES0213307046  |
| CAIXABANK SA 1,687 2164-09-16                                  | EUR    | 200 855,48           | 589,18           | 221 743,32           | 20 887,84                | ES0840609004  |
| DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-2                               | EUR    | 18 463,70            | 6,53             | 20 265,35            | 1 801,65                 | ES0305259006  |
| IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06                             | EUR    | 612 120,32           | 8 924,70         | 625 064,65           | 12 944,33                | ES0844251001  |
| IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23                             | EUR    | 1 004 160,04         | 11 760,76        | 972 484,72           | (31 675,32)              | ES0244251015  |
| GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14                                 | EUR    | 300 005,00           | 565,41           | 300 018,88           | 13,88                    | ES0205072020  |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                     |        | <b>3 552 546,08</b>  | <b>35 730,46</b> | <b>3 578 480,52</b>  | <b>25 934,44</b>         |               |
| <b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>         |        |                      |                  |                      |                          |               |
| BNP PARIBA 0,580 2021-01-04                                    | EUR    | 7 000 000,00         | (111,37)         | 7 000 000,00         | -                        | ES000000123B9 |
| <b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b> |        | <b>7 000 000,00</b>  | <b>(111,37)</b>  | <b>7 000 000,00</b>  | <b>-</b>                 |               |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>                    |        |                      |                  |                      |                          |               |
| MUTUACTIVOS SAU SGIIC                                          | EUR    | 2 000 000,00         | -                | 2 561 465,23         | 561 465,23               | ES0164743009  |
| MUTUACTIVOS SAU SGIIC                                          | EUR    | 4 500 000,00         | -                | 4 488 415,29         | (11 584,71)              | ES0164724009  |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>            |        | <b>6 500 000,00</b>  | <b>-</b>         | <b>7 049 880,52</b>  | <b>549 880,52</b>        |               |
| <b>TOTAL Cartera Interior</b>                                  |        | <b>17 052 546,08</b> | <b>35 619,09</b> | <b>17 628 361,04</b> | <b>575 814,96</b>        |               |

