

## **Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.**

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



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

### Opinión

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

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

### Fundamento de la opinión

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

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

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

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021.

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

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

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

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

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Para aquellas inversiones para las que no se ha podido obtener un valor fiable de mercado a 31 de diciembre de 2021, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad gestora, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

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

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

---

### Otras cuestiones

---

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

---

### Otra información: Informe de gestión

---

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

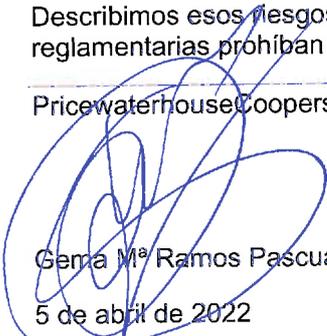
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión.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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

  
Germa Mª Ramos Pascual (22788)

5 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05422  
96,00 EUR

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



0N6519360

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>245 721 952,13</b>	<b>155 409 835,32</b>
Deudores	3 244 508,96	2 875 500,68
Cartera de inversiones financieras	198 782 737,23	124 882 371,45
Cartera interior	52 371 126,93	10 304 653,39
Valores representativos de deuda	50 213 269,46	10 504 000,25
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	700 000,00	-
Derivados	1 457 857,47	(199 346,86)
Otros	-	-
Cartera exterior	144 638 516,77	113 072 409,84
Valores representativos de deuda	146 421 175,79	113 351 209,49
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(1 782 659,02)	(278 799,65)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 773 093,53	1 505 308,22
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	43 694 705,94	27 651 963,19
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>245 721 952,13</b>	<b>155 409 835,32</b>

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



CLASE 8.ª



0N6519361

## Mutua fondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>243 698 011,00</b>	<b>153 295 069,88</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	243 698 011,00	153 295 069,88
Capital	-	-
Partícipes	240 729 669,30	144 777 710,66
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 968 341,70	8 517 359,22
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>2 023 941,13</b>	<b>2 114 765,44</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	669 617,82	753 700,02
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 354 323,31	1 361 065,42
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>245 721 952,13</b>	<b>155 409 835,32</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>162 891 962,35</b>	<b>100 700 929,68</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	76 802 023,37	45 427 227,26
Compromisos por operaciones cortas de derivados	86 089 938,98	55 273 702,42
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>162 891 962,35</b>	<b>100 700 929,68</b>

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



CLASE 8.ª



0N6519362

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 240 708,95)	(1 200 126,69)
Comisión de gestión	(1 144 728,07)	(1 114 713,09)
Comisión de depositario	(83 779,27)	(73 782,36)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 201,61)	(11 631,24)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 240 708,95)</b>	<b>(1 200 126,69)</b>
Ingresos financieros	4 106 142,66	3 461 551,38
Gastos financieros	(165 423,90)	(161 061,05)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 994 765,14)	5 476 099,04
Por operaciones de la cartera interior	(1 076,28)	(13 693,41)
Por operaciones de la cartera exterior	3 224 479,06	3 335 897,09
Por operaciones con derivados	(1 999 543,93)	2 731 587,81
Otros	(3 218 623,99)	(577 692,45)
Diferencias de cambio	103 797,47	(216 338,67)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 189 282,81	1 243 279,45
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	32 064,87	(16 479,89)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 952 360,51	1 042 943,96
Resultados por operaciones con derivados	204 311,73	216 815,38
Otros	545,70	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>4 239 033,90</b>	<b>9 803 530,15</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2 998 324,95</b>	<b>8 603 403,46</b>
Impuesto sobre beneficios	(29 983,25)	(86 044,24)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2 968 341,70</b>	<b>8 517 359,22</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

**Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6519363

**Al 31 de diciembre de 2021**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 968 341,70
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2 968 341,70</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>144 777 710,66</b>	-	-	8 517 359,22	-	153 295 069,88
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>144 777 710,66</b>	-	-	<b>8 517 359,22</b>	-	<b>153 295 069,88</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 968 341,70	-	2 968 341,70
Aplicación del resultado del ejercicio	8 517 359,22	-	-	(8 517 359,22)	-	-
Operaciones con participes	151 594 677,79	-	-	-	-	151 594 677,79
Suscripciones	(64 160 078,37)	-	-	-	-	(64 160 078,37)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>240 729 669,30</b>	-	-	<b>2 968 341,70</b>	-	<b>243 698 011,00</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Mutua fondo Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6519364

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8 517 359,22								
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-								
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-								
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>8 517 359,22</b>								

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>127 469 057,15</b>	-	-	<b>3 959 767,86</b>	-	<b>131 428 825,01</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>127 469 057,15</b>	-	-	<b>3 959 767,86</b>	-	<b>131 428 825,01</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8 517 359,22	-	8 517 359,22
Aplicación del resultado del ejercicio	3 959 767,86	-	-	(3 959 767,86)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	75 382 880,07	-	-	-	-	75 382 880,07
Reembolsos	(62 033 994,42)	-	-	-	-	(62 033 994,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>144 777 710,66</b>	-	-	<b>8 517 359,22</b>	-	<b>153 295 069,88</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6519365

## Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 28 de diciembre de 2016 bajo la denominación social de Mutuafondo Seguros Subordinados, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 28 de enero de 2018. 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 27 de enero de 2017 con el número 5.113, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

La Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear 2 clases de series de participaciones en las que se divide el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo:

- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Esta participación es de acumulación, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Está dirigida a contrapartes elegibles, gestión discrecional de carteras, de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las IICs pertenecientes al grupo de la Gestora.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6519366

## MutuaFondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(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 pignorarse 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 y del 9% sobre los resultados anuales del Fondo.



ON6519367

CLASE 8.ª

**MutuaFondo Renta Fija Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

En los ejercicios 2021 y 2020 las comisiones de gestión han sido las siguientes:

	<u>Clase D</u>	<u>Clase L</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,93%	0,30%
Sobre resultados	-	6,00%

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% sobre el patrimonio con un importe máximo de 100.000 euros por año y del 0,04% adicional sobre valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

**b) Gestión del riesgo**

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

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

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



CLASE 8.ª



0N6519368

## Mutua fondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

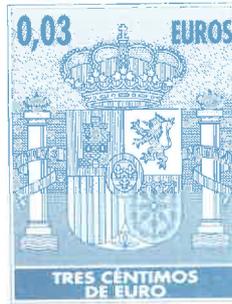
### a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.ª



0N6519369

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6519370

## MutuaFondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.<sup>a</sup>



0N6519371

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N6519372

## Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre operaciones con instrumentos derivados de las instituciones de inversión colectiva.

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6519373

## Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6519374

## Mutua fondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

#### i) Operaciones de permuta financiera

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6519375

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

#### j) Moneda extranjera

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

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

#### k) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### l) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6519376

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

#### 4. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	3 193 130,07	2 872 377,15
Administraciones Públicas deudoras	33 895,11	3 123,53
Otros	17 483,78	-
	<b>3 244 508,96</b>	<b>2 875 500,68</b>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recogía los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.ª



0N6519377

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	41 068,69	111 278,54
Operaciones pendientes de liquidar	118 655,83	11 378,01
Otros	509 893,30	631 043,47
	<u>669 617,82</u>	<u>753 700,02</u>

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

	2021	2020
Otras retenciones	11 085,44	25 234,30
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	29 983,25	86 044,24
	<u>41 068,69</u>	<u>111 278,54</u>

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6519378

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
<b>Cartera interior</b>	<b>52 371 126,93</b>	<b>10 304 653,39</b>
Valores representativos de deuda	50 213 269,46	10 504 000,25
Depósitos en Entidades de Crédito	700 000,00	-
Derivados	1 457 857,47	(199 346,86)
<b>Cartera exterior</b>	<b>144 638 516,77</b>	<b>113 072 409,84</b>
Valores representativos de deuda	146 421 175,79	113 351 209,49
Derivados	(1 782 659,02)	(278 799,65)
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>1 773 093,53</b>	<b>1 505 308,22</b>
	<b>198 782 737,23</b>	<b>124 882 371,45</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2021, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6519379

