

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2022
Informe de Gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Financiación, F.I.L. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, 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 2022, 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
<p data-bbox="272 434 874 465">Cartera de inversiones financieras</p> <p data-bbox="272 495 874 734">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.</p> <p data-bbox="272 763 874 1032">De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.</p> <p data-bbox="272 1061 874 1182">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 del valor liquidativo de la mismo.</p>	<p data-bbox="874 495 1487 712">A 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.</p> <p data-bbox="874 741 1487 824">Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p data-bbox="874 853 1487 913"><i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i></p> <p data-bbox="874 943 1487 1205">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 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p data-bbox="874 1234 1487 1272"><i>Valoración de la cartera</i></p> <p data-bbox="874 1301 1487 1473">Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, 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.</p> <p data-bbox="874 1503 1487 1637">Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 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.

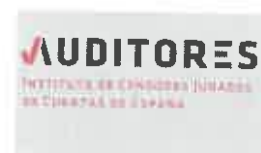
Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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)



Gemma M^a Ramos Pascual (22788)
29 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06782

96,00 EUR

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



CLASE 8.^a
CONSEJO REGULADOR DE SEGUROS DE VIDA



008485111

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Balance al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	98 917 131,83	101 224 577,13
Deudores	471 350,66	863 713,41
Cartera de inversiones financieras	91 346 391,30	96 194 170,52
Cartera interior	18 205 224,71	21 114 101,62
Valores representativos de deuda	11 165 237,94	14 375 956,25
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 229 439,28	987 706,00
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	96,83	348,70
Otros	4 810 450,66	5 750 090,67
Cartera exterior	71 735 056,94	73 904 431,75
Valores representativos de deuda	66 546 907,05	65 334 534,74
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	367 584,81	327 363,90
Otros	4 820 565,08	8 242 533,11
Intereses de la cartera de inversión	1 406 109,65	1 175 637,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 099 389,87	4 166 693,20
TOTAL ACTIVO	98 917 131,83	101 224 577,13



008485112

CLASE 8.^a

MUTUAFONDO FINANCIACIÓN, F.I.L.

Mutuafondo Financiación, F.I.L.**Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	98 607 302,17	100 413 854,44
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	98 607 302,17	100 413 854,44
Capital	-	-
Partícipes	105 252 067,71	97 430 687,26
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(6 644 765,54)	2 983 167,18
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	309 829,66	810 722,69
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	208 026,66	236 347,00
Pasivos financieros	-	-
Derivados	101 803,00	574 375,69
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	98 917 131,83	101 224 577,13
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	53 738 629,52	69 808 708,72
Compromisos por operaciones largas de derivados	17 500 000,00	22 600 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	36 238 629,52	47 208 708,72
Otras cuentas de orden	6 644 765,54	-
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	6 644 765,54	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	60 383 395,06	69 808 708,72

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008485113

CLASE 8.^a

INFORMACIÓN FINANCIERA

Mutufondo Financiación, F.I.L.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(822 946,18)	(790 109,54)
Comisión de gestión	(770 916,77)	(742 503,25)
Comisión de depositario	(45 813,58)	(39 909,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 215,83)	(7 696,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(822 946,18)	(790 109,54)
Ingresos financieros	4 224 520,87	3 620 073,27
Gastos financieros	(32 179,27)	(96 354,58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(10 481 145,43)	(656 223,64)
Por operaciones de la cartera interior	(1 176 909,58)	(392 860,49)
Por operaciones de la cartera exterior	(8 571 266,74)	608 840,19
Por operaciones con derivados	(754 569,20)	(1 039 052,78)
Otros	21 600,09)	166 849,44
Diferencias de cambio	(24 822,33)	48 863,43
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	491 806,80	887 051,93
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3,28	71 393,29
Resultados por operaciones de la cartera exterior	192 536,38	1 095 264,18
Resultados por operaciones con derivados	410 366,13	(276 787,75)
Otros	(111 098,99)	(2 817,79)
Resultado financiero	(5 821 819,36)	3 803 410,41
Resultado antes de impuestos	(6 644 765,54)	3 013 300,87
Impuesto sobre beneficios	-	(30 133,69)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(6 644 765,54)	2 983 167,18

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Mutua fondo Financiación, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(6 644 765,54)				
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-				
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-				
Total de ingresos y gastos reconocidos	(6 644 765,54)				

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	97 430 687,26	-	-	2 983 167,18	-	100 413 854,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	97 430 687,26	-	-	2 983 167,18	-	100 413 854,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6 644 765,54)	-	(6 644 765,54)
Aplicación del resultado del ejercicio	2 983 167,18	-	-	(2 983 167,18)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 000 000,00	-	-	-	-	5 000 000,00
Reembolsos	(161 786,73)	-	-	-	-	(161 786,73)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	105 252 067,71	-	-	(6 644 765,54)	-	98 607 302,17