ON6518295



# Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

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



ON6518296

### CLASE 8.<sup>a</sup>

| Cartera Exterior                        | Divisa | Valoración inicial | Intereses     | Valor razonable   | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------|--------|--------------------|---------------|-------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                    |        |                    |               |                   |                          |              |
| HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2049-12-29   | USD    | 167 729,79         | 252,89        | 166 328,84        | (1 400,95)               | XS2264054706 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>            |        | <b>167 729,79</b>  | <b>252,89</b> | <b>166 328,84</b> | <b>(1 400,95)</b>        |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>      |        |                    |               |                   |                          |              |
| HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05-01   | USD    | 36 418,74          | 74,58         | 35 467,04         | (951,70)                 | USU4328RAG93 |
| RACE UN 1,500 2025-05-27                | EUR    | 503 445,48         | 4 584,20      | 519 868,12        | 16 422,64                | XS2180509999 |
| ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-02-24    | EUR    | 406 967,00         | 1 317,87      | 415 731,01        | 8 764,01                 | XS2256949749 |
| INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04-01  | EUR    | 498 186,81         | 3 249,29      | 527 366,19        | 29 179,38                | XS2056730323 |
| TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31     | EUR    | 171 468,32         | 8 663,98      | 207 627,69        | 36 159,37                | XS2033327854 |
| PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-04    | USD    | 200 619,05         | 2 619,02      | 195 148,96        | (5 470,09)               | XS2182954797 |
| SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09 | EUR    | 402 393,00         | 2 496,70      | 422 796,07        | 20 403,07                | XS2238279181 |
| REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25   | EUR    | 508 465,00         | 17 288,40     | 550 080,16        | 41 615,16                | XS1207058733 |
| GAZPROM PJSC 0,000 2169-01-26           | EUR    | 868 012,05         | 6 001,55      | 897 381,09        | 29 369,04                | XS2243636219 |
| MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12     | EUR    | 306 064,37         | (454,39)      | 306 662,89        | 598,52                   | NO0010824006 |
| HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01   | USD    | 35 432,15          | 96,68         | 35 031,86         | (400,29)                 | USU4328RAF11 |
| FFP 1,875 2026-10-30                    | EUR    | 203 032,84         | 558,31        | 192 554,95        | (10 477,89)              | FR0013457405 |
| INTERCONTINENTAL HOT 3,375 2028-07-08   | GBP    | 181 507,03         | 1 295,01      | 203 468,52        | 21 961,49                | XS2240494711 |
| SWISS RE FINANCE UK 0,000 2032-06-04    | EUR    | 103 571,00         | 1 409,70      | 112 217,22        | 8 646,22                 | XS2181959110 |
| ATLANTIA SPA 1,750 2026-06-26           | EUR    | 197 998,40         | 1 967,82      | 199 616,51        | 1 618,11                 | XS1327504087 |
| BANKIA SA 1,500 2022-07-18              | EUR    | 602 353,01         | 6 735,39      | 621 913,57        | 19 560,56                | XS1645651909 |
| ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04   | EUR    | 497 574,00         | 7 616,10      | 561 006,57        | 63 432,57                | FR0013510823 |
| ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01           | EUR    | 277 975,00         | 7 971,20      | 297 134,13        | 19 159,13                | XS1528093799 |
| ACCOR SA 4,375 2168-04-30               | EUR    | 292 049,04         | 11 024,70     | 297 809,19        | 5 760,15                 | FR0013399177 |
| TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12-31   | USD    | 8 809,65           | 1,87          | 9 281,15          | 471,50                   | USU8302LAJ71 |
| TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12-31   | USD    | 477 585,03         | 1 349,23      | 482 832,72        | 5 247,69                 | US87470LAJ08 |
| GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01             | EUR    | 405 207,80         | 1 939,24      | 404 918,09        | (289,71)                 | XS1598757760 |
| LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16       | EUR    | 297 304,13         | 1 422,30      | 285 555,56        | (11 748,57)              | FR0013449261 |
| PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06-15   | USD    | 466 084,55         | 5 045,92      | 440 008,87        | (26 075,68)              | XS1242956966 |
| GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04-30   | EUR    | 305 164,67         | 2 072,81      | 309 808,82        | 4 644,15                 | XS1598243142 |
| GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04-30   | EUR    | 171 743,67         | 1 874,59      | 193 685,16        | 21 941,49                | XS1812087598 |
| EUROFINS 4,875 2023-04-29               | EUR    | 418 588,68         | 9 076,40      | 437 043,49        | 18 454,81                | XS1224953882 |
| EUROFINS 2,875 2023-08-11               | EUR    | 296 573,81         | 1 919,83      | 308 142,75        | 11 568,94                | XS2051471105 |
| AT&T CORP 2,875 2025-05-01              | EUR    | 598 640,00         | 15 119,84     | 604 426,09        | 5 786,09                 | XS2114413565 |
| MERCK KGAA 1,625 2053-09-09             | EUR    | 299 835,00         | 1 522,03      | 307 647,57        | 7 812,57                 | XS2218405772 |



