

Mutuaafondo Financiación, F.I.L.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2023
Informe de Gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mutuafondo 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 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.	A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

9 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08525

96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



008580728

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	107 874 588,30	98 917 131,83
Deudores	574 946,12	471 350,66
Cartera de inversiones financieras	98 750 410,95	91 346 391,30
Cartera interior	18 564 103,20	18 205 224,71
Valores representativos de deuda	10 217 597,28	11 165 237,94
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 216 488,21	2 229 439,28
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	96,83
Otros	6 130 017,71	4 810 450,66
Cartera exterior	78 317 745,32	71 735 056,94
Valores representativos de deuda	73 483 168,95	66 546 907,05
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	0,24	367 584,81
Otros	4 834 576,13	4 820 565,08
Intereses de la cartera de inversión	1 868 562,43	1 406 109,65
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 549 231,23	7 099 389,87
TOTAL ACTIVO	107 874 588,30	98 917 131,83

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

CLASE 8.^a

008580729

Mutufondo Financiación, F.I.L.**Balance al 31 de diciembre de 2023**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	107 558 271,82	98 607 302,17
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	107 558 271,82	98 607 302,17
Capital	-	-
Partícipes	98 586 339,42	105 252 067,71
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	8 971 932,40	(6 644 765,54)
(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	316 316,48	309 829,66
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	316 316,48	208 026,66
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	101 803,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	107 874 588,00	98 917 131,83
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	22 490 817,12	53 738 629,52
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	17 500 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	22 490 817,12	36 238 629,52
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	22 490 817,12	60 383 395,06

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



CLASE 8.^a



008580730

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(857 556,78)	(822 946,18)
Comisión de gestión	(801 447,36)	(770 916,77)
Comisión de depositario	(47 952,16)	(45 813,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 157,26)	(6 215,83)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(857 556,78)	(822 946,18)
Ingresos financieros	6 167 091,24	4 224 520,87
Gastos financieros	(90 897,30)	(32 179,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 406 156,87	(10 524 345,61)
Por operaciones de la cartera interior	(590 424,30)	(1 176 909,58)
Por operaciones de la cartera exterior	(4 219 560,21)	(8 571 266,74)
Por operaciones con derivados	(308 931,43)	(754 569,20)
Otros	9 525 072,81	21 600,09
Diferencias de cambio	(47 413,62)	(24 822,33)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(514 822,43)	491 806,80
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 778,34)	3,28
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 172 834,37)	192 536,38
Resultados por operaciones con derivados	464 972,59	410 366,13
Otros	194 817,69	(111 098,99)
Resultado financiero	9 920 114,76	(5 821 819,36)
Resultado antes de impuestos	9 062 557,98	(6 644 765,54)
Impuesto sobre beneficios	(90 625,58)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	8 971 932,40	(6 644 765,54)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Mutuaafondo Financiación, F.I.L.

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

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8 971 932,40
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	8 971 932,40

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	105 252 067,71	-	-	(6 644 765,54)	-	98 607 302,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	105 252 067,71	-	-	(6 644 765,54)	-	98 607 302,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8 971 932,40	-	8 971 932,40
Aplicación del resultado del ejercicio	(6 644 765,54)	-	-	6 644 765,54	-	-
Operaciones con participes	(20 962,75)	-	-	-	-	(20 962,75)
Suscripciones	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	98 586 339,42	-	-	8 971 932,40	-	107 558 271,82

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



CLASE 8.^a



008580731

Mutua fondo Financiación, F.I.L.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	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 participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 000 000,00	-	-	-	-	5 000 000,00
Reembolsos	(161 786,73)	-	-	-	-	(161 786,73)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	105 252 067,71	-	-	(6 644 765,54)	-	98 607 302,17



CLASE 8.^a



008580732



CLASE 8.^a



008580733

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo 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 2023 y 2022 los valores se encontraban depositados en BNP Paribas, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa 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.