CLASE 8.^a



008485114

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2.983.167,18

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos 2.983.167,18

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

Saldos al 31 de diciembre de 2020 91.380.745,79 - - - - - 92.286.935,58

Ajustes por cambios de criterio - - - - - -

Ajustes por errores - - - - - -

Saldo ajustado 91.380.745,79 - - - - - 92.286.935,58

Total ingresos y gastos reconocidos - - - - - 2.983.167,18

Aplicación del resultado del ejercicio - - - - - (906.189,79)

Operaciones con partícipes

Suscripciones 7.127.115,57 - - - - - 7.127.115,57

Reembolsos (1.983.363,89) - - - - - (1.983.363,89)

Remanente procedente de fusión - - - - - -

Otras variaciones del patrimonio - - - - - -

Saldos al 31 de diciembre de 2021 97.430.687,26 - - - - - 100.413.854,44



CLASE 8.^a



008485115



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



008485116

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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.

Durante los ejercicios 2022 y 2021 los valores se encontraban depositados en BNP Paribas Securities Services, S.A. Durante el ejercicio 2022, BNP Paribas Securities Services, S.A., ha sido absorbida por BNP Paribas, Sucursal en España, pasando esta a prestar al Fondo las mismas funciones que venía prestando la entidad absorbida. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, así como, por la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.



CLASE 8.^a

ISSN 1135-5802



008485117

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

- En la denominación social del Fondo de Inversión se incluirá la denominación y las siglas privativas de las Instituciones de Inversión Colectiva inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., "Fondo de Inversión Libre" y su sigla "F.I.L."
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 25, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro Administrativo, para alcanzar dicho número.
- Las participaciones del Fondo podrán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 100.000 euros, excepto para inversores que tengan la condición de clientes profesionales conforme a la definición del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- Sólo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, cuando se dirijan a inversores profesionales.
- El valor liquidativo de las participaciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado semestralmente. Las suscripciones y reembolsos del Fondo se realizarán con la misma periodicidad que el cálculo del valor liquidativo.
- No le resultará de aplicación los límites máximos y las formas de cálculo de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso previstos en el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS



008485118

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

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

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

De acuerdo con el folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una retribución anual en concepto de gastos de gestión del 0,78% sobre el patrimonio del Fondo.

Igualmente, el folleto del Fondo establece que la Entidad Depositaria percibirá una retribución anual en concepto de comisión de depósito del 0,02% sobre el patrimonio así como una comisión de depósito adicional sobre los activos extranjeros custodiados del 0,04%.



CLASE 8.ª



008485119

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de Crédito:** la inversión en emisores/emisiones de baja calidad crediticia o sin calificar, incrementa el riesgo de que el emisor de los activos no pueda hacer frente al pago del principal y del interés.
- **Riesgo de Tipos de interés:** Variaciones de tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos afectan, con carácter general, negativamente a su precio mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de precio.
- **Riesgo de Concentración:** Existe concentración geográfica (España) y podrá existir concentración importante en un mismo emisor/emisión, o en un mismo sector, esto incrementa el riesgo respecto a una cartera más diversificada.
- **Riesgo de Liquidez:** la inversión en emisiones pequeñas o no cotizadas, limitará su liquidez en caso de que el FIL se vea obligado a modificar o deshacer sus posiciones.
- **Riesgo de Divisa:** Deriva de las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- **Riesgo de Mercados emergentes:** Implica mayor volatilidad y riesgo de acontecimientos político-sociales imprevistos y de nacionalización o expropiación de activos.



008485120

CLASE 8.ª

Mutua fondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

Riesgo de sostenibilidad: todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. La Gestora no integra los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión del fondo ya que dada la tipología de activos en los que invierte, no dispone actualmente de suficiente información ASG que le permita aplicar la metodología de análisis de riesgos de sostenibilidad establecida en la política de integración de riesgos ASG de la Gestora, lo que no necesariamente significa que los riesgos de sostenibilidad del fondo no puedan llegar a ser significativos. El fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

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



CLASE 8.ª



008485121

Mutua fondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento 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 impacte 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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.^a
NORMAS DE CLASIFICACIÓN



008485122

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

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 2022 y 2021.

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



CLASE 8.^a
COMUNICACIÓN DEL EJERCICIO ANUAL



008485123

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



008485124

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



008485125

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



008485126

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



008485127

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.



008485128

CLASE 8.ª

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

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

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 C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

l) Suscripciones y reembolsos

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

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.^a

© 2014. Todos los derechos reservados.