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 7. Tesorería

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

	2021	2020
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	38 206 374,79	21 260 204,88
Cuentas en divisa	790 874,29	1 982 175,42
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	4 451 786,90	4 555 016,34
Otras cuentas de tesorería en divisa	245 669,96	(145 433,45)
	<b>43 694 705,94</b>	<b>27 651 963,19</b>

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

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase D	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>111 590 184,51</u>	<u>132 107 826,49</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 045 855,75</u>	<u>1 214 850,60</u>
Valor liquidativo por participación	<u>106,70</u>	<u>108,74</u>
Número de partícipes	<u>4 610</u>	<u>80</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6519380

## Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase D	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>42 753 290,73</u>	<u>110 541 779,15</u>
Número de participaciones emitidas	<u>407 287,54</u>	<u>1 038 580,45</u>
Valor liquidativo por participación	<u>99,78</u>	<u>100,89</u>
Número de partícipes	<u>3.733</u>	<u>25</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2021 no existen participaciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 25,74%, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2021	2020
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	<u>-</u>	<u>25,74%</u>
	<u>-</u>	<u>25,74%</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 2021 y 2020, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



0N6519381

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de 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 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0N6519382

## Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

(Expresada en euros)

#### 11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el contenido de los informes trimestrales, semestral y anual de instituciones de inversión colectiva y del estado de posición, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020. Adicionalmente, en el Anexo I, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2021.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6519383

**Mutuaafondo Renta Fija Flexible, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

## 12. Hechos posteriores

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

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2021, hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mutuaufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

CLASE 8.<sup>a</sup>



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>	EUR	5 016 300,15	(1 984,03)	5 015 693,83	(606,32)	ES0L02206107
KINGDOM OF SPAIN 0,666 2022-06-10						
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>5 016 300,15</b>	<b>(1 984,03)</b>	<b>5 015 693,83</b>	<b>(606,32)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>	EUR	700 115,43	10 006,18	638 412,75	(61 702,68)	ES0305063010
SIDECU SA 2,500 2025-03-18						
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18		1 181 772,00	7 419,00	1 190 911,57	9 139,57	ES0880907003
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07		508 057,75	15 547,47	534 820,34	26 762,59	ES0265936015
METROVACESA SA 4,100 2026-06-01		400 000,00	9 530,06	400 130,21	130,21	ES0305122006
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14		700 000,00	1 703,44	702 672,07	2 672,07	ES0205072020
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23		702 339,43	8 223,46	699 209,82	(3 129,61)	ES0244251015
IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06		606 086,18	9 078,42	631 768,93	25 682,75	ES0844251001
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 798 370,79</b>	<b>61 508,03</b>	<b>4 797 925,69</b>	<b>(445,10)</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>	EUR	399 674,80	67,25	399 651,76	(23,04)	ES0583746278
VIDRALA 0,090 2022-03-11						
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>399 674,80</b>	<b>67,25</b>	<b>399 651,76</b>	<b>(23,04)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>	EUR	40 000 000,00	(821,78)	39 999 998,18	(1,82)	ES00000123U9
BNP PARIBA 0,750 2022-01-03						
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>40 000 000,00</b>	<b>(821,78)</b>	<b>39 999 998,18</b>	<b>(1,82)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>	EUR	700 000,00	-	700 000,00	-	-
BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17						
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>700 000,00</b>	<b>-</b>	<b>700 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>50 914 345,74</b>	<b>58 769,47</b>	<b>50 913 269,46</b>	<b>(1 076,28)</b>	

ON6519384

Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.ª



0N6519385

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
REPUBLICA DE PORTUGA 0,950 2022-04-12	EUR	757 238,36	(5,96)	756 774,71	(463,65)	PTOTVJOE0005
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25	EUR	5 888 074,03	1 628,70	5 733 958,51	(154 115,52)	XS2259626856
CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11-12	EUR	1 969 705,30	373,26	1 976 973,95	7 268,65	XS2078532913
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	2 738 370,40	(5 842,40)	2 725 586,93	(12 783,47)	EU000A3KTGV8
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	493 932,19	(487,24)	489 519,63	(4 412,56)	EU000A284451
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-09	USD	381 192,35	(147,88)	399 752,19	18 559,84	XS2264054706
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	1 210 668,00	(775,08)	1 207 531,12	(3 136,88)	XS2226969686
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>13 439 180,63</b>	<b>(5 256,60)</b>	<b>13 290 097,04</b>	<b>(149 083,59)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
PARKLAND CORP 2,312 2025-05-01	USD	135 881,65	682,37	138 898,37	3 016,72	USC7196GAB61
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08-02	EUR	2 089 619,94	6 267,15	2 060 136,14	(29 483,80)	XS2392996109
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	307 662,60	5 188,38	310 821,12	3 158,52	XS2334857138
GRUPO EMPRESARIAL EN 0,625 2023-03-06	EUR	1 240 448,33	68 729,14	1 326 818,94	86 370,61	XS1783932863
ING GROUP NV 1,575 2022-03-29	USD	117 240,98	1 035,65	129 832,82	12 591,84	US456837AG88
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	1 651 895,13	(3 806,26)	1 690 877,50	38 982,37	FR0013221140
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	526 337,89	12 736,84	547 594,32	21 256,43	XS2242929532
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	811 291,59	55 571,13	946 055,37	134 763,78	XS2033327854
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	1 540 103,71	17 218,80	1 563 261,69	23 157,98	US292665WAA62
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16	EUR	813 385,02	12 659,64	927 043,54	113 658,52	XS1982704824
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	399 158,90	1 673,12	417 314,83	18 155,93	FR0013452893
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2029-01-01	USD	26 686,33	5,48	28 815,59	2 129,26	USU8302LAJ71
ARYZTA AG 1,319 2022-10-25	CHF	219 267,72	4 969,68	184 941,33	(34 326,39)	CH0200044813
HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10-04	EUR	508 044,32	920,63	504 157,99	(3 886,33)	XS2060691719
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	609 814,16	74,46	620 710,84	10 896,68	FR0013457405
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1 406 471,03	2 974,95	1 449 260,62	42 789,59	USU0044VAF32
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	902 653,30	5 920,92	943 207,42	40 554,12	XS2231191748
BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01	USD	709 908,24	3 427,79	865 592,00	155 683,76	US097023CV59
EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-15	USD	428 977,22	7 668,03	451 078,26	22 101,04	NO0011091290
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	EUR	1 422 055,38	31 017,17	1 493 468,62	71 413,24	XS2182055009
SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	1 236 090,21	9 080,79	1 236 519,02	428,81	XS0745894138
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	366 085,37	4 318,92	364 210,28	(1 875,09)	XS2049422343
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	593 749,85	4 181,98	619 526,18	25 776,33	XS2242931603
MSCI INC 1,937 2025-06-02	USD	1 835 286,68	(4 714,36)	1 811 230,28	(24 056,40)	US55354GAL41

**Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.**

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

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	1 692 949,78	775,22	1 685 518,24	(7 431,54)	XS0160258280
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-28	EUR	1 306 332,12	314 822,99	958 396,29	(347 935,83)	XS1134780557
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	1 630 425,00	(3 552,15)	1 701 326,94	70 901,94	XS2148623106
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2027-10-04	EUR	646 008,00	(1 769,36)	644 059,41	(1 948,59)	FR0013367612
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	1 485 133,10	76 346,37	1 588 393,38	103 260,28	XS1824424706
NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	840 240,22	16 847,24	939 886,51	99 646,29	XS2171872570
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29	USD	1 790 563,57	42 533,04	1 847 006,09	56 442,52	USF2893TAF33
TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09	EUR	992 184,38	5 066,45	987 357,29	(4 827,09)	XS2406607098
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	690 651,82	(1 268,90)	709 627,28	18 975,46	XS2244415175
ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05	EUR	627 779,58	3 059,46	627 662,92	(116,66)	XS0910943983
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1 630 010,55	29 855,43	1 687 868,77	57 858,22	XS2154325489
ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-23	EUR	618 490,52	6 887,02	665 565,12	47 074,60	XS1028942354
CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	1 052 377,12	1 403,10	1 080 451,49	28 074,37	XS2257580857
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	691 481,00	2 227,61	678 332,62	(13 148,38)	XS2385393405
MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	497 095,09	7 264,27	500 849,99	3 754,90	US58733RAF91
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	1 045 285,50	43,26	1 041 916,90	(3 368,60)	XS2391790610
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	2 011 601,00	37 232,81	2 010 037,63	(1 563,37)	XS2114413565
KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04-25	EUR	697 104,13	8 733,59	751 405,71	54 301,58	XS1405784015
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	940 995,89	13 388,81	959 941,74	18 945,85	FR0014003YZ5
DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	876 686,32	5 306,57	910 411,12	33 724,80	NO0011088593
PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-04	USD	601 101,45	8 420,13	623 433,31	22 331,86	XS2182954797
BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2028-08-18	EUR	674 439,46	7 115,82	685 108,98	10 669,52	XS2119468572
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	1 022 963,08	25 548,76	1 056 641,19	33 678,11	USC71968AB41
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-28	EUR	1 705 962,53	(38 396,90)	1 731 063,47	25 100,94	XS2391779134
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	1 645 042,56	7 390,41	1 683 035,86	37 993,30	XS2065555562
SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2026-04-15	USD	242 295,11	1 663,71	260 277,67	17 982,56	USN78840AM28
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-04	USD	1 304 819,32	13 439,31	1 384 445,32	79 626,00	US05526DBN49
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2025-12-31	USD	1 431 398,76	236,32	1 502 825,84	71 427,08	US87470LAJ08
ACCOR SA 4,375 2024-04-30	EUR	871 232,07	37 430,37	906 530,68	35 298,61	FR0013399177
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	374 267,52	5 492,17	386 408,14	12 140,62	XS23856642041
CARTESIA RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	419 552,77	24,13	417 001,76	(2 551,01)	XS2014371137
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	396 384,43	2 463,89	414 511,48	18 127,05	FR0013449261
CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-02	USD	200 999,83	(39,07)	207 618,86	6 619,03	US808513BD67



0N6519386

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.**

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



ON6519387

**CLASE 8.ª**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-31	EUR	1 500 169,23	3 786,37	1 580 888,38	80 719,15	XS2208302179
BAYER AG 2,375 2022-10-03	EUR	1 070 112,32	(2 594,33)	1 070 031,69	(80,63)	DE000A14J611
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	1 498 351,66	39 414,89	1 587 762,75	89 411,09	XS2077670003
VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	921 834,72	17 518,25	919 792,30	(2 042,42)	US92343EAL65
LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	587 586,00	2 630,36	609 035,61	21 449,61	FR0014005SR9
PETROFAC LTD-WI/ 4,875 2026-11-16	USD	517 236,32	7 103,51	523 107,73	5 871,41	USG7052TAF87
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2024-04-05	EUR	1 038 949,50	6 788,61	1 073 708,10	34 758,60	XS2167007249
AKKA TECHNOLOGIES SA 1,750 2043-01-01	EUR	791 389,59	41 846,33	975 215,50	183 825,91	BE6317643334
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2026-05-01	USD	144 923,33	(505,48)	147 778,03	2 854,70	USU4328RAG93
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	1 113 434,18	37 925,70	1 182 620,14	69 185,96	XS1207058733
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-12	USD	412 452,49	1 473,18	424 868,44	12 415,95	USU81522AC57
GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	2 313 152,46	82 878,71	2 343 372,76	30 220,30	XS2243636219
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	1 033 817,07	16 993,21	1 033 498,67	(318,40)	CH1100259816
MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-06-18	EUR	599 899,03	2 625,56	648 712,55	48 813,52	XS1684831982
SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	1 207 134,00	(1 442,59)	1 281 905,64	74 771,64	XS2238279181
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	140 710,79	405,61	145 063,72	4 352,93	USU4328RAF11
GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-03-28	USD	619 449,60	13 992,28	682 173,98	62 724,38	NO0010894330
PINDIODO 100,000 2023-12-01	USD	1 026 618,31	14 742,15	1 048 057,96	21 439,65	UST722304AC65
LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	303 334,76	1 098,90	316 915,61	13 580,85	XS2250987356
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	1 260 002,81	8 127,35	1 266 388,25	6 385,44	XS1275957121
SUEZ ENVIRONMENT SA 2,500 2170-03-30	EUR	2 005 200,00	37 943,86	2 003 821,35	(1 378,65)	FR0012648590
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	1 246 234,75	28 492,99	1 332 273,82	86 039,07	XS1528093799
TIKEHAU CAPITAL SCS 3,000 2023-08-28	EUR	996 746,46	(4 706,59)	1 056 766,37	60 019,91	FR0013298890
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	1 092 565,33	11 288,54	1 186 932,42	94 367,09	XS2201946634
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	1 490 914,79	13 235,31	1 632 075,35	141 160,56	XS0746068732
CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	392 486,48	654,47	411 156,15	18 669,67	US17302XAM83
PELTON INTERACTIVE 4,112 2026-02-02	USD	1 099 239,84	5 862,63	1 092 787,97	(6 451,87)	US70614WAA80
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-11	USD	264 016,47	1 417,66	268 891,91	4 875,44	USU81522AD31
GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	1 030 588,27	4 158,93	1 113 821,62	83 233,35	XS1140860534
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12-11	EUR	1 014 110,59	2 041,28	1 080 179,29	66 068,70	XS2186001314
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	803 184,95	5 986,31	901 215,75	98 030,80	US097023CY98
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	1 545 770,15	(3 387,93)	1 632 227,51	86 457,36	XS1888180640
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	400 134,30	762,17	433 978,40	33 844,10	XS1156024116

Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

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



0N6519388

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	496 304,37	7 625,68	546 911,99	50 607,62	FR0013510823
HEATHROW FUNDING LTD 2,625 2028-03-16	GBP	208 785,07	4 554,16	212 464,86	3 679,79	XS2317082787
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	607 200,00	4 234,92	596 732,41	(10 467,59)	XS2211183756
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1 816 874,28	9 651,07	1 788 268,75	(28 605,53)	XS2360853332
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	1 088 041,68	20 179,18	1 171 095,28	83 053,60	XS2193662728
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	1 207 682,69	18 632,60	1 356 332,13	148 649,44	XS2193663619
AUSNET SERVICES 1,625 2022-09-12	EUR	1 814 891,00	5 524,96	1 811 849,86	(3 041,14)	XS2308313860
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	735 836,95	4 859,52	759 291,93	23 454,98	XS2190979489
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	1 048 110,00	14 178,57	999 161,41	(48 948,59)	XS2361254597
NEINOR HOMES SA 2,250 2025-04-15	EUR	889 299,00	4 587,85	889 055,19	(243,81)	XS2332219612
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	2 519 848,80	22 377,85	2 416 754,36	(103 094,44)	XS2380124227
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	717 516,95	19 139,67	694 943,37	(22 573,58)	XS2332889778
UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-21	EUR	1 516 276,51	87 756,13	1 663 130,63	146 854,12	XS1953271225
UNICREDIT SPA 3,312 2026-06-03	EUR	689 847,49	4 143,50	742 181,21	52 333,72	XS1619015719
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	307 365,00	(690,12)	312 659,69	5 294,69	XS2267889991
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	1 554 064,50	29 573,46	1 468 515,52	(85 548,98)	XS2362416617
CHARLES RIVER LABORA 1,875 2029-03-15	USD	44 240,77	492,51	46 908,77	2 668,00	USU14144AC07
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	682 494,58	205,38	709 661,70	27 167,12	XS2352861574
PETRO RIO SA 3,062 2026-06-09	USD	208 317,78	773,67	219 134,65	10 816,87	USL75833AA88
GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	351 867,17	6 382,47	369 375,00	17 507,83	XS2155486942
AEDAS HOMES SA 2,000 2024-11-15	EUR	295 363,84	2 533,30	301 836,47	6 472,63	XS2343873597
PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2022-11-14	EUR	1 272 046,40	7 154,50	1 281 593,77	9 547,37	XS2342638033
HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02-08	EUR	530 830,79	10 840,84	558 325,49	27 494,70	XS2278534099
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	USD	396 367,21	946,12	416 879,57	20 512,36	PTTGCSOM0007
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-24	GBP	1 123 762,40	5 897,90	1 156 383,59	32 621,19	XS2327414731
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	1 129 227,55	9 913,53	1 138 804,78	9 577,23	XS23332692719
SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	973 940,95	5 423,42	993 744,00	19 803,05	XS84921RAA86
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1 868 261,31	14 853,45	1 862 932,45	(5 328,86)	XS2397251807
SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03	USD	1 060 696,86	5 674,42	1 065 303,31	4 606,45	US819047AA97
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-25	EUR	1 280 153,60	17 364,92	1 233 535,88	(46 617,72)	XS2353073161
TDF INFRASTRUCTURE S 0,000 2029-12-01	EUR	699 265,00	945,52	694 529,89	(4 735,11)	FR0014006TQ7
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	716 703,71	5 977,54	712 666,74	(4 036,97)	XS2329602135
OBRASCCN HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	1 241 832,68	27 084,97	1 077 933,93	(163 898,75)	XS2356570239
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-25	USD	498 027,53	2 543,50	496 750,18	(1 277,35)	US056752AV05