# MutuaFondo Mixto Flexible, F.I.

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



ON6518297

### CLASE 8.<sup>a</sup>

| Cartera Exterior                            | Divisa | Valoración inicial | Intereses  | Valor razonable | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN          |
|---------------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|---------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>          |        |                    |            |                 |                          |               |
| BOLLORE 2,875 2021-06-29                    | EUR    | 202 606,08         | (3 181,92) | 207 371,45      | 4 765,37                 | FR0012872174  |
| BOLLORE 2,000 2021-10-25                    | EUR    | 199 708,54         | 2 303,07   | 203 966,63      | 4 258,09                 | FR0013233426  |
| SAUDI ARABIAN OIL CO 1,375 2022-04-16       | USD    | 351 982,47         | 1 980,91   | 336 239,33      | (15 743,14)              | XS1982118264  |
| DNO ASA 2,093 2024-05-29                    | USD    | 88 241,18          | 448,68     | 74 856,96       | (13 384,22)              | NO0010852643  |
| APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17          | USD    | 363 464,11         | 824,41     | 363 124,91      | (339,20)                 | USU0044VAF32  |
| ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-28        | EUR    | 439 011,47         | 61 897,89  | 322 006,11      | (117 005,36)             | XS1134780557  |
| BANK OF IRELAND GROU 3,750 2025-05-19       | EUR    | 405 577,52         | 3 362,76   | 458 444,78      | 52 867,26                | XS2178043530  |
| GESTAMP FUND LUX 1,750 2021-05-15           | EUR    | 100 199,91         | 393,11     | 100 914,11      | 714,20                   | XS1409497283  |
| TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14        | EUR    | 600 512,47         | 2 516,83   | 625 827,09      | 25 314,62                | FR0013452893  |
| LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2167-11-29        | EUR    | 156 575,80         | 1 513,88   | 218 480,73      | 61 904,93                | XS2003473829  |
| CPI PROPERTY GROUP 4,375 2023-11-09         | EUR    | 614 257,72         | (79,84)    | 628 983,48      | 14 725,76                | XS1819537132  |
| CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16              | EUR    | 300 402,00         | 1 852,09   | 306 590,86      | 6 188,86                 | XS1996435688  |
| HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10-04       | EUR    | 457 039,05         | 1 242,25   | 446 339,92      | (10 699,13)              | XS2060691719  |
| VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03         | EUR    | 333 215,77         | 7 787,98   | 338 600,61      | 5 384,84                 | XS1888179477  |
| BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01         | USD    | 301 597,94         | 2 104,67   | 326 139,51      | 24 541,57                | US097023CY98  |
| SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04       | USD    | 183 042,69         | 2 177,49   | 172 053,91      | (10 988,78)              | XS2049422343  |
| ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29       | USD    | 92 444,32          | 2 007,52   | 91 085,26       | (1 359,06)               | USF2893TAF33  |
| AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09              | EUR    | 415 128,66         | 5 034,34   | 440 179,42      | 25 050,76                | XS2056697951  |
| AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19              | EUR    | 251 899,74         | 554,74     | 256 394,26      | 4 494,52                 | XS2080767010  |
| ALMIRALL SA 0,250 2021-12-14                | EUR    | 493 713,00         | 3 014,11   | 492 447,70      | (1 265,30)               | XS1919894813  |
| CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-01          | USD    | 53 600,28          | 89,90      | 52 101,20       | (1 499,08)               | US808513BD67  |
| AVIVA PLC 3,875 2031-07-03                  | EUR    | 206 640,47         | 3 044,67   | 223 693,71      | 17 053,24                | XS1083986718  |
| BANK OF IRELAND PLC 10,000 2022-12-19       | EUR    | 456 737,81         | 349,43     | 476 143,23      | 19 405,42                | XS0867469305  |
| BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19        | GBP    | 344 450,83         | 3 792,48   | 340 316,98      | (4 133,85)               | XS1685476175  |
| Cupón Cero AIRBUS GROUP SE 1,818 2021-06-14 | EUR    | 490 565,00         | 5 535,19   | 494 553,50      | 3 988,50                 | XS1434160971  |
| BAYER AG 2,375 2025-05-12                   | EUR    | 400 612,18         | 2 132,50   | 411 141,91      | 10 529,73                | XS2077670003  |
| SES SA 4,625 2022-01-02                     | EUR    | 121 792,20         | 4 763,06   | 124 196,58      | 2 404,38                 | XS1405777746  |
| ELECTRICITE DE FRANC 5,000 2026-01-22       | EUR    | 513 960,47         | 21 613,34  | 577 847,23      | 63 886,76                | FR0011697028  |
| ENEL SPA 4,375 2043-09-24                   | USD    | 299 060,58         | 3 141,70   | 284 953,90      | (14 106,68)              | US292665WAA62 |
| ENI SPA 100,000 2050-01-13                  | EUR    | 197 888,28         | 914,93     | 207 255,88      | 9 367,60                 | XS2242929532  |
| ENI SPA 100,000 2048-10-13                  | EUR    | 198 632,37         | 1 403,95   | 211 916,96      | 13 284,59                | XS2242931603  |
| GRUPO PIKOLIN 3,738 2021-05-18              | EUR    | 100 117,53         | 2 234,78   | 100 135,22      | 17,69                    | ES0305072003  |
| JAGUAR LAND ROVER AU 1,937 2023-03-01       | GBP    | 311 121,13         | 3 262,23   | 284 500,52      | (26 620,61)              | XS1195502031  |
| LA POSTE 2,650 2025-12-01                   | USD    | 183 941,44         | 634,24     | 173 560,19      | (10 381,25)              | FR0013221140  |
| LA POSTE 3,125 2026-01-29                   | EUR    | 385 072,42         | 13 641,90  | 428 845,82      | 43 773,40                | FR0013331949  |