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.



CLASE 8.^a



008580734

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

- 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.
- Podrá invertir en activos e instrumentos financieros y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza de su subyacente, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia, que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. No le es de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1ª del capítulo I del título III del Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Debe establecer en el folleto simplificado el límite de endeudamiento de la 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%.

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



CLASE 8.^a



008580735

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



008580736

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

- Riesgo de sostenibilidad: todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. 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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.^a



008580737

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a



008580738

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008580739

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

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.



CLASE 8.^a



008580740

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



008580741

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

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.

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.

Al 31 de diciembre de 2023 no existen en la cartera operaciones de permuta financiera.

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.



CLASE 8.^a



008580742

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

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.

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 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	187 409,97	291 855,43
Administraciones Públicas deudoras	103 180,81	27 587,38
Otros	84 355,34	151 907,85
	574 946,12	471 350,66

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

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



CLASE 8.^a



008580743

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	90 625,58	-
Otros	225 690,60	208 026,66
	316 316,18	208 026,66

A 31 de diciembre de 2023, el capítulo "Administraciones Públicas acreedoras" recoge el impuesto sobre beneficios devengado del 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 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	18 564 144,47	18 205 224,71
Valores representativos de deuda	10 217 597,28	11 165 237,94
Instituciones de Inversión Colectiva	2 216 488,21	2 229 439,28
Derivados	-	96,83
Otros	6 130 058,98	4 810 450,66
Cartera exterior	78 317 745,32	71 735 056,94
Valores representativos de deuda	73 483 168,95	66 546 907,05
Derivados	0,24	367 584,81
Otros	4 834 576,13	4 820 565,08
Intereses de la cartera de inversión	1 868 562,43	1 406 109,65
	98 750 452,22	91 346 391,30

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



CLASE 8.^a



008580744

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	7 629 081,80	4 662 726,22
Cuentas en divisa	16 310,64	-
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	918 104,55	991 491,28
Otras cuentas de tesorería en divisa	(14 265,76)	1 445 172,37
	8 549 231,23	7 099 389,87

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes	107 558 271,82	98 607 302,17
Número de participaciones emitidas	894 201,77	894 388,62
Valor liquidativo por participación	120,28	110,25
Número de partícipes	54	55

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



CLASE 8.^a



008580745

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (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 2023 y 2022, el número de participes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a dos y uno respectivamente, representando el 88,80% y el 47,94%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser los participes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de este:

	2023	2022
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	47,96%	47,94%
BNP Paribas, S.A., Sucursal en España	40,93%	-
	88,89%	47,94%

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	-	6 644 765,54
	-	6 644 765,54

11. Administraciones públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de 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 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

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



CLASE 8.^a



008580746

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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

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

13. Hechos posteriores

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



CLASE 8.^a



008580747

Mutufondo Financiación, F.I.L.

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

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

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

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



Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Renta Fija privada						
METROVACESA SA 4,100 2025-05-31	EUR	1 502 814,33	32 314,84	1 439 986,66	(62 827,67)	ES0305122006
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	4 000 422,08	57 213,34	3 930 478,97	(69 943,11)	ES0305063010
EMPRESA NAVIERA ELCA 4,875 2026-04-16	EUR	1 490 799,26	16 304,27	1 394 663,60	(96 135,66)	ES0305198022
CANADIAN SOLAR INC 4,000 2026-12-02	EUR	1 799 922,47	5 811,99	1 608 366,07	(191 556,40)	ES0305624001
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	1 999 840,77	4 963,59	1 844 060,71	(155 780,06)	ES0205072020
TOTAL Renta Fija privada	EUR	10 793 798,91	116 608,03	10 217 556,01	(576 242,90)	
Acciones y Participaciones						
ALTREDD SM ,ALTER REAL ESTATE DEBT FIL-	EUR	2 230 710,88	-	2 216 488,21	(14 222,67)	ES0108744048
TOTAL Acciones y Participaciones		2 230 710,88	-	2 216 488,21	(14 222,67)	
Otras Participaciones						
ALMA CAPITAL INVESTMENT MANAGE	EUR	2 655 236,72	-	2 575 093,66	(80 143,06)	LU2178550047
SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	3 305 069,66	-	3 554 965,32	249 895,66	AAAAAAAAAA010
TOTAL Otras Participaciones		5 960 306,38	-	6 130 058,98	169 752,60	
TOTAL Cartera Interior		18 984 816,17	116 608,03	18 564 103,20	(420 712,97)	