Mutuafoondo Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
VIA CELERE DESARROLL 2.625 2025-04-01	EUR	285 314,47	3 788,09	287 472,57	2 158,10	XS2321651031
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	1 672 594,09	5 163,21	1 789 666,71	117 072,62	USV6703DAC84
EP INFRASTRUCTURE AS 0,000 2030-12-02	EUR	1 525 905,00	19 006,50	1 507 820,69	(18 084,31)	XS2304675791
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	1 215 258,62	828,25	1 219 946,45	4 687,83	NO0010824006
CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	77 137,12	186,22	82 535,56	5 398,44	USU17185AG14
KOREA NATIONAL OIL C 1,187 2031-04-07	USD	3 860 199,21	22 926,76	4 092 198,72	231 999,51	US500666RAQ92
VERALLIA 1,875 2031-08-11	EUR	1 306 240,00	3 126,22	1 314 100,38	7 860,38	FR0014006EG0
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>125 567 712,61</b>	<b>1 718 714,76</b>	<b>128 932 706,63</b>	<b>3 364 994,02</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	714 714,00	(644,00)	706 958,02	(7 755,98)	EU000A3KWCF4
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	1 153 829,50	885,50	1 162 398,13	8 568,63	EU000A3K4C42
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	2 331 478,10	624,40	2 329 015,97	(2 462,13)	EU000A3KSXE1
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>4 200 021,60</b>	<b>865,90</b>	<b>4 198 372,12</b>	<b>(1 649,48)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>143 206 914,84</b>	<b>1 714 324,06</b>	<b>146 421 175,79</b>	<b>3 214 260,95</b>	

0N6519389

Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

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



ON6519390

CLASE 8.<sup>a</sup>

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	EUR	4 600 000,00	7 883 020,00	10/03/2022
BUNDES OBLIGATION 0% 09/10/2026 1000	EUR	5 000 000,00	6 662 000,00	10/03/2022
BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023	EUR	23 500 000,00	26 327 050,00	10/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>33 100 000,00</b>	<b>40 872 070,00</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000	EUR	9 500 000,00	199 785,00	14/11/2024
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>9 500 000,00</b>	<b>199 785,00</b>	
<b>Permutas financieras. Derechos a recibir</b>				
CDS (018) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	1 681 750,00	(201 174,91)	20/12/2026
CDS (018) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	13 682 000,00	(1 636 673,77)	20/12/2026
CDS (018) MARKIT ITRX EUROPE 12/26 20/12/	EUR	10 242 000,00	(268 921,91)	20/12/2026
CDS (018) SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	2 791 533,00	(78 517,97)	20/12/2025
CDS (018) KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	USD	1 055 400,00	(21 870,47)	20/06/2024
SWAP ZERO 2,485% VTO 21042031 SL4J4I9J	USD	1 671 064,20	519 476,71	21/04/2031
SWAP ZERO 2,39% 28/09/2018 SL3C3RXP	USD	3 078 276,17	925 496,04	28/09/2028
<b>TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir</b>		<b>34 202 023,37</b>	<b>(762 186,28)</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	16 897 861,56	21 802 165,80	31/03/2022
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	9 769 437,50	8 390 133,50	16/03/2022
SUBYACENTE EURO/CHF 125000	CHF	1 196 262,50	1 249 614,50	16/03/2022
BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/	EUR	1 900 000,00	2 953 550,00	10/03/2022
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	32 728 702,35	37 231 118,08	16/03/2022
US TREASURY N/B 0,75% 31/05/202	USD	18 848 334,70	22 556 755,26	05/04/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>81 340 598,61</b>	<b>94 183 337,14</b>	
<b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>				
SWAP ZERO 2,485% VTO 21042031 SL4J4I9J	USD	1 671 064,20	402 190,90	21/04/2031
SWAP ZERO 2,39% 28/09/2018 SL3C3RXP	USD	3 078 276,17	743 342,13	28/09/2028
<b>TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>		<b>4 749 340,37</b>	<b>1 145 533,03</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>162 891 962,35</b>	<b>135 638 538,89</b>	

Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
FADE 5,900 2021-03-17	EUR	211 537,31	202,23	212 001,11	463,80	ES0378641023
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>211 537,31</b>	<b>202,23</b>	<b>212 001,11</b>	<b>463,80</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	2 348 289,45	32 634,16	2 398 212,84	49 923,39	ES0213307046
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	700 134,71	10 013,21	684 388,72	(15 745,99)	ES0305063010
IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	609 801,18	9 134,77	624 854,58	15 053,40	ES0844251001
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2 510 355,93	29 405,56	2 431 208,14	(79 147,79)	ES0244251015
ESTACIONAMIENTOS SER 6,875 2021-07-23	EUR	920 146,41	18 264,28	908 541,05	(11 605,36)	ES0205037007
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	509 888,29	15 604,94	525 632,87	15 744,58	ES0265936015
UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	1 507 657,83	4 197,04	1 517 042,34	9 384,51	ES0280907017
BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	499 882,55	(153,95)	502 072,87	2 190,32	ES0313040034
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	700 000,00	1 732,08	700 045,73	45,73	ES0205072020
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>10 306 156,35</b>	<b>120 832,09</b>	<b>10 291 999,14</b>	<b>(14 157,21)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>10 517 693,66</b>	<b>121 034,32</b>	<b>10 504 000,25</b>	<b>(13 693,41)</b>	

0N6519391

Mutuafoondo Renta Fija Flexible, F.I.