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



0N6518298

CLASE 8.<sup>a</sup>

| Cartera Exterior                                    | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|-----------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                  |        |                      |                   |                      |                          |              |
| NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15                          | EUR    | 315 354,56           | 6 255,29          | 348 302,21           | 32 947,65                | XS2171872570 |
| BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14                | EUR    | 520 908,82           | 2 485,84          | 531 287,47           | 10 378,65                | XS2065555562 |
| TAGUS SA 0,070 2022-02-12                           | EUR    | 234 424,08           | (15 930,02)       | 250 668,80           | 16 244,72                | PTTGCPO0000  |
| INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17                | EUR    | 198 454,06           | 397,19            | 219 635,22           | 21 181,16                | XS1156024116 |
| INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-01-19                | EUR    | 205 509,44           | 1 341,32          | 205 687,90           | 178,46                   | XS1346815787 |
| BANKINTER SA 2,500 2022-04-06                       | EUR    | 703 009,06           | 11 807,89         | 717 307,32           | 14 298,26                | XS1592168451 |
| BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22               | GBP    | 452 618,00           | 8 915,97          | 491 983,12           | 39 365,12                | XS2193663619 |
| PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15                 | USD    | 413 670,68           | 11 805,74         | 413 213,60           | (457,08)                 | USC71968AB41 |
| SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15                    | USD    | 169 627,90           | 1 836,89          | 172 787,72           | 3 159,82                 | US842587DF14 |
| SCANDINAVIAN TOBACCO 0,000 2025-06-24               | EUR    | 127 793,56           | 413,45            | 130 530,48           | 2 736,92                 | XS2237302646 |
| GENEL ENERGY PLC 0,000 2025-10-14                   | USD    | 206 790,12           | 4 187,89          | 207 243,87           | 453,75                   | NO0010894330 |
| FORD MOTOR COMPANY I 4,812 2030-01-22               | USD    | 281 313,35           | 4 718,62          | 364 875,34           | 83 561,99                | US345370CX67 |
| PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26                | EUR    | 411 843,00           | 15 158,68         | 405 094,22           | (6 748,78)               | XS1824424706 |
| NN GROUP NV 4,625 2024-04-08                        | EUR    | 215 680,33           | 3 996,75          | 227 813,03           | 12 132,70                | XS1054522922 |
| BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01                 | USD    | 265 983,90           | 2 489,55          | 304 985,56           | 39 001,66                | US097023CV59 |
| CHANEL LTD 100,000 2026-07-31                       | EUR    | 187 312,70           | 134,17            | 188 014,58           | 701,88                   | XS2239845097 |
| TELEFONICA EMISIONES 0,049 2021-03                  | EUR    | 199 817,00           | 159,00            | 199 633,35           | (183,65)                 | XS1377251423 |
| JAPAN TOBACCO INC 100,000 2083-09-30                | EUR    | 138 140,46           | 846,35            | 143 102,88           | 4 962,42                 | XS2238783778 |
| BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22               | EUR    | 407 780,16           | 7 642,99          | 446 547,77           | 38 767,61                | XS2193662728 |
| MSCI INC 1,937 2025-06-01                           | USD    | 581 398,88           | 1 431,92          | 539 886,48           | (41 512,40)              | US55354GAL41 |
| ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03                | EUR    | 389 789,06           | 2 461,39          | 417 363,59           | 27 574,53                | XS2182055009 |
| UNICREDIT SPA 2,000 2029-09-23                      | EUR    | 398 962,90           | 2 203,90          | 396 583,88           | (2 379,02)               | XS2055089457 |
| BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06                  | EUR    | 199 998,16           | 3 138,18          | 213 436,59           | 13 438,43                | FR0013370129 |
| CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10                       | EUR    | 302 078,36           | 7 663,09          | 301 211,81           | (866,55)                 | XS1216020161 |
| BANK OF NY MELLON 2,625 2168-09-20                  | USD    | 69 951,68            | 695,68            | 67 968,64            | (1 983,04)               | US064058AH32 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>          |        | <b>28 252 092,93</b> | <b>376 427,16</b> | <b>29 088 607,30</b> | <b>836 514,37</b>        |              |
| <b>Acciones admitidas cotización</b>                |        |                      |                   |                      |                          |              |
| ATLANTICA YIELD                                     | USD    | 607 564,81           | -                 | 715 020,05           | 107 455,24               | GB00BLP5YB54 |
| GREENCOAT RENEWABLES P                              | EUR    | 589 732,84           | -                 | 582 500,00           | (7 232,84)               | IE00BF2NR112 |
| <b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>        |        | <b>1 197 297,65</b>  | <b>-</b>          | <b>1 297 520,05</b>  | <b>100 222,40</b>        |              |
| <b>Acciones y participaciones Directiva</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| PICTET ASSET MANAGEMENT SA                          | EUR    | 650 000,00           | -                 | 805 944,63           | 155 944,63               | LU0844698075 |
| ABACO GLOBAL                                        | EUR    | 800 012,00           | -                 | 603 043,05           | (196 968,95)             | ES0140074008 |
| <b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b> |        | <b>1 450 012,00</b>  | <b>-</b>          | <b>1 408 987,68</b>  | <b>(41 024,32)</b>       |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                       |        | <b>31 067 132,37</b> | <b>376 680,05</b> | <b>31 961 443,87</b> | <b>894 311,50</b>        |              |

MutuaFondo Mixto Flexible, F.I.