008485129

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	291 855,43	767 065,41
Administraciones Públicas deudoras	27 587,38	1 044,90
Otros	151 907,85	95 603,10
	<u>471 350,66</u>	<u>863 713,41</u>

El capítulo "Depósitos de garantía", al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.^a



008485130

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	-	30 133,69
Otros	208 026,66	206 213,31
	208 026,66	236 347,00

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

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 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	18 205 224,71	21 114 101,62
Valores representativos de deuda	11 165 237,94	14 375 956,25
Instituciones de Inversión Colectiva	2 229 439,28	987 706,00
Derivados	96,83	348,70
Otros	4 810 450,66	5 750 090,67
Cartera exterior	71 735 056,94	73 904 431,75
Valores representativos de deuda	66 546 907,05	65 334 534,74
Derivados	367 584,81	327 363,90
Otros	4 820 565,08	8 242 533,11
Intereses de la cartera de inversión	1 406 109,65	1 175 637,15
	91 346 391,30	96 194 170,52



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



008485131

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	4 662 726,22	3 065 282,27
Cuentas en divisa	-	787 365,35
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	991 491,28	214 962,28
Otras cuentas de tesorería en divisa	1 445 172,37	99 083,30
	7 099 389,87	4 166 693,20

Durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021, 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.



008485132

CLASE 8.^a**Mutufondo Financiación, F.I.L.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>98 607 302,17</u>	<u>100 413 854,44</u>
Número de participaciones emitidas	<u>894 388,62</u>	<u>853 007,98</u>
Valor liquidativo por participación	<u>110,25</u>	<u>117,72</u>
Número de partícipes	<u>55</u>	<u>57</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 47,94% y el 48,26%, respectivamente, 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 de este:

	2022	2021
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	<u>47,94%</u>	<u>48,26%</u>

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.



CLASE 8.^a



008485133

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	6 644 765,54	-
	6 644 765,54	-

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 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.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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.



CLASE 8.^a
CORREOS Y TELÉGRAFOS DE ESPAÑA



008485134

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 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.

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Renta Fija privada						
PIKLIN 5.15,GRUPO PIKOLIN	EUR	1 999 891,22	4 963,73	1 647 335,72	(352 555,50)	ES0205072020
EMNAEL 4,87,EMPRESA NAVIERA ELCANO SA	EUR	1 490 799,26	27 919,66	1 433 765,72	(57 033,54)	ES0305198022
SIDECU 5 25,SIDECU SA	EUR	4 001 055,36	56 703,49	3 531 813,96	(469 241,40)	ES0305063010
EMNAEL 5.5,EMPRESA NAVIERA ELCANO SA	EUR	1 500 061,52	35 373,48	1 513 064,83	13 003,31	ES0305198014
MESUPR 4.1,METROVACESA SA	EUR	1 499 812,74	36 066,25	1 500 159,78	347,04	ES0305122006
CSIQ 4 26 , CANADIAN SOLAR INC	EUR	1 799 966,70	5 812,14	1 539 097,93	(260 868,77)	ES0305624001
TOTAL Renta Fija privada		12 291 586,80	166 838,75	11 165 237,94	(1 126 348,86)	
Acciones y Participaciones						
ALTREDD SM ,ALTER REAL ESTATE DEBT FIL-	EUR	2 280 000,00	-	2 229 439,28	(50 560,72)	ES0108744048
TOTAL Acciones y Participaciones		2 280 000,00	-	2 229 439,28	(50 560,72)	
Otras Participaciones						
PRIDE FCPT,ALMA CAPITAL INVESTMENT	EUR	2 355 236,72	-	2 458 655,41	103 418,69	LU2178550047
SAN PRIVATE,SANTANDER ASSET MANAGEMENT	EUR	2 280 597,08	-	2 351 795,25	71 198,17	AAAAAAAAAA010
TOTAL Otras Participaciones		4 635 833,80	-	4 810 450,66	174 616,86	
TOTAL Cartera Interior		19 207 420,60	166 838,75	18 205 127,88	(1 002 292,72)	



