

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Crecimiento, F.I. (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:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 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.

Valoración de la cartera

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. 01/24/08505

SELLO CORPORATIVO: 96,00 €UR

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



CLASE 8.^a



OP1331658

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	20 757 837,35	21 393 939,99
Deudores	372 760,40	259 378,38
Cartera de inversiones financieras	18 237 544,59	17 780 157,75
Cartera interior	8 901 223,53	6 146 280,69
Valores representativos de deuda	5 112 400,88	4 690 571,62
Instrumentos de patrimonio	2 182 491,25	1 155 808,04
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 606 450,15	300 000,00
Derivados	(118,75)	(98,97)
Otros	-	-
Cartera exterior	9 189 228,28	11 551 421,82
Valores representativos de deuda	3 921 627,40	5 065 443,01
Instrumentos de patrimonio	5 291 050,78	6 429 282,70
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(23 449,90)	56 696,11
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	39 973,37	(7 269,63)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	107 119,41	89 724,87
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 147 532,36	3 354 403,86
TOTAL ACTIVO	20 757 837,35	21 393 939,99



CLASE 8.^a



OP1331659

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	20 643 898,07	21 307 150,00
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	20 643 898,07	21 307 150,00
Capital	-	-
Partícipes	18 793 537,61	23 676 232,81
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 850 360,46	(2 369 082,81)
(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	113 939,28	86 789,99
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	110 389,28	77 740,48
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 550,00	9 049,51
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20 757 837,35	21 393 939,99
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	11 772 987,31	14 692 928,89
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 449 335,81	4 801 288,83
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 323 651,50	9 891 640,06
Otras cuentas de orden	7 928 144,35	9 241 385,46
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	7 928 144,35	9 241 385,46
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	19 701 131,66	23 934 314,35

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



CLASE 8.^a



OP1331660

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(236 096,03)	(219 166,04)
Comisión de gestión	(213 547,77)	(160 181,94)
Comisión de depositario	(8 774,57)	(9 538,53)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 773,69)	(49 445,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(236 096,03)	(219 166,04)
Ingresos financieros	679 493,18	431 354,90
Gastos financieros	(20 389,84)	(42 349,81)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 384 052,31	(2 406 774,99)
Por operaciones de la cartera interior	80 254,45	(183 564,46)
Por operaciones de la cartera exterior	(558 948,95)	(1 131 288,50)
Por operaciones con derivados	530 539,31	(239 590,15)
Otros	1 332 207,50	(852 331,88)
Diferencias de cambio	10 005,25	(27 645,14)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	38 863,37	(104 501,73)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(49 356,71)	88 103,87
Resultados por operaciones de la cartera exterior	135 200,27	(357 870,57)
Resultados por operaciones con derivados	(46 980,19)	165 264,97
Otros	-	-
Resultado financiero	2 092 024,27	(2 149 916,77)
Resultado antes de impuestos	1 855 928,24	(2 369 082,81)
Impuesto sobre beneficios	(5 567,78)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 850 360,46	(2 369 082,81)

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.

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 850 360,46

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 1 850 360,46

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	23 676 232,81	-	-	(2 369 082,81)	-	21 307 150,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	23 676 232,81	-	-	(2 369 082,81)	-	21 307 150,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 850 360,46	-	1 850 360,46
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 369 082,81)	-	-	2 369 082,81	-	-
Operaciones con partícipes	5 578 173,99	-	-	-	-	5 578 173,99
Suscripciones	(8 091 786,38)	-	-	-	-	(8 091 786,38)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	18 793 537,61	-	-	1 850 360,46	-	20 643 898,07



CLASE 8.^a
BONIFEROS



OP1331661

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.

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (2 369 082,81)

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 (2 369 082,81)

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	24 947 138,35	-	-	3 081 331,10	-	28 028 469,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	24 947 138,35	-	-	3 081 331,10	-	28 028 469,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 369 082,81)	-	(2 369 082,81)
Aplicación del resultado del ejercicio	3 081 331,10	-	-	(3 081 331,10)	-	-
Operaciones con participes	6 670 946,51	-	-	-	-	6 670 946,51
Suscripciones	(11 023 183,15)	-	-	-	-	(11 023 183,15)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	23 676 232,81	-	-	(2 369 082,81)	-	21 307 150,00



CLASE 8.^a
INFORMES



OP1331662



CLASE 8.^a



OP1331663

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Crecimiento, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 27 de marzo 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 11 de abril de 2014 con el número 4.739, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas S.A., 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.