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



0N6519392

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
EURO 0,000 2025-11-04	EUR	496 835,96	(369,26)	497 672,77	836,81	EU000A284451
CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11-12	EUR	1 969 449,25	372,88	1 989 235,79	19 786,54	XS2078532913
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25	EUR	2 496 875,00	664,00	2 500 119,56	3 244,56	XS2259626856
REPUBLICA DE ITALIA 0,825 2030-12-01	EUR	1 194 493,72	741,75	1 221 990,99	27 497,27	IT00005413171
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2049-12-29	USD	381 585,27	575,34	378 398,09	(3 187,18)	XS2264054706
REPUBLICA DE PORTUGA 0,950 2022-04-12	EUR	786 443,46	(14 574,13)	790 051,63	3 608,17	PT0TVJOE0005
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>7 325 682,66</b>	<b>(12 589,42)</b>	<b>7 377 468,83</b>	<b>51 786,17</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CEPSA FINANCE 0,000 2025-11-13	EUR	1 003 300,00	8 861,56	1 063 542,20	60 242,20	XS2202744384
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,875 2027-06-14	EUR	665 602,00	18 178,73	750 819,60	85 217,60	XS1629774230
TAGUS SA 0,201 2021-02-12	EUR	29 969,53	86,23	30 123,78	154,25	PTTGCHOM0000
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	1 088 041,68	20 389,11	1 191 530,21	103 488,53	XS2193662728
SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	593 580,16	6 838,70	604 347,45	10 767,29	US842587DF14
SCANDINAVIAN TOBACCO 0,000 2025-06-24	EUR	1 082 590,80	3 482,68	1 105 448,73	22 857,93	XS2237302646
GENEL ENERGY PLC 0,000 2025-10-14	USD	619 616,86	12 586,96	621 708,31	2 091,45	NO0010894330
FORD MOTOR COMPANY I 4,812 2030-01-22	USD	672 370,92	11 280,31	872 225,25	199 854,33	US345370CX67
BANK OF NY MELLON 2,625 2168-09-20	USD	210 457,71	2 416,16	204 492,34	(5 965,37)	US064058AH32
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	607 200,00	4 789,86	626 291,47	19 091,47	XS2211183756
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	1 222 118,27	(3 978,56)	1 228 812,57	6 694,30	NO0010824006
CHARLES SCHWAB CO 1,343 2025-06-01	USD	202 176,42	339,09	196 522,06	(5 654,36)	US808513BD67
EXPEDIA GROUP INC 2,312 2027-05-01	USD	238 831,03	4 731,48	244 602,17	5 771,14	USU3010DAL48
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	700 903,00	4 331,27	715 368,95	14 465,95	XS1996435688
EXPEDIA GROUP INC 0,000 2027-05-01	USD	579 516,48	10 680,87	598 460,61	18 944,13	US30212PBB04
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	449 660,08	26,43	445 557,08	(4 103,00)	XS2014371137
HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10-04	EUR	508 044,32	1 810,70	496 161,52	(11 882,80)	XS2060691719
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	609 814,16	1 654,99	577 684,79	(32 129,37)	FR0013457405
TEMASEK FINANCIAL I 0,500 2031-11-20	EUR	794 224,31	387,25	799 492,12	5 267,81	XS2080785343
EURONAV LUXEMBOURG 3,750 2022-05-31	USD	744 067,29	3 477,35	683 836,01	(60 231,28)	NO0010793888
PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-04	USD	602 765,92	7 871,59	586 323,21	(16 442,71)	XS2182954797
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	800 666,99	3 356,36	834 435,53	33 768,54	FR0013452893
BRITISH TELECOMMUNIC 1,874 2028-08-18	EUR	665 989,24	9 567,81	684 469,99	18 480,75	XS2119468572
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	999 277,80	29 038,70	1 002 632,19	3 354,39	USC71968AB41
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	EUR	811 291,59	35 873,64	937 438,86	126 147,27	XS2033327854

**Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.**

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



0N6519393

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ACCOR SA 4,375 2168-04-30	EUR	863 498,57	31 360,37	895 141,30	31 642,73	FR0013399177
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	1 496 415,43	4 736,86	1 542 241,51	45 826,08	XS2208302179
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	899 011,75	12 313,04	965 553,97	66 542,22	XS2231191748
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	1 094 533,00	11 313,46	1 189 360,50	94 827,50	XS2201946634
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	690 651,82	1 268,50	731 904,70	41 252,88	XS2244415175
ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-03-30	USD	234 168,30	10,97	218 995,64	(15 172,66)	US776743AJ55
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	693 672,76	3 319,92	666 295,09	(27 377,67)	FR0013449261
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-02-24	EUR	1 322 594,00	4 273,37	1 351 135,50	28 541,50	XS2256949749
GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01	EUR	607 811,69	2 908,87	607 377,13	(434,56)	XS1598757760
JAPAN TOBACCO INC 100,000 2083-09-30	EUR	368 100,64	2 257,47	381 607,14	13 506,50	XS2238783778
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	497 226,66	7 645,28	560 977,39	63 750,73	FR0013510823
BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	2 527 167,41	36 168,57	2 567 814,31	40 646,90	XS1592168451
SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	1 207 134,00	7 497,01	1 268 381,29	61 247,29	XS2238279181
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03-25	EUR	1 113 473,56	38 038,78	1 210 172,06	96 698,50	XS1207058733
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12-11	EUR	1 017 333,96	1 048,05	1 111 676,66	94 342,70	XS2186001314
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	1 490 914,79	60 958,00	1 540 154,83	49 240,04	XS0746068732
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	875 375,73	13 680,67	913 558,45	38 182,72	XS1054522922
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1 399 925,36	2 754,92	1 350 497,72	(49 427,64)	USU0044VAF32
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	766 963,73	408,10	771 687,03	4 723,30	PTTGCSOM0007
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	140 864,42	384,38	139 273,01	(1 591,41)	USU4328RAF11
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05-01	USD	145 674,96	298,31	141 868,13	(3 806,83)	USU4328RAG93
LENZING AG 100,000 2049-12-29	EUR	304 122,00	1 144,75	308 544,76	4 422,76	XS2250987356
INTERCONTINENTAL HOT 3,375 2028-07-08	GBP	713 868,66	5 093,74	800 309,49	86 440,83	XS22240494711
SWISS RE FINANCE UK 0,000 2032-06-04	EUR	517 780,00	7 055,92	561 078,66	43 298,66	XS2181959110
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	1 237 957,95	28 392,59	1 293 730,50	55 772,55	XS1528093799
VOLKSWAGEN INT. FINA 5,125 2023-09-04	EUR	656 833,61	15 698,67	762 203,56	105 369,95	XS0968913342
MERLIN PROPERTIES SO 2,375 2029-06-18	EUR	899 848,54	5 621,40	977 522,57	77 674,03	XS1684831982
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	1 207 682,69	23 790,53	1 312 760,85	105 078,16	XS2193663619
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	738 285,50	4 880,78	779 678,62	41 393,12	XS2190979489
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	400 200,22	762,45	439 302,37	39 102,15	XS1156024116
GAZPROM PJSC 0,000 2169-01-26	EUR	2 313 657,65	16 008,53	2 391 969,87	78 312,22	XS2243636219
WELLS FARGO COMPANY 1,338 2025-05-04	EUR	1 042 559,00	6 824,80	1 086 663,59	44 104,59	XS2167007249
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12-31	USD	1 404 757,29	296,40	1 479 921,96	75 164,67	USU8302LAJ71
UNICREDIT SPA 3,312 2026-06-03	EUR	684 096,50	4 107,87	737 582,84	53 486,34	XS1619015719

Mutuaufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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