CLASE 8.^a



008485135

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Renta Fija Privada						
TRAFIG 3.87, TRAFIGURA FUNDING SA	EUR	1 531 110,63	52 979,01	1 449 028,18	(82 082,45)	XS2293733825
ATOSTR 0.00, ATLANTIA SPA	EUR	164 638,20	(542,57)	136 163,07	(28 475,13)	XS2267889991
SOFTBK 2.87, SOFTBANK GROUP CORP	EUR	2 193 928,13	29 695,69	1 807 404,84	(386 523,29)	XS2361254597
HCDNDA 5.35, HACIENDA INVESTMENTS LTD	USD	747 577,25	14 744,57	388 627,66	(358 949,59)	XS2278534099
VRITAS 0.00, CITY OF VENICE ITALY	EUR	1 497 635,46	3 054,69	1 284 287,23	(213 348,23)	XS2254184547
ATLIM 1.875, AUTOSTRAD	EUR	997 490,19	14 791,31	835 661,16	(161 829,03)	XS2301390089
CITPET 6.37, CITGO HOLDING INC	USD	145 327,94	441,12	159 001,51	13 673,57	USU17185AG14
GAZPRU 0 PE, GAZPROM PJSC	EUR	1 033 718,00	1 270,02	642 230,08	(391 487,92)	XS2243636219
DESLN 9.25, GENEL ENERGY PLC	USD	1 034 757,92	77 042,08	1 057 107,32	22 349,40	NO0010894330
GAMMAB 9.75, IGT LOTTERY SPA	EUR	1 003 985,00	25 067,70	1 039 160,63	35 175,63	XS2536848448
GRFSM 3.875, GRIFOLS SA	EUR	504 273,18	3 878,07	422 647,21	(81 625,97)	XS2393001891
COLAT 4.5, COCA-COLA EUROPEANS PL	USD	360 708,43	7 405,27	335 747,83	(24 960,60)	XS2434515313
CELDES 5.25, VIA CELERE DESARROLLOS IN	EUR	773 248,55	8 191,30	685 677,09	(87 571,46)	XS2321651031
BURLN 6.25, BURFORD CAPITAL LTD	USD	428 833,89	6 210,63	421 484,11	(7 349,78)	USU1056LAA99
AEDASH 4 26, AEDAS HOMES SA	EUR	632 476,05	(195,14)	534 186,66	(98 289,39)	XS2343873597
GOLGOO Fioa, PERMIRA HOLDINGS LLP	EUR	1 975 459,50	69 229,50	1 804 459,67	(170 999,83)	XS2342638033
HOMESM 4.5, NEINOR HOMES SA	EUR	1 007 198,10	8 867,60	855 182,40	(152 015,70)	XS2332219612
TEP 0.00000, TALLGRASS ENERGY PARTNERS	USD	47 258,61	9,52	46 247,62	(1 010,99)	USU8302LAJ71
BATSLN 3.75, BRITISH AMERICAN TOBACCO PL	EUR	1 969 949,28	18 572,32	1 441 773,71	(528 175,57)	XS2391790610
TYCHEG 4.25, TYCHE GESTION BV	EUR	6 239 724,36	182 391,93	5 988 575,19	(251 149,17)	ES0305339006
MMBFP 1.75, LAGARDERE S.C.A.	EUR	882 520,87	3 958,87	833 638,09	(48 882,78)	FR00140055SR9
TKOFF 2.25, TIKEHAU CAPITAL SCS	EUR	1 989 810,94	8 344,85	1 787 034,88	(202 776,06)	FR0013452893
KORIFP 4.12, KORIAN SA	GBP	3 475 222,07	46 696,91	2 617 170,89	(858 051,18)	FR0014003YZ5
LFVEFP 4.5, LA FONCIERE VERTE	EUR	2 002 397,18	40 311,22	1 920 866,86	(81 530,32)	FR0013433992
ACFP 2.375, ACCOR SA	EUR	596 137,68	1 171,92	511 598,44	(84 539,24)	FR0014006ND8
DNONO 7.875, DNO ASA	USD	1 874 022,76	16 383,28	1 850 716,92	(23 305,84)	NO0011088593
EURNBB 6.25, EURONAV LUXEMBOURG	USD	684 015,00	14 322,15	728 417,92	44 402,92	NO0011091290
HLT 3.75 29, HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	209 996,99	1 297,07	198 767,58	(11 229,41)	USU4328RAF11
HLT 4 31 ,HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	213 739,53	1 150,78	194 593,35	(19 146,18)	USU4328RAG93
PKICN 4 5 2, PARKLAND FUEL COPR	USD	1 262 647,26	15 367,48	1 175 090,25	(87 557,01)	USU70137WAG33
MELI 3.125, MERCADO LIBRE INC	USD	826 978,43	12 856,15	722 273,72	(104 704,71)	US58733RAF91
CRL 3.75 29, CHARLES RIVER LABORATORIES	USD	75 971,18	949,68	75 602,67	(368,51)	USU14144AC07
ST 4 29 ,SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	USD	426 602,48	8 519,58	408 694,97	(17 907,51)	USN78840AM28
CITPET 6.37, CITGO HOLDING INC	USD	732 378,50	2 109,82	787 534,43	55 155,93	US17302XAM83



008485136

CLASE 8.^a

Mutuafofondo Financiación, F.I.L.