008580748

Mutua fondo Financiación, F.I.L.

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



CLASE 8.^a



008580749

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Renta Fija Privada						
PEPCO GROUP NV 3,625 2025-07-01	EUR	1 998 450,00	74 086,58	2 064 661,82	66 211,82	XS2643284388
AUTOSTRADE 0,000 2027-11-12	EUR	995 488,27	14 853,03	921 009,44	(74 478,83)	XS2301390089
GRUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	2 093 883,00	30 153,54	2 139 812,99	45 929,99	FR001400KWR6
GESTAMP AUTOMOCION 1,625 2026-04-30	EUR	3 978 314,98	25 743,87	3 971 292,36	(7 022,62)	XS1814065345
CELLNEX SA 0,965 2027-08-03	EUR	3 128 217,78	56 246,45	2 989 085,02	(139 132,76)	XS1657934714
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	2 360 956,10	27 080,65	2 117 459,51	(243 496,59)	XS2391790610
INMOBILIARIA DEL SUR 4,000 2026-12-10	EUR	1 499 805,88	3 545,74	1 385 488,42	(114 317,46)	ES0305626006
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-15	USD	979 437,82	9 361,04	559 257,57	(420 180,25)	USG7052TAF87
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	3 419 567,75	46 932,85	1 951 640,22	(1 467 927,53)	FR0014003YZ5
DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	2 076 129,71	13 608,22	2 079 476,02	3 346,31	NO0011088593
TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-14	EUR	1 701 494,00	32 888,24	1 858 702,10	157 208,10	FR001400KKX9
EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	684 836,43	13 437,54	698 710,78	13 874,35	NO0011091290
LA FONCIERE VERTE 4,500 2025-07-18	EUR	2 001 548,58	40 294,22	1 940 771,35	(60 777,23)	FR0013433992
MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	825 545,11	12 439,17	777 728,89	(47 816,22)	US587333RAF91
PARKLAND FUEL COPR 2,250 2029-10-01	USD	1 262 351,48	15 236,31	1 254 267,27	(8 084,21)	US70137WAG33
PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	151 864,44	1 192,33	141 817,56	(10 046,88)	USC7196GAB61
TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	1 530 104,33	52 938,40	1 463 208,81	(66 895,52)	XS2293733825
ACCOR SA 7,250 2029-01-11	EUR	912 372,00	13 864,72	981 682,13	69 310,13	FR001400L5X1
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12-31	USD	2 450 859,19	(84,21)	2 517 887,13	67 027,94	US87470LAJ08
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12-31	USD	45 195,01	82,60	48 341,67	3 146,66	USU8302LAJ71
INTERNATIONAL PETROL 3,625 2025-02-01	USD	1 071 137,54	45 167,13	1 006 659,30	(64 478,24)	NO0012423476
DUFREY ONE BV 1,687 2024-04-15	EUR	1 026 877,56	37 991,85	1 023 040,65	(3 836,91)	XS2333564503
NH HOTEL GROUP SA 2,000 2026-07-02	EUR	1 205 043,37	22 494,95	1 192 983,72	(12 059,65)	XS2357281174
PETROLEOS MEXICANOS 2,750 2027-04-21	EUR	882 563,64	37 617,76	825 192,08	(57 371,56)	XS1172951508
COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-20	USD	360 100,63	7 164,75	342 082,12	(18 018,51)	XS2434515313
VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09-06	EUR	618 201,00	14 300,71	677 363,80	59 162,80	XS2675884733
GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14	USD	1 188 250,34	26 114,77	1 085 426,20	(102 824,14)	NO0010894330
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11	EUR	1 007 600,56	2 311,94	977 124,86	(30 475,70)	XS2186001314
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	209 230,90	1 253,13	206 489,74	(2 741,16)	USU4328RAF11
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05-01	USD	222 308,11	1 155,84	205 532,23	(16 775,88)	USU4328RAG93
CITY OF VENICE ITALY 0,000 2027-12-09	EUR	1 498 049,46	3 055,59	1 338 937,93	(159 111,53)	XS2254184547
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	163 485,11	218,26	150 988,11	(12 497,00)	XS2267889991
EMPRESA NAVIERA ELCA 8,750 2027-03-30	EUR	500 020,51	22 087,86	514 820,13	14 799,62	ES0305198030