0N6519394

CLASE 8.<sup>a</sup>

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-20	EUR	1 516 276,51	75 074,62	1 704 182,28	187 905,77	XS1953271225
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	780 215,29	1 749,11	861 566,74	81 351,45	XS1294343337
OMV AG 2,500 2026-09-01	EUR	800 000,00	6 625,05	833 827,88	33 827,88	XS2224439385
SES SA 4,625 2022-01-02	EUR	436 368,30	17 092,63	445 012,73	8 644,43	XS1405777746
BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01	USD	709 908,24	6 659,09	813 988,76	104 080,52	US097023CV59
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	803 955,82	5 610,39	869 374,83	65 419,01	US097023CY98
AIRBUS GROUP SE 2,375 2040-06-09	EUR	745 022,58	9 144,65	870 778,24	125 755,66	XS2185868051
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	527 021,08	2 422,46	551 648,34	24 627,26	XS2242929532
BANCA IMI SPA 0,062 2021-11-05	EUR	770 640,50	(375,31)	770 399,46	(241,04)	IT0005042087
MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	1 838 908,37	4 529,00	1 707 608,70	(131 299,67)	US55354GAL41
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	1 499 531,30	14 749,58	1 638 348,06	138 816,76	XS2077670003
NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	840 240,22	16 670,42	928 068,23	87 828,01	XS2171872570
CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-02	EUR	1 622 970,00	20 457,15	1 714 963,74	91 993,74	CH0537261858
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	1 678 869,35	2 555,65	1 696 337,81	17 468,46	XS0160258280
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29	USD	1 783 744,41	39 685,00	1 769 861,33	(13 883,08)	USF2893TAF33
OBRASCON HUARTE LAIN 2,750 2023-03-15	EUR	1 274 425,82	22 266,45	755 813,65	(518 612,17)	XS1206510569
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	1 593 119,46	16 621,21	1 521 516,27	(71 603,19)	US29265WAA62
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03	EUR	908 806,84	21 330,80	923 754,13	14 947,29	XS1888179477
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	594 365,79	4 189,14	633 607,90	39 242,11	XS2242931603
GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15	EUR	499 595,00	4 444,82	504 985,43	5 390,43	PTGALLOM0004
GRUPO EMPRESARIAL EN 0,625 2023-03-05	EUR	1 216 250,00	17 409,07	1 311 981,35	95 731,35	XS1783932863
ING GROUP NV 1,575 2022-03-29	USD	117 245,52	963,88	124 547,43	7 301,91	US456837AG88
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	1 660 234,82	5 029,98	1 562 719,88	(97 514,94)	FR0013221140
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	1 630 425,00	22 477,95	1 727 526,84	97 101,84	XS2148623106
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	1 649 245,00	7 409,62	1 674 285,45	25 040,45	XS2065555562
SAUDI ARABIAN OIL CO 1,375 2022-04-16	USD	879 746,64	4 957,14	840 593,45	(39 153,19)	XS1982118264
FRAPORT AG 0,000 2024-04-09	EUR	2 680 042,75	23 981,73	2 890 328,14	210 285,39	XS2198879145
ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05	EUR	645 979,98	(1 339,56)	644 457,94	(1 522,04)	XS0910943983
RACE UN 1,500 2025-05-27	EUR	1 425 387,49	12 984,27	1 471 923,39	46 535,90	XS2180509999
ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2024-09-23	EUR	624 196,05	6 951,57	655 132,57	30 936,52	XS1028942354
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04-30	EUR	1 210 358,23	8 653,40	1 236 880,28	26 522,05	XS1598243142
EUROFINS 4,875 2023-04-29	EUR	1 235 962,32	31 562,52	1 306 797,15	70 834,83	XS1224953882
EUROFINS 2,875 2023-08-11	EUR	98 858,71	639,83	102 714,36	3 855,65	XS2051471105

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2167-10-16	EUR	786 293,55	9 056,61	953 398,21	167 104,66	XS1982704824
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1 501 141,00	37 123,38	1 511 741,44	10 600,44	XS2114413565
AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	595 066,16	8 775,55	644 230,99	49 164,83	XS1083986718
KRAFT HEINZ FOODS CO 2,250 2028-04-25	EUR	698 336,22	8 751,70	742 784,60	44 448,38	XS1405784015
NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-29	EUR	777 999,41	5 340,56	837 297,48	59 298,07	XS1293505639
BOLLORE 2,000 2021-10-25	EUR	1 096 542,85	13 658,84	1 120 824,54	24 281,69	FR0013233426
GENERALI FINANCE BV 4,596 2025-11-21	EUR	1 041 880,00	(138,90)	1 131 051,53	89 171,53	XS1140860534
DNO ASA 4,375 2023-05-31	USD	627 495,35	3 891,39	549 185,83	(78 309,52)	NO0010823347
PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06-15	USD	1 119 344,18	12 118,22	1 056 721,12	(62 623,06)	XS1242956966
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-28	EUR	1 367 730,63	185 090,57	1 000 213,03	(367 517,60)	XS1134780557
TIKEHAU CAPITAL SCS 3,000 2023-08-27	EUR	996 746,46	2 183,15	1 053 553,56	56 807,10	FR0013298890
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	1 281 395,43	39 054,15	1 356 232,38	74 836,95	US05526DBN49
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	EUR	1 447 380,80	5 870,49	1 552 853,06	105 472,26	XS2182055009
AKKA TECHNOLOGIES SA 1,750 2043-01-01	EUR	264 585,00	18 497,25	380 562,75	115 977,75	BE6317643334
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	1 473 847,97	74 196,49	1 628 878,37	155 030,40	XS1824424706
ROYAL BANK OF SCOTLA 0,100 2021-06-18	EUR	465 632,82	(7,07)	466 248,90	616,08	XS2013531228
ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	703 487,32	(27,63)	703 625,18	137,86	XS2048471002
SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	1 307 137,64	(26 012,24)	1 308 547,98	1 410,34	XS0745894138
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	366 085,37	4 354,99	344 107,81	(21 977,56)	XS2049422343
BOLLORE 2,875 2021-06-29	EUR	397 345,48	1 499,91	406 879,16	9 533,68	FR0012872174
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>102 689 629,74</b>	<b>1 396 863,32</b>	<b>105 973 740,66</b>	<b>3 284 110,92</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>110 015 312,40</b>	<b>1 384 273,90</b>	<b>113 351 209,49</b>	<b>3 335 897,09</b>	

ON6519395

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON6519396

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compra de opciones "call"</b>				
SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000	EUR	9 500 000,00	91 105,00	14/11/2024
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>9 500 000,00</b>	<b>91 105,00</b>	
<b>Permutas financieras. Derechos a recibir</b>				
CDS (018) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	1 432 000,00	(174 343,68)	20/12/2025
CDS (018) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	2 300 000,00	(280 021,22)	20/12/2025
CDS (018) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	7 465 000,00	(908 851,71)	20/12/2025
CDS (018) ITALY CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	1 040 351,63	1 255,54	20/12/2025
CDS (018) SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	2 598 014,22	(76 341,96)	20/12/2025
CDS (018) MARKIT ITRX EUROPE 12/25 20/12/	EUR	8 200 000,00	(218 637,52)	20/06/2025
CDS (018) KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	USD	982 236,00	(25 430,38)	20/06/2024
CDS (018 )COMMONWEALTHOFAUSTRALIA 20/06/23	AUD	4 583 768,00	(164 533,13)	20/06/2024
SWAP ZERO 2,075 VTO: 08052029 SLRA06XB	USD	3 012 196,12	635 548,68	08/05/2029
SWAP ZERO 2,39% 28/09/2018 SL3C3RXP	USD	2 864 860,44	590 310,22	28/09/2028
SWAP ZERO 1,955% VTO: 23112030 SLW578WK	USD	1 448 800,85	316 228,17	23/11/2030
<b>TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir</b>		<b>35 927 227,26</b>	<b>(304 816,99)</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
USA TREASURY 4,5% VTO.15-02-36 USD	USD	1 594 896,33	2 693 429,24	22/03/2021
US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202	USD	4 616 805,17	5 679 809,52	31/03/2021
US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202	USD	167 883,82	226 042,60	22/03/2021
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	1 507 069,67	1 503 560,61	15/03/2021
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	373 943,95	375 418,74	15/03/2021
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	5 814 983,83	5 255 862,32	15/03/2021
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	17 072 262,24	20 673 958,41	15/03/2021
BUNDESobligation 0,00001% 10/10/202	EUR	1 100 000,00	1 486 980,00	08/03/2021
BUNDESobligation 0,00001% 10/10/202	EUR	1 500 000,00	2 027 700,00	08/03/2021
BUNDESobligation 0,00001% 10/10/202	EUR	12 300 000,00	16 627 140,00	08/03/2021
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,6% 31/10/	EUR	1 900 000,00	3 117 710,00	08/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>47 947 845,01</b>	<b>59 667 611,44</b>	
<b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>				
SWAP ZERO 2,075 VTO: 08052029 SLRA06XB	USD	3 012 196,12	642 528,54	08/05/2029
SWAP ZERO 2,39% 28/09/2018 SL3C3RXP	USD	2 864 860,44	720 851,31	28/09/2028
SWAP ZERO 1,955% VTO: 23112030 SLW578WK	USD	1 448 800,85	282 286,97	23/11/2030
<b>TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>		<b>7 325 857,41</b>	<b>1 645 666,82</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>100 700 929,68</b>	<b>61 099 566,27</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INFORMACIÓN