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

Descripción	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
SWAP 0,035%-EURIB6M 27.07.23 SL3C2V2V	5 000 000,00	27/07/2023
SWAP 0,438% VTO 25/04/2023 SL2F0D94	5 000 000,00	25/04/2023
SWAP CERO 0,3065% 30/07/2023 SL5O4FLV	2 500 000,00	30/07/2023
CDS(043)MARKIT ITRX EUR XOVER 06/27 20/0	2 000 000,00	20/06/2027
CDS(043)MARKIT ITRX EUR XOVER 06/27 20/0	3 000 000,00	20/06/2027
Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	16 014 881,25	15/03/2023
Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	7 723 748,27	15/03/2023
SWAP 0,035%-EURIB6M 27.07.23 SL3C2V2V	5 000 000,00	27/07/2023
SWAP 0,438% VTO 25/04/2023 SL2F0D94	5 000 000,00	25/04/2023
SWAP CERO 0,3065% 30/07/2023 SL5O4FLV		
TOTALES CUENTAS DE COMPROMISO	53 738 629,52	



CLASE 8.^a



008485138

Mutua fondo Financiación, F.I.L.

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

CLASE 8.^a



008485139

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Renta Fija Privada						
METROVACESA 4,1% 31/05/2026	EUR	1 500 003,00	35 757,44	1 500 468,59	465,59	ES0305122006
CANADIAN SOLAR EMEA CAP 4% 02/12/2026	EUR	1 800 003,00	5 804,17	1 756 648,68	(43 354,32)	ES0305624001
NAVIERA ELCANO 4,875% 16/07/2026	EUR	1 504 692,50	25 156,34	1 514 929,53	10 237,03	ES0305198022
EMPRESA NAVIERA ELCANO S 5,5% 26/07/2023	EUR	1 500 125,42	35 375,01	1 523 063,35	22 937,93	ES0305198014
PIKOLIN SL 5,15% 14/12/2026	EUR	1 999 903,25	4 963,73	2 007 537,72	7 634,47	ES0205072020
GRUPO PIKOLIN 4,50% VTO 27 05 2022	EUR	2 401 135,99	62 964,48	2 425 235,52	24 099,53	ES0205072012
SIDECU 5% 18/03/2025	EUR	4 000 659,58	57 178,19	3 648 072,86	(352 586,72)	ES0305063010
TOTAL Renta Fija Privada		14 706 522,74	227 199,36	14 375 956,25	(330 566,49)	
Acciones y Participaciones						
ALTER REAL ESTATE DEBT FIL-D	EUR	1 050 000,00		987 706,00	(62 294,00)	ES0108744048
TOTAL Acciones y Participaciones		1 050 000,00		987 706,00	(62 294,00)	
Participaciones						
MURIAS VTO.30-06-2026	EUR	3 472 680,55		3 444 487,86	(28 192,69)	VVVVVVVVV001
SAN ALTERNATIVES RAIF-SAN PRIVATE DEBT	EUR	925 000,00		946 696,80	21 696,80	AAAAAAAAAA010
PRIDE FCP-SIF 2020-3	EUR	1 324 468,08		1 358 906,01	34 437,93	LU2178550047
TOTAL Otras Participaciones		5 722 148,63		5 750 090,67	27 942,04	
TOTAL Cartera Interior		21 478 671,37	227 199,36	21 113 752,92	(364 918,45)	