La Sociedad Gestora del Fondo estableció cuatro clases de participaciones en las que divide el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima a mantener de 10.000 euros. Está dirigida exclusivamente a los clientes de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U., Sinergia Advisors 2006 A.V., Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A., y Alantra Wealth Management A.V., S.A. Esta inversión mínima a mantener no afecta a los partícipes que lo fueran al 22 de marzo de 2019.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima inicial de 10 euros que engloba a los partícipes que suscriban a través de cualquiera de los otros comercializadores.
- Clase E Participación denominada en euros que engloba a los partícipes que suscriban un mínimo de 10.000.000 de euros a través de cualquiera de los comercializadores no pertenecientes al Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 de euros para contrapartes elegibles profesionales dedicados a la gestión discrecional de carteras en el que no sea posible aceptar incentivos y las Instituciones de Inversión Colectiva pertenecientes al Grupo de la Gestora.



CLASE 8.^a



OP1331664

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo, si se calcula sobre ambas variables. Si sólo se calcula sobre el patrimonio del Fondo, la comisión de gestión no excederá del 2,25% del mismo.

En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

	Clase A	Clase D	Clase E	Clase L
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,75%	1,20%	0,65%	0,65%
Sobre resultados	6,00%	-	-	6,00%

La comisión total anual de gestión aplicada a los partícipes de la Clase A no podrá superar el 1,20% sobre patrimonio.



CLASE 8.^a



OP1331665

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% sobre el patrimonio y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Sociedad Gestora sólo aplica a los partícipes de la Clase E del Fondo desde el 26 de mayo de 2014 una comisión y descuento del 5% sobre el importe de las participaciones suscritas y 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 mercado: el riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - Riesgo de mercado por inversión en renta variable: derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
 - Riesgo de tipo de interés: las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
 - Riesgo de tipo de cambio: como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- Riesgo de inversión en países emergentes: las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.



CLASE 8.^a



OP1331666

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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



CLASE 8.^a



OP1331667

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP1331668

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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



OP1331669

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(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.

- 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.



CLASE 8.^a



OP1331670

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



OP1331671

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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 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.

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.



CLASE 8.^a



OP1331672

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 "Participes" 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.

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".



CLASE 8.^a



OP1331673

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

4. Deudores

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

	2023	2022
Depósitos de garantía	291 774,06	200 290,82
Administraciones Públicas deudoras	76 998,04	56 413,64
Otros	3 988,30	2 673,92
	<u>372 760,40</u>	<u>259 378,38</u>

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

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

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	5 567,78	492,70
Otros	104 821,50	77 247,78
	<u>110 389,28</u>	<u>77 740,48</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	-	492,70
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	5 567,78	-
	<u>5 567,78</u>	<u>492,70</u>

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.



CLASE 8.^a



OP1331674

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	8 901 223,53	6 146 280,69
Valores representativos de deuda	5 112 400,88	4 690 571,62
Instrumentos de patrimonio	2 182 491,25	1 155 808,04
Depósitos en Entidades de Crédito	1 606 450,15	300 000,00
Derivados	(118,75)	(98,97)
Cartera exterior	9 189 228,28	11 551 421,82
Valores representativos de deuda	3 921 627,40	5 065 443,01
Instrumentos de patrimonio	5 291 050,78	6 429 282,70
Derivados	(23 449,90)	56 696,11
Intereses de la cartera de inversión	39 973,37	(7 269,63)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	107 119,41	89 724,87
	18 237 544,59	17 780 157,75

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.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

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	1 012 532,16	1 805 800,32
Cuentas en divisa	913 853,28	1 408 352,66
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	227 738,28	136 871,62
Otras cuentas de tesorería en divisa	(6 591,36)	3 379,26
	2 147 532,36	3 354 403,86



CLASE 8.^a



OP1331675

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

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 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase D	Clase E	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 232 628,44</u>	<u>619 681,34</u>	<u>8 790 523,40</u>	<u>1 064,89</u>
Número de participaciones emitidas	<u>98 513,07</u>	<u>5 966,52</u>	<u>75 554,37</u>	<u>9,31</u>
Valor liquidativo por participación	<u>114,02</u>	<u>103,86</u>	<u>116,35</u>	<u>114,38</u>
Número de partícipes	<u>477</u>	<u>133</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