0N6519397

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2021

---

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

##### Visión de la Sociedad Gestora sobre la situación de los mercados

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

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

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

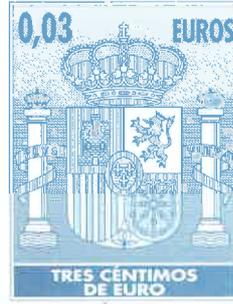
La contrapartida de esa recuperación que tanto ha favorecido a las bolsas ha sido un repunte generalizado, aunque contenido, de los tipos de interés. Este alza de tipos, que ha sido algo más acusada en EE.UU. que en Europa, explica el mal comportamiento de los índices de renta fija durante el año. El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

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

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



CLASE 8.ª



ON6519 98

## Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2021

---

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

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

#### Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N6519399

## **Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

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

#### **Uso de instrumentos financieros**

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

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

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

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

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021**

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

## Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

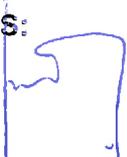
### Informe de gestión del ejercicio 2021

---

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 28 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6518186 al 0N6518222 Del 0N6518223 al 0N6518225
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6518226 al 0N6518262 Del 0N6518263 al 0N6518265
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6519360 al 0N6519396 Del 0N6519397 al 0N6519399

#### FIRMANTES:



---

D. Juan Aznar Losada  
Presidente Ejecutivo



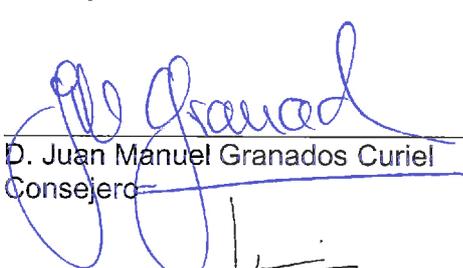
---

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvés  
Consejero



---

D. Ernesto Mestre García  
Consejero



---

D. Juan Manuel Granados Curiel  
Consejero



---

D. Rafael Enrique Arnedo Rojas  
Consejero



---

D. Luis Ussia Bertrán  
Consejero Delegado



---

D. Luis Bermúdez Odriozola  
Consejero Secretario

**Gestora** MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.  
**Grupo Gestora** GRUPO MUTUA MADRILEÑA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers

**Depositorio** BNP PARIBAS SECURITIES  
**Grupo Depositorio** BNP PARIBAS  
**Rating depositario** A+

**Fondo por compartimentos** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Pº de la Castellana, 33 Edif. Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en [clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

#### **Dirección**

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

**Correo electrónico** [clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com)

**Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).**

#### **INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 27/01/2017

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

**Tipo de Fondo:** Otros  
**Vocación Inversora:** Renta Fija Mixta Euro  
**Perfil de riesgo:** 3, en una escala de 1 a 7.

#### **Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX, 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return, 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invierte en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos), hasta un 20% en titulaciones líquidas, hasta un 5% en bonos convertibles senior y hasta un máximo del 30% en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras (Tier1, Additional Tier1, Tier2...) y no financieras, incluyendo un 15% en bonos contingentes convertibles. Estos últimos se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono lo que puede afectar negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 10% de la exposición total. Los emisores/mercados serán de la OCDE y hasta un 25% de la exposición total de países emergentes. Las emisiones/emisores de renta fija tendrán a la fecha de compra al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 50% de la exposición total podrán ser de baja calidad (inferior a BBB-) o incluso sin rating. La inversión en renta fija de baja calidad crediticia y en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media de la renta fija: 0-7 años. Riesgo divisa: hasta un 5% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

A continuación se describen los índices de referencia del fondo, que pueden consultarse en Bloomberg:

- 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX. (código Bloomberg QW7I Index) Este índice está formado por bonos de emisores no soberanos, con rating de grado de inversión, en moneda euro, con vencimientos que pueden ir entre tres y cinco años, con un mínimo de 500 millones de euros de emisión. El índice recoge la reinversión de los rendimientos.
- 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return (código Bloomberg CCEUTOTR Index), que recoge la rentabilidad de bonos contingentes convertibles. El índice recoge la reinversión de los rendimientos.
- 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro (código Bloomberg HW00 Index.) (Total Return) índice confeccionado por Merrill Lynch de bonos de empresas con rating inferior a BB+, baja calificación crediticia recoge la reinversión de los rendimientos.

La gestión del fondo está basada en la elección del plazo y emisores más atractivos en cada momento dentro de los límites indicados. Los rating citados se refieren a los otorgados por Standard & Poor s o equivalentes por otras agencias. Para aquellas emisiones a las que se exija un rating mínimo, si no dispone de calificación se tomará el rating del emisor. La gestora analizará la solvencia de los activos en los que invierte, de forma que no invertirá en aquellas emisiones que, a su juicio, tengan una calidad crediticia inferior a la indicada anteriormente. La rebaja de calificación de los activos en cartera no obligará a su venta, por lo que el fondo podría llegar a tener, en el caso de que se diera esta situación, hasta el 100% de los activos en baja calidad (inferior a BBB-).

### Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
*D* MUTUAFONDO R	1.045.855,74	751.389,00	4.610	3.988	EUR	0,00	0,00		NO
*L* MUTUAFONDO R	1.214.850,59	1.013.109,02	80	1.980	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
*D* MUTUAFONDO R	EUR	111.590	42.753	45.795	46.895
*L* MUTUAFONDO R	EUR	132.108	110.542	85.634	56.897

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
*D* MUTUAFONDO R	EUR	106,6975	104,9708	99,7796	96,4184
*L* MUTUAFONDO R	EUR	108,7441	106,4355	100,8893	96,9783

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
*D* MUTUAFONDO R FIJA	0,47		0,47	0,93		0,93	patrimonio	al fondo
*L* MUTUAFONDO R FIJA	0,15	0,01	0,16	0,30	0,11	0,41	mixta	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período	Acumulada		
*D* MUTUAFONDO R FIJA	0,02	0,05		patrimonio
*L* MUTUAFONDO R FIJA	0,02	0,05		patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
<b>Índice de rotación de la cartera (%)</b>	0,00	0,00	0,00	0,71
<b>Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)</b>	-0,56	-0,54	-0,55	-0,42

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual \*D\* MUTUAFONDO R FIJA FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	1,64	-0,26	0,21	0,73	0,95				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,27	26/11/2021	-0,27	26/11/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,13	04/11/2021	0,17	16/02/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,96	1,15	0,76	0,75	1,10				
Ibex-35	16,29	18,15	16,21	13,98	16,79				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,26	0,19	0,09	0,18				
BENCHMARK MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE (DESDE 2021)	1,38	1,82	1,01	1,26	1,32				
VaR histórico(iii)	2,49	2,49	2,56	2,65	2,76				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

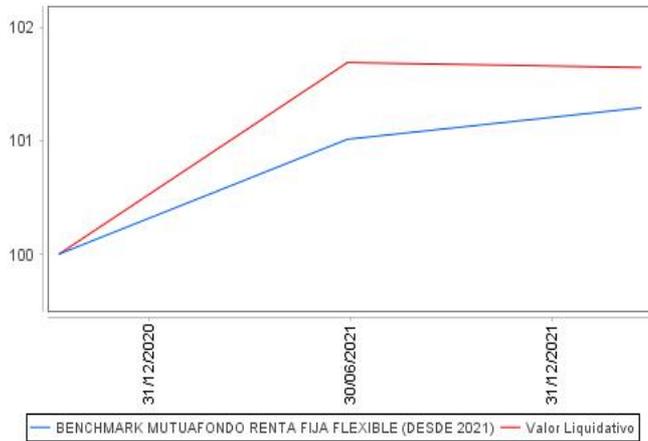
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

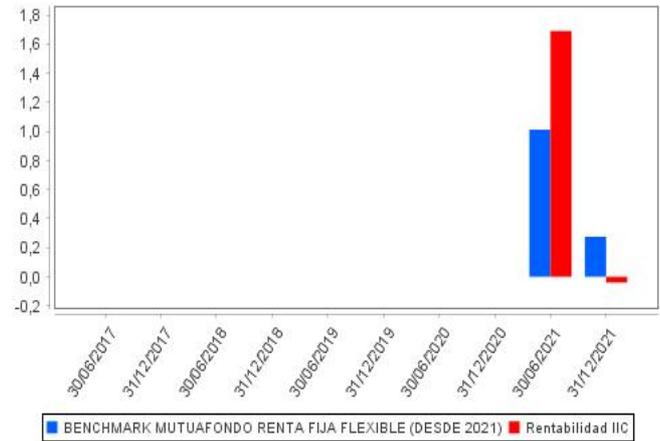
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
0,98	0,25	0,25	0,24	0,25	1,04	0,99	0,97	

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Julio de 2020.