Mutuafofondo Financiación, F.I.L.

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



CLASE 8.^a



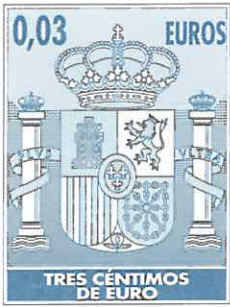
008580750

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	728 575,91	2 035,82	792 346,98	63 771,07	US17302XAM83
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	144 981,74	426,79	157 758,58	12 776,84	USU17185AG14
EP INFRASTRUCTURE AS 1,698 2026-04-30	EUR	599 419,18	22 657,17	611 879,52	12 460,34	XS2034622048
EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07-09	EUR	558 139,00	11 111,22	578 445,19	20 306,19	XS2062490649
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	532 657,00	33 336,28	600 778,39	68 121,39	XS2304675791
ENERGETICKY A PRUMYS 6,651 2028-08-13	EUR	520 514,20	4 499,90	530 233,96	9 719,76	XS2716891440
BURFORD CAPITAL LTD 6,250 2024-04-15	USD	429 923,10	6 192,39	434 605,89	4 682,79	USU1056LAA99
BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-04-15	USD	472 617,53	5 444,21	441 047,27	(31 570,26)	USU1056LAB72
BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2026-07-01	USD	346 428,57	13 845,09	363 963,75	17 535,18	USU1056LAC55
VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04-01	EUR	1 043 216,56	17 552,35	1 017 522,12	(25 694,44)	XS2321651031
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	GBP	2 377 742,39	14 326,08	1 602 451,32	(775 291,07)	XS2327414731
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	1 148 796,61	26 856,04	796 506,20	(352 290,41)	XS2332889778
CHARLES RIVER LABORA 1,875 2024-03-15	USD	76 249,34	946,41	75 317,65	(931,69)	USU14144AC07
SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2029-04-15	USD	426 296,08	3 773,99	429 821,22	3 525,14	USN78840AM28
PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2023-07-24	EUR	2 464 149,72	28 849,03	2 522 049,51	57 899,79	XS2342638033
AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	627 193,57	2 892,84	594 651,40	(32 542,17)	XS2343873597
GRENKE FINANCE PLC 7,875 2027-04-06	EUR	1 211 487,00	22 994,40	1 296 580,06	85 093,06	XS2695009998
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	2 191 760,69	29 654,33	2 065 308,20	(126 452,49)	XS2361254597
ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	1 201 455,21	30 995,64	1 212 177,71	10 722,50	XS2345996743
IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	1 589 164,67	15 600,03	1 511 014,72	(78 149,95)	XS2329602135
PORT OF NEWCASTLE IN 2,950 2031-11-24	USD	1 789 829,46	10 244,24	1 668 472,65	(123 356,81)	USQ7700PAA23
MVM ENERGETIKA ZRT 3,750 2028-03-09	USD	1 465 263,82	6 547,72	1 519 175,02	53 911,20	XS2634075399
BEN OLDMAN EUROPEA 5,000 2025-10-29	EUR	1 999 226,44	35 504,28	2 000 051,28	824,84	XS2223767778
GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-15	EUR	1 913 942,26	17 428,82	1 945 747,58	31 805,32	XS2483510470
GRIFOLS SA 1,937 2028-10-15	EUR	503 577,47	3 929,23	459 026,05	(44 551,42)	XS2393001891
TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09	EUR	2 010 756,18	8 304,60	1 951 391,25	(59 364,93)	XS2406607098
IGT LOTTERY SPA 4,875 2027-09-30	EUR	1 003 293,63	44 516,17	1 085 182,16	81 888,53	XS2536848448
SIEMENS ENERGY AG 4,000 2026-03-05	EUR	962 055,00	32 302,33	985 905,16	23 850,16	XS2601458602
BENTELER INTERNATIONAL 4,687 2028-05-15	EUR	1 006 404,73	11 863,01	1 076 437,93	70 033,20	XS2619047728
FAURECIA SA 3,625 2026-06-15	EUR	293 723,00	962,86	304 741,57	11 018,57	XS2553825949
AROUNDTOWN PROPERTIE 4,750 2024-06-25	GBP	827 476,71	570 084,64	186 555,29	(640 921,42)	XS2017788592
VAR ENERGI ASA 7,862 2083-11-15	EUR	1 187 121,80	11 440,66	1 259 081,44	71 959,64	XS2708134023
TOTAL Renta Fija Privada		77 702 729,16	1 751 954,40	73 483 168,95		
Otras Participaciones					(4 219 560,21)	