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

	Clase A	Clase D	Clase E	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 589 717,02</u>	<u>586 852,71</u>	<u>9 130 580,27</u>	<u>-</u>
Número de participaciones emitidas	<u>110 845,67</u>	<u>6 162,92</u>	<u>86 067,08</u>	<u>-</u>
Valor liquidativo por participación	<u>104,56</u>	<u>95,22</u>	<u>106,09</u>	<u>-</u>
Número de partícipes	<u>506</u>	<u>134</u>	<u>1</u>	<u>-</u>

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

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



CLASE 8.^a



OP1331676

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 42,58% y el 42,85% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2023	2022
Nationale-Nerderlandern Vida Cia SYR, S.A.	<u>42,58%</u>	<u>42,85%</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 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	<u>7 928 144,35</u>	<u>9 241 385,46</u>
	<u>7 928 144,35</u>	<u>9 241 385,46</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1331677

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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. Adicionalmente, en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2023.

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.

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.

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

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
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 3,014 2024-01-12	EUR	971 485,02	27 628,97	971 632,05	147,03	ES0L02401120
KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	33 759,53	555,74	36 409,25	2 649,72	ES0000012124
KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	47 016,80	734,87	48 927,86	1 911,06	ES0000012H41
KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	84 304,36	1 232,66	87 460,81	3 156,45	ES0000012E69
TOTALES Deuda pública		1 136 565,71	30 152,24	1 144 429,97	7 864,26	
Renta fija privada cotizada						
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	99 995,15	248,13	92 205,15	(7 790,00)	ES0205072020
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	100 121,48	1 183,44	95 902,77	(4 218,71)	ES0244251015
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	100 687,24	2 965,89	99 118,36	(1 568,88)	ES0265936015
TOTALES Renta fija privada cotizada		300 803,87	4 397,46	287 226,28	(13 577,59)	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA SA 4,640 2024-02-29	EUR	293 501,92	4 365,08	293 554,80	52,88	XS2677623097
BANKINTER SA 4,000 2024-05-16	EUR	191 344,42	5 331,45	191 495,86	151,44	ES0513689C16
CIE AUTOMOTIVE SA 4,700 2024-05-13	EUR	195 613,38	1 160,27	195 693,97	80,59	XS2719131687
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		680 459,72	10 856,80	680 744,63	284,91	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BNP PARIBA 3,500 2024-01-02	EUR	3 000 000,00	767,01	3 000 000,00	-	ES0L02402094
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 000 000,00	767,01	3 000 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	173 003,43	-	201 428,45	28 425,02	ES0113900J37
BANKINTER SA	EUR	202 519,55	-	180 186,05	(22 333,50)	ES0113679I37
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	EUR	83 277,56	-	83 622,24	344,68	ES0105563003
EDP RENOVAIS SA	EUR	199 255,23	-	183 156,68	(16 098,55)	ES0127797019
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	241 036,92	-	233 006,75	(8 030,17)	ES0178165017
REPSOL SA	EUR	176 493,71	-	174 755,85	(1 737,86)	ES0173516115
GREENERGY RENOVABLES	EUR	97 605,26	-	119 668,80	22 063,54	ES0105079000
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	285 062,52	-	340 749,10	55 686,58	ES0165386014
CELLNEX SA	EUR	211 206,13	-	188 926,68	(22 279,45)	ES0105066007
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	430 474,78	-	476 990,65	46 515,87	ES0139140174
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 099 935,09	-	2 182 491,25	82 556,16	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 31	EUR	400 000,00	9 424,66	400 311,63	311,63	-
BANCO DE SABADELL S. 3,990 2024 06 10	EUR	300 000,00	6 729,85	300 000,00	-	-
						1



CLASE 8.^a



OP1331678

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANKINTER, S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	503 323,44	9 046,03	504 579,92	1 256,48	-
BANCO CAMINOS, S.A. 4,250 2024 10 31	EUR	400 000,00	2 837,85	401 558,60	1 558,60	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 603 323,44	28 038,39	1 606 450,15	3 126,71	
TOTAL Cartera Interior		8 821 087,83	74 211,90	8 901 342,28	80 254,45	