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

CLASE 8.^a




008485140

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Renta Fija Privada						
GESTAMP AUTOMOCION 3,25% 30/04/2026	EUR	3 927 735,07	35 191,50	4 053 738,43	126 003,36	XS1814065345
TYCHE GESTION 4,25% 03/05/2023	EUR	5 998 857,18	418 906,91	5 405 860,21	(592 996,97)	ES0305339006
DNO A 7,875% 09/09/2026	USD	1 388 659,03	10 093,36	1 473 624,18	84 965,15	NO0011088593
TIKEHAU CAPITAL SCA 2,25% 14/10/2026	EUR	1 995 794,47	8 365,63	2 086 574,10	90 779,63	FR0013452893
LA FONCIERE VERTE 4,5% 18/07/2025	EUR	2 004 490,90	39 046,30	2 053 203,98	48 713,08	FR0013433992
PARKLAND CORP/CANADA 4,5% 01/10/2029	USD	1 268 563,98	11 719,72	1 319 749,84	51 185,86	US70137WAG33
EURONAV LUXEMBOURG 6,25% 14/09/2026	USD	686 378,56	12 268,86	721 725,20	35 346,64	NO0011091290
GENEL ENERGY NO 5 LTD 9,25% 28/09/2025	USD	1 032 431,05	23 320,46	1 136 956,63	104 525,58	NO0010894330
SOCIETA ESERCIZI AER 3,5% 09/10/2025	EUR	1 609 527,00	(1 938,45)	1 709 222,52	99 695,52	XS2238279181
HILTON DOMESTIC OPERATI 3,75% 01/05/2029	USD	211 497,83	609,65	218 040,57	6 542,74	USU4328RAF11
HILTON DOMESTIC OPERATI 4% 01/05/2031	USD	218 268,67	(761,34)	222 568,17	4 299,50	USU4328RAG93
VERTIAS 3,25% 09/12/2027	EUR	1 496 850,00	3 430,50	1 470 736,42	(26 113,58)	XS2254184547
TALLGRASS NRG PRTRN/ 6% 31/12/2030	USD	46 981,40	8,92	49 772,92	2 791,52	USU8302LAJ71
TALLGRASS NRG PRTRN/FIN 6% 31/12/2030	USD	2 464 400,23	406,87	2 587 375,35	122 975,12	US87470LAJ08
TRAFIGURA FUNDING 3,875% 02/02/2026	EUR	1 532 890,17	52 202,87	1 549 838,09	16 947,92	XS2293733825
CITGO PETROLEUM CORP 6,375% 15/06/2026	USD	146 743,20	354,23	156 996,99	10 253,79	USU17185AG14
CITGO PETROLEUM CORP 6,375% 15/06/2026	USD	750 094,82	1 242,96	785 513,13	35 418,31	USU17302XAM83
CHARLES RIVER LABORATOR 3,75% 15/03/2029	USD	75 975,56	837,97	80 549,14	4 573,58	USU14144AC07
SENSATA TECHNOLOGIES 4% 15/04/2029	USD	428 433,00	2 870,60	460 285,26	31 852,26	USN78840AM28
VIA CELERE DESARROLLOS 5,25% 01/04/2026	EUR	534 848,17	7 099,18	538 884,06	4 035,89	XS2321651031
BURFORD CAPITAL GBL 6,25% 15/04/2028	USD	427 421,09	5 981,48	464 860,41	37 439,32	USU1056LAA99
CANARY WHARF GROUP 3,375% 23/04/2028	GBP	2 387 995,10	12 533,05	2 457 315,13	69 320,03	XS2327414731
GATWICK AIRPORT FINANC 4,375% 07/04/2026	GBP	1 605 794,18	13 392,82	1 596 749,23	(9 044,95)	XS2329602135
NEINOR HOMES SLU 4,5% 15/10/2026	EUR	1 018 295,00	3 114,40	1 021 705,60	3 410,60	XS2332219612
GOLDEN GOOSE FLOTANTE 14/05/2027	EUR	1 482 634,36	11 131,79	1 499 120,09	16 485,73	XS2342638033
AEDAS HOMES OPCO SLU 4% 15/08/2026	EUR	634 238,04	5 432,69	648 128,42	13 890,38	XS2343873597
SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 06/01/2027	EUR	2 196 055,00	29 706,12	2 093 482,41	(102 572,59)	XS2361254597
GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875% 15/10/2028	EUR	504 800,00	4 119,50	503 963,97	(836,03)	XS2393001891
PARKLAND CORP/CANADA 4,625% 01/05/2030	USD	151 787,80	738,52	150 326,71	(1 461,09)	USC7196GAB61
PORT OF NEWCASTLE IEST 5,9% 24/11/2031	USD	1 775 032,78	10 363,64	1 822 202,57	47 169,79	USQ7700PAA23
ATLANTIA 1,875% 12/02/2028	EUR	999 275,00	14 912,00	1 031 060,04	31 785,04	XS2301390089
PETROFAC LTD 9,75% 15/11/2026	USD	983 671,17	13 504,44	994 971,68	11 300,51	USG7052TAF87
OBL CELLNEX EUR6M+2,20% 03/08/2027	EUR	2 991 263,74	1 801,47	3 011 800,78	20 537,04	XS1657934714