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



CLASE 8.^a
FINANCIERA



008580751

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
OQUEENDO	EUR	2 156 200,00	-	2 104 451,20	(51 748,80)	LU1577551531
OQUEENDO	EUR	2 266 844,52	-	2 187 364,93	(79 479,59)	LU2042391693
PARTNERS GROUP SA	EUR	4 033 030,00	-	542 760,00	(3 490 270,00)	XS1084163606
TOTAL Otras Participaciones		8 456 074,52	-	4 834 576,13	(3 621 498,39)	
TOTAL Cartera Exterior		86 158 803,68	1 751 954,40	78 317 745,08	(7 841 058,60)	

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



008580752

Descripción	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	15 784 132,12	20/03/2024
Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	6 706 685,00	20/03/2024
TOTALES CUENTAS DE COMPROMISO	22 490 817,12	

Mutuaafondo Financiación, F.I.L.

Anexo III. 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						
AL TREDD 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



008580753

Mutuaufondo Financiación, F.I.L.

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



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES



008580754

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)	XS22361254597
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, AUTOSTRADE	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
DESLIN 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
CCOLAT 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 Floa, 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)	XS2322219612
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)	FR0014005SR9
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)	USU4328RAF93
PKICN 4.5 2, PARKLAND FUEL COPR	USD	1 262 647,26	15 367,48	1 175 090,25	(87 557,01)	US70137WAG33
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	USQ7700PAA23
PONEIV 5.9, PORT OF NEWCASTLE INVESTME	USD	1 773 373,42	28 166,76	1 537 109,07	(236 264,35)	USQ7700PAA23
TEP 6.30, TALLGRASS ENERGY PARTNERS LP	USD	2 453 717,94	443,81	2 412 295,31	(41 422,63)	US87470LAJ08
CELLNEX, CELLNEX SA	EUR	2 974 719,38	23 082,98	2 685 389,27	(289 330,11)	XS1657934714
GTWICK 4.37, IVY HOLDCO LTD	GBP	1 592 430,92	10 017,49	1 395 775,37	(196 655,55)	XS2329602135
TEVA 3.75 2, TEVA PHARM FNC NL II	EUR	2 012 660,82	10 296,85	1 748 260,82	(264 400,00)	XS2406607098
SEASPA 3.5, SOCIETA ESERCIZI AEREOPORTU	EUR	1 585 656,61	9 695,66	1 488 909,33	(96 747,28)	XS2238279181
REPSM 4.247, REPSOL INTERNATIONAL FINAN	EUR	1 010 125,00	1 225,90	896 817,58	(113 307,42)	XS2186001314
DUFNSW 3.37, DUFURY ONE BV	EUR	496 745,34	17 005,44	485 791,56	(10 953,78)	XS2333564503