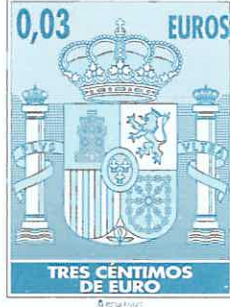
OP1331679

Mutuafoondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331680

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	80 366,45	477,80	79 660,43	(706,02)	US91282CCC38
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	152 625,00	(1 305,00)	142 408,50	(10 216,50)	EU000A3KTGV8
TOTALES Deuda pública		232 991,45	(827,20)	222 068,93	(10 922,52)	
Renta fija privada cotizada						
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	97 000,88	17,55	97 689,13	688,25	XS2014371137
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	99 024,72	1 328,36	105 327,41	6 302,69	XS2536431617
MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	127 348,21	405,01	124 144,21	(3 204,00)	US55354GAL41
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	102 432,76	3 410,98	83 025,25	(19 407,51)	XS1824424706
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	183 762,00	2 353,01	170 319,03	(13 442,97)	US09660V2A05
BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	99 605,00	97,48	103 554,40	3 949,40	XS2684846806
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09-01	USD	86 643,04	1 952,86	84 191,72	(2 451,32)	USU8302LAK45
ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	99 480,29	1 533,70	104 759,09	5 278,80	XS2637967139
WOLTERS KLUWER NV 3,000 2026-06-23	EUR	98 988,57	909,67	100 185,00	1 196,43	XS2530756191
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	29 728,06	15,41	28 253,72	(1 474,34)	USU0044VAF32
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	159 883,78	853,21	130 187,25	(29 696,53)	XS2360853332
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	99 467,02	731,13	97 322,84	(2 144,18)	XS1996435688
CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-27	EUR	164 341,54	2 509,70	41 449,46	(122 892,08)	FR2290533020
TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-14	EUR	100 102,00	1 933,27	109 336,75	9 234,75	XS001400KX9
DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	109 374,04	610,71	111 364,99	1 990,95	NO0011088593
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	113 954,44	1 564,33	65 054,77	(48 899,67)	FR0014003YZ5
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	202 680,51	1 878,78	194 554,26	(8 126,25)	XS2114413565
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	99 012,26	897,35	84 884,26	(14 128,00)	XS2391790610
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	51 903,81	1 136,55	51 453,95	(449,86)	USC71968AB41
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	128 703,32	2 450,34	111 925,84	(16 777,48)	XS2362416617
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	102 764,92	1 560,28	109 552,15	6 787,23	XS2495084621
GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21	EUR	101 452,39	426,79	99 857,06	(1 595,33)	XS1140860534
STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09-09	EUR	100 440,77	705,83	96 894,86	(3 545,91)	XS2183818637
ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12-08	EUR	107 893,86	1 977,37	104 030,50	(3 863,36)	XS1428773763
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	99 258,81	2 357,52	96 555,50	(2 703,31)	XS2468979302
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	102 248,90	3 104,23	41 598,62	(60 650,28)	XS2397251807
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	108 537,37	816,13	68 171,90	(40 365,47)	XS2332692719
VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09-06	EUR	103 046,00	2 383,11	112 894,31	9 848,31	XS2675884733
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	100 016,88	1 362,58	82 469,30	(17 547,58)	XS2353073161
CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	100 021,00	2 882,86	102 130,56	2 109,56	XS2623501181
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	166 314,78	(128,78)	177 180,66	10 865,88	XS2352861574