Mutua fondo Financiación, F.I.L.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Compromisos por operaciones largas de derivados			
SWAP 0,035%-EURIB6M 27.07.23 SL3C2V2V	EUR	5 000 000,00	27/07/2023
SWAP 0,825% 27 MAYO 2022 SLM11HZH	EUR	4 100 000,00	27/05/2022
SWAP EUR 6 0,234% VTO 20092022 SLF42R8U	EUR	6 000 000,00	20/09/2022
SWAP 0,438% VTO 25/04/2023 SL2F0D94	EUR	5 000 000,00	25/04/2023
SWAP CERO 0,3065% 30/07/2023 SL504FLV	EUR	2 500 000,00	30/07/2023
TOTAL Compromisos por operaciones largas de derivados		22 600 000,00	
Compromisos por operaciones cortas de derivados			
FUTURO EURO/GBP FUTURE MAR22 RPH2	GBP	9 623 625,00	16/03/2022
FUTURO EURO FX CURR FUT MAR22 ECH2	USD	13 664 800,00	16/03/2022
FUTURO EURO FX CURR FUT MAR22 ECH2	USD	220 283,72	16/03/2022
FUTURO EURO-BOBL FUTURE MAR22 OEH2	EUR	1 100 000,00	10/03/2022
SWAP 0,035%-EURIB6M 27.07.23 SL3C2V2V	EUR	5 000 000,00	27/07/2023
SWAP 0,825% 27 MAYO 2022 SLM11HZH	EUR	4 100 000,00	27/05/2022
SWAP EUR 6 0,234% VTO 20092022 SLF42R8U	EUR	6 000 000,00	20/09/2022
SWAP 0,438% VTO 25/04/2023 SL2F0D94	EUR	5 000 000,00	25/04/2023
SWAP CERO 0,3065% 30/07/2023 SL504FLV	EUR	2 500 000,00	30/07/2023
TOTAL Compromisos por operaciones cortas de derivados		47 208 708,72	
TOTALES CUENTAS DE COMPROMISO		69 808 708,72	



CLASE 8.^a



008485142



CLASE 8.^a



008485143

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El ejercicio 2022 ha sido uno de los peores para los mercados de capitales de la historia reciente. El fuerte repunte de los tipos de interés que hemos vivido durante los últimos doce meses ha afectado negativamente a las valoraciones tanto de bolsas como de bonos.

A pesar del rebote del último trimestre, las bolsas cerraron el ejercicio con una pérdida media superior al 10%. Pese a la mayor exposición del mercado europeo al conflicto ucraniano, su comportamiento en el año ha sido mejor que el del americano que, al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ha visto más penalizado por el repunte de los tipos de interés. Así, el Eurostoxx 50 cayó un 9% en el año, el S&P 500 un 18%, el MSCI Emerging Markets un 20%, y Japón (Nikkei) un 7,3% en el año.

Sin embargo, las pérdidas más significativas del ejercicio se han concentrado en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, combinado con la escasa rentabilidad implícita de partida y la correlación positiva entre deuda pública y privada explican el mal comportamiento de la renta fija. Por ejemplo, el bono de gobierno americano a 10 años, cuya TIR ha pasado del 1,51% a finales de 2021 al 3,87% a cierre de 2022, acumula una pérdida del 16% durante el año, su peor resultado en cinco décadas.

En este contexto en que prácticamente todos los activos, salvo el dólar y las materias primas, han cerrado en números rojos, ha sido prácticamente imposible evitar las pérdidas, más aún cuando los tipos de depósito en euros se han mantenido en negativo hasta la segunda mitad del año.

La inflación y sus consecuencias siguen siendo el principal foco de debate en los mercados. Cada dato de actividad económica y cada comentario de los banqueros centrales es analizado con mucho interés por los inversores.

En el último trimestre, la Reserva Federal de EE.UU ha subido tipos en 0,75% hasta el 4,25%. En su última reunión de diciembre, apuntó a un tipo terminal más alto que lo anticipado, argumentando la necesidad de una política monetaria restrictiva hasta que la inflación caiga sustancialmente.



CLASE 8.^a



008485144

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2022

El Banco Central Europeo, por su parte ha dejado los tipos en el 2% después de dos subidas de 0,75% en octubre y 0,50% en noviembre. Además, endureció mucho el mensaje, adelantando que seguirá subiendo tipos a un ritmo de 50 puntos básicos por reunión hasta que remita la inflación.

Por su parte, el Banco de Japón, que hasta ahora no había movido ficha, también sorprendió, ampliando en 25 puntos básicos el límite máximo de la banda de fluctuación del bono a 10 años, seguramente para tratar de dar soporte a un yen que se ha debilitado enormemente en tiempos recientes.

Los indicadores adelantados de actividad sugieren una desaceleración global. También lo vemos en la cotización de las materias primas y en la inversión de las curvas de tipos. El sector inmobiliario, que hasta ahora había aguantado la presión, ya empieza a mostrar síntomas de debilidad; los precios dejan de subir y la construcción de nuevas viviendas se está parando. Curiosamente, y contra todos los pronósticos, el empleo todavía aguanta, sobre todo en EE.UU., donde aún hay más de 10 millones de empleos sin cubrir.

De momento parece que el escenario central es de un aterrizaje suave (*soft landing*), en el que los bancos centrales conseguirían enfriar la economía evitando una recesión. Sin embargo, la historia nos dice que esto es poco probable, y que típicamente es necesaria una fuerte desaceleración para atajar una deriva inflacionaria.

En cualquier caso, seguramente el riesgo más relevante al que nos enfrentemos no sea el de entrar en recesión, que sería transitoria, sino el de que nos encontremos ante un cambio de paradigma, en el que el nivel de precios y los tipos de interés de equilibrio vayan a ser estructuralmente más altos en el futuro.