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



008580755

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
LOARRE 6.5, GLOBAL AGRAJES SLU	EUR	1 903 018,02	20 029,64	1 822 881,71	(80 136,31)	XS2483510470
PHORRU 2.6, PHOSAGRO PJSC	USD	1 261 945,67	(2 868,23)	983 350,19	(278 595,48)	XS2384719402
PEMEX 2.75%, PETROLEOS MEXICANOS SA	EUR	857 381,84	36 546,36	769 745,97	(87 635,87)	XS1172951508
CWHARF3.375, CANARY WHARF GROUP	GBP	2 387 995,10	8 078,20	1 623 563,30	(764 431,80)	XS2327414731
ARNDTN 4.75, AROUNDTOWN PROPERTIES P	GBP	827 476,71	173 310,64	634 452,99	(193 023,72)	XS2017788592
ERICB 1.29, ERICSSON SA	EUR	1 165 801,16	30 076,19	1 070 209,04	(95 592,12)	XS2345996743
PKNPW 1.125, POLSKI KONCERN NAFTOWY S.A	EUR	1 005 849,00	32 129,24	1 020 532,76	14 683,76	XS2346125573
BOEAL 2020-BEN OLDMAN EUROPEA	EUR	2 000 635,28	34 492,83	2 002 562,73	1 927,45	XS2223767778
NHHSM 0.000, NH HOTEL GROUP SA	EUR	1 205 963,52	22 946,52	1 107 164,15	(98 799,37)	XS2357281174
PKICN 4.625, PARKLAND CORP	USD	151 822,45	1 229,89	132 931,77	(18 890,68)	USC7196GAB61
INSUR 4%, INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	1 499 805,88	3 553,37	1 212 812,47	(286 993,41)	ES0305626006
BURLN 6.875, BURFORD CAPITAL LTD	USD	465 106,09	6 131,64	425 682,41	(39 423,68)	USU1056LAB72
HLT 3.75 29, HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	USD	981 646,76	12 792,30	598 685,48	(382 961,28)	USG7052TAF87
EOFP 7.25 2, FAURECIA SA	EUR	856 201,80	8 143,58	849 961,80	(6 240,00)	XS2553825949
GESTSM 3.25, GESTAMP AUTOMOCION	EUR	3 957 558,93	25 553,37	3 829 042,32	(128 516,61)	XS1814065345
RAKUTN 4.25, RAKUTEN GROUP INC	EUR	1 148 796,61	30 646,09	666 325,51	(482 471,10)	XS2332889778
TOTAL Renta Fija Privada		75 118 173,79	1 239 270,90	66 546 907,05	(8 571 266,74)	
Otras Participaciones						
OQUEUDO III, OQUEUDO	EUR	2 595 438,00	-	2 649 942,20	54 504,20	LU1577551531
OQUEUDO IV, OQUEUDO	EUR	1 595 356,22	-	1 544 142,88	(51 213,34)	LU2042391693
PAR G CR ST, PARTNERS GROUP SA	EUR	4 033 030,00	-	626 480,00	(3 406 550,00)	XS1084163606
TOTAL Otras Participaciones		8 223 824,22	-	4 820 565,08	(3 403 259,14)	
TOTAL Cartera Exterior		83 341 998,01	1 239 270,90	71 367 472,13	(11 974 525,88)	

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



008580756

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



CLASE 8.^a



008580757

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Entorno económico

2023 ha sido un año tremendamente complicado. Los bancos centrales sorprendieron en varios momentos con mensajes agresivos pese a que la inflación ya estaba cayendo, para acabar siendo más acomodaticios al final del ejercicio. Temían un rebote de los precios como el de los años 80 y hay que reconocerles que, por ahora, están consiguiendo sus objetivos: ni Europa ni Estados Unidos han entrado todavía en recesión, la inflación empieza a estar cerca del objetivo de los bancos centrales y, finalmente, éstos están dando mensajes más acomodaticios.