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331681

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	80 279,65	3 425,08	82 284,86	2 005,21	XS2078696866
REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	80 435,44	599,04	58 101,02	(22 334,42)	US75737FAE88
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	6 627,07	19,50	7 211,83	584,76	USU17185AG14
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	34 986,98	97,46	38 032,91	3 045,93	US17302XAM83
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	119 816,50	378,39	114 071,94	(5 744,56)	XS1275957121
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	96 982,39	(3 584,67)	42 289,77	(54 692,62)	CH1100259816
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	197 728,35	1 704,45	180 196,09	(17 532,26)	XS2308313860
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 062 288,31	46 676,57	3 612 507,17	(449 781,14)	
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	104 537,99	31,51	87 051,30	(17 486,69)	EU000A3KXSXE1
TOTALES Emisiones avaladas		104 537,99	31,51	87 051,30	(17 486,69)	
Acciones admitidas cotización						
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	93 854,88	-	112 120,16	18 265,28	NL0000009082
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	413 782,70	-	350 203,54	(63 579,16)	CH0012032048
S.M.H.N. AG-REGISTERED	CHF	138 428,54	-	115 215,82	(23 212,72)	CH0012255151
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	132 810,04	-	147 804,25	14 994,21	DE000A0D9PT0
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	398 165,79	-	335 957,16	(62 208,63)	DE0005313704
AMAZON.COM INC	USD	164 473,17	-	221 323,96	56 850,79	US0231351067
BASF AG	EUR	184 074,17	-	198 388,26	14 314,09	DE000BASF111
FACEBOOK INC-A	USD	41 814,34	-	54 509,65	12 695,31	US30303M1027
SALMAR ASA	NOK	116 239,07	-	162 133,08	45 894,01	NO0010310956
ALLIANZ SE	EUR	182 039,19	-	246 305,10	64 265,91	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	329 529,21	-	137 317,32	(192 211,89)	FR0010220475
NATIONAL GRID PLC	GBP	262 503,51	-	270 025,35	7 521,84	GB00BDR05C01
HANNOVER RUECK SE	EUR	84 051,35	-	115 504,20	31 452,85	DE0008402215
ANTOFAGASTA PLC	GBP	151 221,45	-	173 930,43	22 708,98	GB0000456144
LVMH SE	EUR	177 749,13	-	174 596,80	(3 152,33)	FR0000121014
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	48 566,94	-	80 340,80	31 773,86	GB00BP6MXD84
VIVENDI SA	EUR	226 918,79	-	196 596,97	(30 321,82)	FR0000127771
BEFESA SA	EUR	119 103,87	-	123 059,20	3 955,33	LU1704650164
BAKKAFFROST P/F	NOK	264 009,78	-	248 125,02	(15 884,76)	FO0000000179
VOLKSWAGEN AG	EUR	186 618,94	-	159 203,20	(27 415,74)	DE0007664039
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	201 891,62	-	154 345,44	(47 546,18)	CH0009002962
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	96 086,77	-	100 474,08	4 387,31	FR0000124141
HEINEKEN NV	EUR	167 541,58	-	182 500,90	14 959,32	NL00000009165
NESTLE SA	CHF	550 188,81	-	520 229,75	(29 959,06)	CH0038863350

Mutuafofondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a
FINANZAS



OP1331682

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NATWEST GROUP	GBP	318 053,22	-	280 687,64	(37 365,58)	GB00BM8PJY71
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	322 092,52	-	430 152,70	108 060,18	NL0010273215
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 371 809,38	-	5 291 050,78	(80 758,60)	
TOTAL Cartera Exterior		9 771 627,13	45 880,88	9 212 678,18	(558 948,95)	

Mutuafofondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331683

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	99 449,61	(80 119,41)	107 119,41	7 669,80	PTBEQKOM0019
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		99 449,61	(80 119,41)	107 119,41	7 669,80	

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331684

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S P 500 50	USD	2 382 336,69	2 401 485,65	15/03/2024
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2	USD	1 643 220,00	1 678 799,29	03/04/2024
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/	EUR	100 000,00	137 220,00	11/03/2024
BUNDES OBLIGATION 2,4% 19/10/2028 10	EUR	200 000,00	238 560,00	11/03/2024
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/20	USD	730 320,00	788 284,66	03/04/2024
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/	EUR	600 000,00	639 270,00	11/03/2024
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	EUR	1 518 720,00	1 535 360,00	15/03/2024
EURO/JPY 125000	JPY	4 815,00	738 138,48	21/03/2024
MSCI EMERGING MARKETS 50	USD	689 236,62	702 305,46	18/03/2024
EURO/USD 125000	USD	580 687,50	627 038,23	20/03/2024
TOTALES Futuros comprados		8 449 335,81	9 486 461,77	
Emisión de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 000 000,00	3 550,00	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 000 000,00	3 550,00	
Futuros vendidos				
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/	EUR	100 000,00	119 150,00	11/03/2024
EURO/GBP 125000	GBP	728 987,50	626 167,91	20/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		828 987,50	745 317,91	
Compra de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 100 000,00	14 875,00	15/03/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		1 100 000,00	14 875,00	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CDS(022)MARKIT ITRX EUR XOVER 06/27 20/0	EUR	394 664,00	(38 927,86)	20/12/2027
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		394 664,00	(38 927,86)	
TOTALES		11 772 987,31	10 211 276,82	

Mutuafofondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331685

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 0,711 2023-01-13	EUR	2 993 975,20	5 278,74	2 993 643,39	(331,81)	ES0L02301130
TOTALES Deuda pública		2 993 975,20	5 278,74	2 993 643,39	(331,81)	
Renta fija privada cotizada						
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	100 335,63	1 032,04	87 704,51	(12 631,12)	ES0244251015
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	99 998,61	248,14	82 366,83	(17 631,78)	ES0205072020
CAIXABANK SA 1,500 2023-05-10	EUR	98 891,16	2 004,89	98 527,97	(363,19)	ES0205045018
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	100 687,24	3 174,63	93 819,93	(6 867,31)	ES0265936015
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	199 814,05	1 198,58	145 423,18	(54 390,87)	ES0880907003
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	100 516,35	386,05	90 865,91	(9 650,44)	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		700 243,04	8 044,33	598 708,33	(101 534,71)	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA SA 2,740 2023-03-22	EUR	399 325,84	67,36	399 334,25	8,41	XS2570918214
CIE AUTOMOTIVE SA 2,400 2023-02-08	EUR	199 546,61	266,87	199 617,33	70,72	XS2554745294
CAF SA 2,300 2023-03-03	EUR	199 836,67	53,83	199 899,42	62,75	ES0521975245
ENDESA SA 1,900 2023-01-31	EUR	299 271,84	493,33	299 368,90	97,06	ES05306741J1
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 097 980,96	881,39	1 098 219,90	238,94	
Acciones admitidas cotización						
IAG SA	EUR	160 288,42	-	121 912,09	(38 376,33)	ES0177542018
GREENERGY RENEVABLES	EUR	213 889,38	-	195 980,40	(17 908,98)	ES0105079000
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	100 554,62	-	109 841,92	9 287,30	ES0165386014
ENDESA SA	EUR	170 293,33	-	185 308,58	15 015,25	ES0130670112
CELLNEX SA	EUR	142 563,20	-	105 158,92	(37 404,28)	ES0105066007
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	450 155,97	-	437 606,13	(12 549,84)	ES0139140174
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 237 744,92	-	1 155 808,04	(81 936,88)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO CAMINOS, S.A. 1,500 2023 02 23	EUR	300 000,00	480,29	300 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		300 000,00	480,29	300 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		6 329 944,12	14 684,75	6 146 379,66	(183 564,46)	

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331686

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02-15	USD	514 555,40	6 778,55	472 815,60	(41 739,80)	US91282CDY49
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	152 625,00	(330,00)	135 505,51	(17 119,49)	EU000A3KTGV8
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	32 601,23	(32,62)	29 542,06	(3 059,17)	EU000A284451
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	61 961,80	(61,38)	47 449,39	(14 512,41)	EU000A283859
TOTALES Deuda pública		761 743,43	6 354,55	685 312,56	(76 430,87)	
Renta fija privada cotizada						
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	99 498,66	416,79	89 352,20	(10 146,46)	FR0013452893
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	172 450,13	408,46	183 508,71	11 058,58	FR0013221140
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	179 316,91	657,90	191 793,55	12 476,64	US29265WAA62
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	184 624,12	2 438,76	165 929,91	(18 694,21)	US09660VZA05
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	198 837,10	3 270,56	179 810,65	(19 026,45)	XS2077670003
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2031-09-01	USD	86 215,33	2 005,98	81 931,44	(4 283,89)	USU8302LAK45
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	52 388,15	1 183,48	49 464,50	(2 923,65)	USC71968AB41
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	29 765,87	55,58	26 110,14	(3 655,73)	USU0044VAF32
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	101 607,15	6,49	99 793,56	(1 813,59)	XS2014371137
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	102 764,92	1 322,66	103 421,24	656,32	XS2495084621
CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-27	EUR	164 921,91	2 505,18	88 931,14	(75 990,77)	XS2290533020
WOLTERS KLUWER NV 3,000 2026-06-23	EUR	98 644,00	905,95	97 631,97	(1 012,03)	XS2530756191
DNO ASA 1,968 2024-09-09	USD	112 439,83	1 114,63	112 839,84	400,01	NO0011088593
BASF AG 0,462 2023-03-09	USD	211 309,44	768,15	231 541,00	20 231,56	DE000A2BPEU0
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	115 809,76	1 556,48	87 239,11	(28 570,65)	FR0014003YZ5
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	201 338,09	3 537,40	180 326,19	(21 011,90)	XS2114413565
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	99 293,68	900,88	72 116,42	(27 177,26)	XS2391790610
CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	96 089,86	131,16	72 494,14	(23 595,72)	XS2257580857
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	98 942,00	1 329,66	97 994,74	(947,26)	XS2536431617
MOTOROLA INC 2,800 2032-03-01	USD	101 464,78	424,37	96 849,73	(4 615,05)	US620076BW88
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	99 854,68	505,80	93 669,17	(6 185,51)	XS1996435688
GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	91 688,84	1 250,98	84 109,51	(7 579,33)	XS2155486942
STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09-09	EUR	100 656,40	707,66	92 453,16	(8 203,24)	XS2183818637
ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12-08	EUR	109 327,95	2 005,07	100 537,55	(8 790,40)	XS1428773763
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	99 091,00	2 353,17	89 842,98	(9 248,02)	XS2468979302
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	102 752,24	3 121,42	56 109,58	(46 642,66)	XS2397251807
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	105 637,77	767,43	65 860,82	(39 776,95)	XS2332692719
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	197 728,35	1 149,95	164 395,31	(33 333,04)	XS23088313660
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	100 015,10	1 369,39	76 625,24	(23 389,86)	XS2353073161

Mutuafoondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331687

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	8 431,28	25,20	8 507,86	76,58	PTTGCSOM0007
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	102 432,76	3 727,49	78 999,74	(23 433,02)	XS1824424706
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	166 496,06	53,21	177 209,35	10 713,29	XS2352861574
MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	126 481,54	415,02	117 623,17	(8 858,37)	US55354GAL41
REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	79 202,82	1 200,97	42 224,56	(36 978,26)	US75737FAE88
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	6 642,89	20,16	7 268,64	625,75	USU17185AG14
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	35 174,92	101,02	37 801,90	2 626,98	US17302XAM83
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	97 162,33	2 095,05	86 794,32	(10 368,01)	XS1528093799
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	126 000,28	(2 426,76)	111 715,49	(14 284,79)	XS1275957121
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	96 982,39	(470,04)	18 360,16	(78 622,23)	CH1100259816
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11	EUR	156 805,57	(422,94)	138 721,64	(18 083,93)	XS2186001314
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	160 124,26	854,72	121 852,40	(38 271,86)	XS2360853332
GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21	EUR	102 143,21	429,74	97 722,52	(4 420,69)	XS1140860534
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	128 697,40	2 452,10	88 297,58	(40 439,82)	XS2362416617
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 907 251,73	46 226,33	4 265 742,83	(641 508,90)	
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	104 485,49	21,01	80 794,35	(23 691,14)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	50 176,40	168,60	33 593,27	(16 583,13)	EU000A3K4C42
TOTALES Emissiones avaladas		154 661,89	189,61	114 387,62	(40 274,27)	
Acciones admitidas cotización						
HANNOVER RUECK SE	EUR	250 319,73	-	305 333,00	55 013,27	DE0008402215
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	387 150,17	-	349 184,82	(37 965,35)	CH0012032048
METSO OUTOTEC	EUR	100 961,35	-	118 640,92	17 679,57	FI0009014575
PINAULT-PRINTEMPS	EUR	230 374,22	-	208 269,00	(22 105,22)	FR0000121485
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	265 972,80	-	228 254,40	(37 718,40)	DE0005313704
FACEBOOK INC-A	USD	214 482,97	-	98 025,67	(116 457,30)	US30303M1027
SIKA AG-REG	CHF	103 464,75	-	90 250,63	(13 214,12)	CH0418792922
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	100 742,49	-	151 589,16	50 846,67	GB0007980591
SALMAR ASA	NOK	228 941,39	-	229 801,81	860,42	NO0010310956
ACCOR SA	EUR	221 939,16	-	168 587,00	(53 352,16)	FR0000120404
ALLIANZ SE	EUR	321 584,02	-	370 258,70	48 674,68	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	286 358,07	-	218 638,42	(67 719,65)	FR0010220475
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	250 972,28	-	274 571,00	23 598,72	NL0010273215
ADIDAS-SALOMON AG	EUR	208 582,77	-	153 461,84	(55 120,93)	DE000A1EWWW0
GOOGLE INC	USD	262 503,26	-	253 135,38	(9 367,88)	US02079K1079
NATWEST GROUP	GBP	253 587,93	-	274 750,58	21 162,65	GB0008M8PJY1