La reversión en la tendencia a la globalización debido a los problemas constatados en las cadenas de suministro y al aumento de las tensiones geopolíticas a nivel global, la mayor capacidad del factor trabajo para imponer mejoras salariales, o el incentivo para tratar de deflactar la montaña de deuda pública acumulada en los últimos años podrían ser factores inflacionarios a medio plazo.

Todo esto es relevante, ya que al igual que la escasa inflación de los últimos 30 años ha permitido a los bancos centrales mantener los tipos de interés muy contenidos, un mayor nivel estructural de inflación supondría tipos de interés más altos, menor crecimiento económico y menores valoraciones para los activos financieros.



CLASE 8.^a



008485145

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Decisiones generales de inversión adoptadas

Iniciamos 2022 con una visión constructiva en renta variable, pero ésta se ha vuelto más cauta como consecuencia de un menor crecimiento económico esperado y una mayor y más persistente inflación. Por zonas geográficas, hemos mantenido una sobreexposición a EE.UU frente a Europa durante la mayor parte del año. Del mismo modo, en emergentes redujimos exposición en la primera parte del año, con la venta de China y no ha sido hasta noviembre cuando nos hemos puesto más positivos. Acabamos el año con un posicionamiento en bolsa defensivo tanto por niveles como por composición de cartera. Seguimos esperando una revisión de beneficios mayor que pueda limitar las subidas de los mercados de renta variable. Por sectores, hemos comenzado a incrementar el peso en bancos, principales beneficiarios de la subida de tipos de interés. También redujimos la exposición a compañías cíclicas en favor de sectores con duración larga como utilities e inmobiliarias.

En renta fija partíamos de una posición conservadora tanto en duración como en niveles de inversión de crédito y pesos elevados en activos monetarios. Ante el fuerte repunte de tipos de interés descrito, recortamos posiciones cortas en bonos americanos, y aumentamos la duración de las carteras hasta niveles más neutrales, que hemos mantenido hasta septiembre. Desde entonces, hemos comenzado a tener más duración americana vs europea.

Desde el punto de vista de crédito, después del inicio de la guerra en Ucrania, hemos ido aumentando la exposición, acelerando las compras en septiembre, aprovechando la ampliación de diferenciales para poner a trabajar una parte de la liquidez comprando bonos corporativos, especialmente high yield y bonos híbridos. La mayor rentabilidad implícita en las carteras como consecuencia de este repunte de tipos nos permitirá mitigar mejor el impacto de futuras subidas en los mismos.

En divisas seguimos reduciendo la exposición a dólar debido al diferente ciclo de inflación y subida de tipos existente entre EE.UU y Europa.



CLASE 8.^a



008485146

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Evolución previsible

En 2023, la incertidumbre sobre el crecimiento económico es incluso mayor que el año pasado, pero una vez han llegado a niveles elevados, se prevé una mayor contención en los tipos de interés. Su subida del año pasado ha mejorado sensiblemente la remuneración de los activos monetarios, por lo que esperamos que la inversión en renta fija, tanto pública como privada, aporte estabilidad en la cartera. Anticipamos, a pesar del buen arranque del ejercicio, una mayor volatilidad en renta variable debido al riesgo de revisión de beneficios, si bien es cierto que los niveles de valoración son atractivos. La buena noticia es que mientras esperamos un mejor momento de entrada, la remuneración de la liquidez es muy atractiva.

Gracias al mayor devengo, al buen comportamiento de la renta fija privada y a la menor sensibilidad a tipos, los fondos de renta fija y los mixtos más conservadores deberían ser capaces de capear la volatilidad mucho mejor que el año pasado y es difícil que no consigan tener rentabilidades positivas.

En renta variable somos positivos a medio plazo, pero a corto la competencia de la renta fija por su atractivo ratio de rentabilidad y riesgo y la previsible contracción de los beneficios empresariales nos hace ser cautos y preferir esperar correcciones para incrementar los niveles de inversión. Pese a todo hay sectores que consideramos que están atractivos, sobre todo los más sensibles a tipos, que han sufrido mucho en 2022 y debería recuperarse en un entorno de mayor estabilidad.

Uso de instrumentos financieros

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

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



CLASE 8.^a



008485147

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



008485330

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 27 de marzo de 2023, 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 2022 de Mutufondo Financiación, F.I.L., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008485111 al 008485142 Del 008485143 al 008485147
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008485148 al 008485179 Del 008485180 al 008485184
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008485185 al 008485216 Del 008485217 al 008485221

FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada
Presidente

D. Luis Ussia Bertrán
Consejero Delegado

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Secretario Consejero