Pero sus cambios de opinión han tenido una consecuencia para los mercados financieros: la volatilidad. A finales de enero se había descontado que estábamos cerca del fin de las subidas de tipos y los mensajes hostiles de los bancos centrales provocaron importantes correcciones en renta fija. Posteriormente, la crisis financiera producida por Silicon Valley Bank y Credit Suisse provocó una caída de las bolsas y un rebote de la deuda pública por miedo a una recesión. En verano tuvimos buen comportamiento de la renta fija durante las vacaciones y un buen susto al principio del curso escolar. Finalmente, noviembre y diciembre han sido especialmente relevantes porque, tras publicarse datos francamente buenos de inflación, los bancos centrales han reconocido que están terminando con las subidas de tipos. Como consecuencia, las curvas de tipos de interés descontaron bajadas sustanciales durante el próximo año. Todos los activos financieros lo celebraron y los últimos dos meses fueron un periodo espectacular en términos de rentabilidad.

Perspectivas macro para 2024

Nadie sabe si finalmente tendremos una recesión global o no; pero sí que la inflación está bajando y los tipos no deberían subir mucho más. Esta sería la primera vez, desde 1969, que tras una fuerte subida de tipos de interés no se produce una recesión en Estados Unidos. No podemos descartar que ese sea el caso porque mientras que la Reserva Federal estaba subiendo los tipos de interés, el Gobierno estaba inyectando dinero, lo que, junto con el ahorro embalsado durante el COVID, ha permitido que el consumidor haya seguido gastando y que las empresas hayan aguantado sorprendentemente bien. Es cierto que normalmente las recesiones se producen a partir de 18 meses después de la primera subida de tipos de interés, porque el efecto del mayor coste de financiación tarda en sentirse en la economía real: a casi nadie le sube la hipoteca el día que suben los tipos de interés, sino cuando le toca revisarla y a las empresas cuando tienen que refinanciar su deuda. En definitiva, seguimos creyendo que la economía continuará su desaceleración, pero no tenemos claro si vamos a tener una recesión global o no. En resumen: no está claro si el escenario macro de 2024 será de recesión, aterrizaje claro o re-aceleración, pero nosotros sí creemos que en todos ellos la inflación seguirá cayendo y eso nos permite tomar decisiones.

Posicionamiento de cara a 2024

En un entorno de desaceleración, de caída de la inflación y de tipos estáticos o a la baja tenemos claro que el motor de la rentabilidad debe ser la renta fija, que nos puede dar rentabilidades atractivas sin asumir demasiado riesgo. Queremos tener un peso elevado en el activo, pero además con bastante sensibilidad de tipos y con una importante exposición a crédito (de calidad). La combinación de ambos hará resilientes las carteras, y el elevado devengo aportará un colchón a la rentabilidad potencial.



CLASE 8.^a



008580758

Mutufondo Financiación, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2023

En estos momentos *estamos en el rango alto de duración de tipos en nuestras carteras*. Como decíamos, creemos que es importante tener sensibilidad a tipos de interés como potencial flotador o defensa contra una posible corrección si hay una recesión. Pero también por el riesgo de reinversión. Aunque la economía desacelere poco, en algún momento el mercado descontará que los tipos de interés van a bajar y en ese momento ya no podremos conseguir comprar renta fija con un devengo tan importante como el que se puede consolidar hoy. Sin embargo, queremos construir esa duración con los plazos cortos de la curva porque creemos que es dónde más rápido se notaría un giro de los bancos centrales, aunque también para reducir la volatilidad del activo. Por último, queremos seguir teniendo parte de la sensibilidad en la curva americana porque creemos que está adelantada en el ciclo y ser los primeros en tomar decisiones, pero hemos bajado el peso en el 10 años de EEUU.