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331688

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	194 318,41	-	215 160,50	20 842,09	NL0000009082
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	104 628,26	-	159 330,16	54 701,90	GB00BP6MXD84
VIVENDI SA	EUR	260 446,22	-	207 874,48	(52 571,74)	FR0000127771
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	313 055,14	-	320 317,47	7 262,33	IT0000072618
LINDE PLC	EUR	185 516,97	-	240 389,15	54 872,18	IE00BZ12WP82
MARINE HARVEST ASA	NOK	173 659,79	-	130 209,30	(43 450,49)	NO0003054108
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	357 807,92	-	331 531,83	(26 276,09)	CH0009002962
VONOVIA SE	EUR	315 387,81	-	200 161,80	(115 226,01)	DE000A1ML7J1
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	190 097,77	-	167 040,00	(23 057,77)	FR0000124141
L OREAL SA	EUR	277 503,61	-	249 866,40	(27 637,21)	FR0000120321
HOCHTIEF AG	EUR	195 075,98	-	202 976,04	7 900,06	DE0006070006
NESTLE SA	CHF	172 249,44	-	168 818,38	(3 431,06)	CH0038863350
ENEL SPA	EUR	374 632,48	-	342 854,86	(31 777,62)	IT00003128367
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 802 317,16	-	6 429 282,70	(373 034,46)	
TOTAL Cartera Exterior		12 625 974,21	52 770,49	11 494 725,71	(1 131 248,50)	

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	99 449,61	(74 724,87)	89 724,87	(9 724,74)	PTBEQKOM0019
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		99 449,61	(74 724,87)	89 724,87	(9 724,74)	



CLASE 8.^a



OP1331689

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1331690

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S P 500 50	USD	1 527 824,42	1 442 690,33	17/03/2023
EURO STOXX 50 10	EUR	462 360,00	454 200,00	17/03/2023
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	EUR	1 632 999,00	1 632 785,00	17/03/2023
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	EUR	600 000,00	797 580,00	10/03/2023
NIKKEI 225 500	JPY	287 585,97	277 053,45	10/03/2023
MSCI EMERGING MARKETS 50	USD	230 519,39	224 054,18	20/03/2023
TOTALES Futuros comprados		4 801 288,78	4 828 362,96	
Compra de opciones "call"				
EURO FX CURR FUT JUN23 UEAM3 125000	USD	0,05	21 485,29	09/06/2023
TOTALES Compra de opciones "call"		0,05	21 485,29	
Futuros vendidos				
EURO/GBP 125000	GBP	874 410,00	753 752,03	15/03/2023
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1	USD	96 200,00	104 901,33	31/03/2023
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/202	USD	577 200,00	574 716,82	05/04/2023
BUNDESobligation 1,3% 15/10/2027 10	EUR	1 100 000,00	1 273 250,00	10/03/2023
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/20	USD	384 800,00	403 286,99	05/04/2023
EURO/USD 125000	USD	949 030,00	1 004 577,30	15/03/2023
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/	EUR	1 700 000,00	1 792 140,00	10/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		5 681 640,00	5 906 624,47	
Compra de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 606 000,00	39 160,00	17/03/2023
EURO STOXX 50 10	EUR	1 704 000,00	5 280,00	20/01/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		3 310 000,00	44 440,00	
Emisión de opciones "call"				
EURO FX CURR FUT JUN23 UEAM3 125000	USD	0,06	9 049,51	09/06/2023
TOTALES Emisión de opciones "call"		0,06	9 049,51	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
CDS(022)MARKIT ITRX EUR XOVER 06/27 20/0	EUR	900 000,00	10 604,18	20/12/2027
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		900 000,00	10 604,18	
TOTALES		14 692 928,89	10 820 566,41	



CLASE 8.^a



OP1331691

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Entorno económico

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

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

Perspectivas macro para 2024

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

Posicionamiento de cara a 2024

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



CLASE 8.^a



OP1331692

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1331693

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Alternativos:

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

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

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

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



008488795

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 19 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 de Mutufondo Crecimiento, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1331658 Al 0P1331690 Del 0P1331691 Al 0P1331693
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1331694 Al 0P1331726 Del 0P1331727 Al 0P1331729
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1331730 Al 0P1331762 Del 0P1331763 Al 0P1331765

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