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



0N6518299

CLASE 8.ª

| Descripción                                             | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Compra de opciones "call"</b>                        |        |                                 |                      |                             |
| EURO STOXX 50 10                                        | EUR    | 77 700 000,00                   | 3 137 400,00         | 17/12/2021                  |
| S P 500 100                                             | USD    | 6 458 475,16                    | 661 782,76           | 17/06/2021                  |
|                                                         |        | <b>84 158 475,16</b>            | <b>3 799 182,76</b>  |                             |
| <b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>                |        |                                 |                      |                             |
| <b>Permutas financieras. Derechos a recibir</b>         |        |                                 |                      |                             |
| CDS (028) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1              | EUR    | 427 000,00                      | (51 986,57)          | 20/12/2025                  |
| CDS (028) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1              | EUR    | 670 000,00                      | (81 571,40)          | 20/12/2025                  |
| CDS (028) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1              | EUR    | 2 194 000,00                    | (267 115,96)         | 20/12/2025                  |
| CDS (028) ITALY CDS USD SR 5Y D14 20/12/20              | USD    | 392 894,40                      | 474,16               | 20/12/2025                  |
| CDS (028) SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20              | USD    | 982 236,00                      | (28 862,74)          | 20/12/2025                  |
| CDS (028) MARKIT ITRX EUROPE 12/25 20/12/               | EUR    | 2 100 000,00                    | (55 992,54)          | 20/06/2025                  |
| CDS (028) KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024                   | USD    | 491 118,00                      | (12 771,49)          | 20/06/2024                  |
|                                                         |        | <b>7 257 248,40</b>             | <b>(497 826,54)</b>  |                             |
| <b>TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir</b> |        |                                 |                      |                             |
| <b>Otros compromisos de compra</b>                      |        |                                 |                      |                             |
| MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADO                            | EUR    | -                               | 2 561 465,23         | -                           |
| MUTUAFONDO BONOS FLOTANTES,                             | EUR    | -                               | 4 488 415,29         | -                           |
| ABACO GLOBAL VALUE OPPORTUNI                            | EUR    | -                               | 603 043,05           | -                           |
|                                                         |        |                                 | <b>7 652 923,57</b>  |                             |
| <b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>              |        |                                 |                      |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>                                 |        |                                 |                      |                             |
| SUBYACENTE EURO/USD 125000                              | USD    | 498 898,59                      | 501 186,87           | 15/03/2021                  |
| SUBYACENTE EURO/GBP 125000                              | GBP    | 249 295,97                      | 250 279,16           | 15/03/2021                  |
| SUBYACENTE EURO/GBP 125000                              | GBP    | 1 799 875,95                    | 1 626 814,53         | 15/03/2021                  |
| SUBYACENTE EURO/USD 125000                              | USD    | 2 276 301,63                    | 2 756 527,79         | 15/03/2021                  |
|                                                         |        | <b>4 824 372,14</b>             | <b>5 134 808,35</b>  |                             |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>                         |        |                                 |                      |                             |
| <b>TOTALES</b>                                          |        | <b>96 240 095,70</b>            | <b>16 089 088,14</b> |                             |



0N6518300

## CLASE 8.<sup>a</sup>

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

### 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.





0N6518301

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Mutufondo Mixto Flexible, F.I.**

## **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 infraponderación, 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.





ON6518302

## CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutua fondo Mixto Flexible, F.I.**

### **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 la Sociedad, 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, 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 Medioambiente**

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en 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 de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

## Mutufondo Mixto Flexible, 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 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 Mixto Flexible, 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<br>Informe de gestión | Del 0N6518266 al 0N6518299<br>Del 0N6518300 al 0N6518302 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0N6518303 al 0N6518336<br>Del 0N6518337 al 0N6518339 |
| Tercer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de gestión | Del 0N6519400 al 0N6519433<br>Del 0N6519434 al 0N6519436 |

### FIRMANTES:

\_\_\_\_\_  
D. Juan Aznar Losada  
Presidente Ejecutivo

\_\_\_\_\_  
D. Tristán Pasqual del Pobil Alvés  
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