Respecto a la exposición a renta fija privada, si tenemos una recesión, los diferenciales de crédito se ampliarán. Es decir, las empresas tendrán que pagar más por emitir y los bonos corporativos que tengamos en cartera sufrirán. Por eso la clave de nuestro posicionamiento en renta fija es combinar la exposición a renta fija privada con una elevada sensibilidad a tipos de interés: si hay una recesión es cierto que veremos una corrección en la renta fija privada pero también lo es que la deuda pública funcionará como activo refugio recibiendo fuertes flujos de capital. Ese movimiento junto con una probable bajada de tipos de interés debería hacer que nuestra exposición a tipos de interés compense el riesgo asumido por tener renta fija privada. Dicho de otra manera, si no tuviésemos la exposición a tipos de interés que tenemos en este momento, probablemente no nos atreveríamos a tener esta exposición a crédito. La combinación de ambas nos permite optar a rentabilidades atractivas con un riesgo moderado. También queremos empezar a reducir la sensibilidad al crédito. No queremos hacerlo reduciendo mucho el peso en el activo o haciendo coberturas, sino reduciendo el vencimiento medio de las emisiones, algo que queremos hacer paulatinamente. Dentro de la renta fija privada preferimos tener deuda de alta calidad crediticia que high yield. La rentabilidad es razonable y no asumimos tanto riesgo en caso de que la economía empeore más de lo esperado. Eso sí, estamos compensando la falta de rentabilidad por tener poca deuda *high yield* con bastante exposición a deuda subordinada. Sobre todo, financiera, pero también híbridos corporativos.

En renta variable, ante la incertidumbre de si finalmente tendremos recesión o no y de si los beneficios empresariales conseguirán aguantar, vamos a comenzar el año estando neutrales, pero nuestro posicionamiento sectorial es defensivo: queremos estar especialmente ponderados en compañías grandes, con beneficios recurrentes, en sectores defensivos y, sobre todo, de calidad. Este tipo de empresas suele cotizar con una prima; no son las más baratas del mercado, pero a cambio, cuando hay una fuerte corrección suelen comportarse bien en términos relativos o incluso funcionar como polo de atracción, y acaban teniendo un muy buen comportamiento. Nos gustan compañías y sectores como eléctricas, consumo estable, salud o incluso en este entorno de tipos a la baja, bancos y tecnología.

Las pequeñas compañías y los cíclicos probablemente sean una de las claves de 2024. Aunque finalmente no haya una recesión, hay bastantes probabilidades de que el mercado en algún momento descuente que la puede haber y, por tanto, de que veamos una corrección de la renta variable. La historia demuestra que los sectores más cíclicos y las compañías más pequeñas suelen reaccionar con caídas mucho mayores que las grandes y las defensivas. Por eso, por ahora queremos mantener el posicionamiento "protector" que tenemos. Pero también estamos analizando "bottom up" las compañías cíclicas y comprando aquellas que creemos que ya descuentan un entorno económico hostil.



CLASE 8.^a



008580759

Mutuafondo Financiación, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Alternativos:

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

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

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

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

Gastos de I+D y medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

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



CLASE 8.^a



008580824

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 19 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 de 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:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008580728 Al 008580756 Del 008580757 Al 008580759
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008580760 Al 008580788 Del 008580789 Al 008580791
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008580792 Al 008580820 Del 008580821 Al 008580823

FIRMANTES:

D. Luis Ussia Bertrán
Presidente y Consejero Delegado

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Secretario Consejero