## A) Individual \*L\* MUTUAFONDO R FIJA FLEXIBLE Divisa de denominación: EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad</b>	2,17	-0,09	0,36	0,84	1,05				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,25	26/11/2021	-0,25	26/11/2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,12	04/11/2021	0,16	16/02/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,90	1,08	0,72	0,71	1,04				
Ibex-35	16,29	18,15	16,21	13,98	16,79				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,26	0,19	0,09	0,18				
BENCHMARK MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE (DESDE 2021)	1,38	1,82	1,01	1,26	1,32				
VaR histórico(iii)	2,42	2,42	2,49	2,58	2,68				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

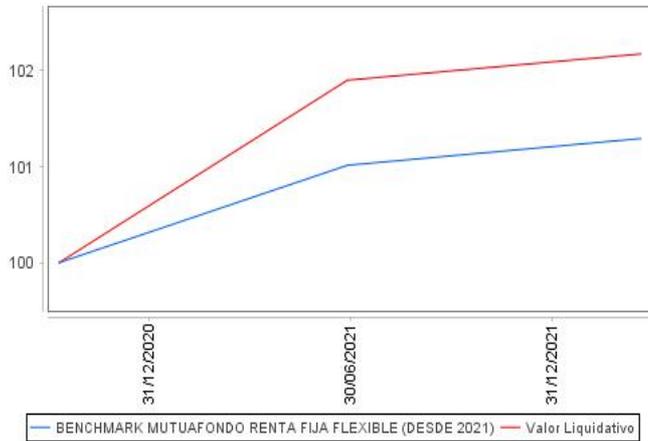
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

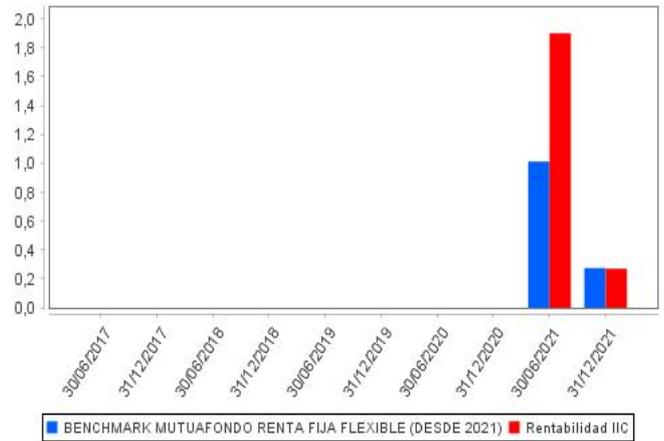
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
0,35	0,09	0,09	0,09	0,09	0,41	0,36	0,33	

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 17 de Julio de 2020.

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	2.019.933	8.142	0,25
Renta Fija Internacional	135.810	493	3,33
Renta Fija Mixta Euro	377.726	6.176	0,12
Renta Fija Mixta Internacional	797.490	7.059	0,15
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	615.093	4.108	1,82
Renta Variable Euro	100.249	901	2,77
Renta Variable Internacional	620.754	14.893	8,08
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	77.932	938	1,19
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	553.375	470	-0,33
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.526.129	4.175	-0,28
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>6.824.490</b>	<b>47.355</b>	<b>1,03</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	197.429	81,01	153.900	80,97
* Cartera interior	51.017	20,93	33.688	17,72
* Cartera exterior	144.639	59,35	118.702	62,45
* Intereses de la cartera de inversión	1.773	0,73	1.510	0,79
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	43.695	17,93	34.193	17,99
(+/-) RESTO	2.575	1,06	1.989	1,05
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>243.699</b>	<b>100,00</b>	<b>190.082</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>190.081</b>	<b>153.295</b>	<b>153.295</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	25,41	21,71	47,66	57,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	0,09	1,78	1,63	-93,97
(+) Rendimientos de gestión	0,46	2,20	2,41	-72,62
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-43,03
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,08	4,51	5,09	-67,88
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,76	-0,12	-0,98	750,77
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,04	0,01	0,06	368,07
+ Otros rendimientos	0,10	-2,19	-1,75	-106,05
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,42	-0,78	18,49
- Comisión de gestión	-0,30	-0,33	-0,62	21,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	27,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,09	37,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,35
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	-0,02	-89,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	88,77
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	88,77
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>243.698</b>	<b>190.081</b>	<b>243.698</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

## 3. Inversiones financieras

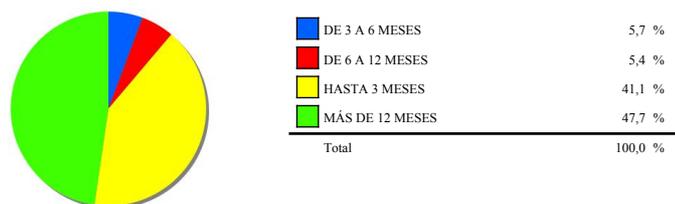
### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.016	2,06	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.798	1,97	3.641	1,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.411	0,74
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>9.814</b>	<b>4,03</b>	<b>5.052</b>	<b>2,65</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>400</b>	<b>0,16</b>	<b>599</b>	<b>0,32</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>40.000</b>	<b>16,41</b>	<b>28.000</b>	<b>14,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>50.214</b>	<b>20,60</b>	<b>33.651</b>	<b>17,70</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>700</b>	<b>0,29</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>50.914</b>	<b>20,89</b>	<b>33.651</b>	<b>17,70</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.733	6,87	10.342	5,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		757	0,31	766	0,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		125.881	51,62	104.615	55,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.053	1,25	4.345	2,29
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>146.424</b>	<b>60,05</b>	<b>120.068</b>	<b>63,13</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>146.424</b>	<b>60,05</b>	<b>120.068</b>	<b>63,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>146.424</b>	<b>60,05</b>	<b>120.068</b>	<b>63,13</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>197.338</b>	<b>80,94</b>	<b>153.719</b>	<b>80,83</b>

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

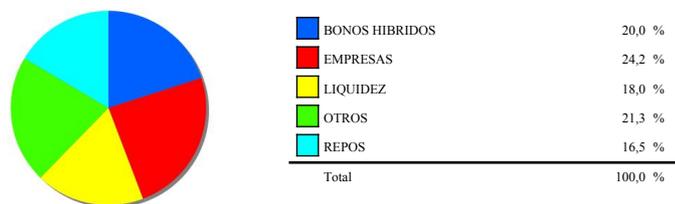
**Duración en Meses**



**Area Geográfica**



**Sector Económico**



**Divisas**



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,39% 28/09/2018	3.078	Inversión	SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro/SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	32.729	Inversión
INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,485% VTO 21042031	1.671	Inversión	<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>43.694</b>	
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEB536	Permutas financieras CDS(018) MARKIT ITRX EUR XOVER	13.682	Inversión	BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/2030	Venta Futuro/BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/2	1.900	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX536	Permutas financieras CDS(018) MARKIT ITRX EUR XOVER	1.682	Inversión	BUNDES OBLIGATION 0% 09/10/2026	Compra Futuro/BUNDES OBLIGATION	5.000	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX536	Permutas financieras CDS(018) MARKIT ITRX EUROPE 12	10.242	Inversión	BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	Compra Futuro/BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031 1	4.600	Inversión
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(018) KINGDOM OF SPAIN 20/0	1.055	Inversión	BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023	Compra Futuro/BUNDESSCHATZANWE	23.500	Inversión
KINGDOM OF IN 5,01% 21/11/2044	Permutas financieras CDS(018) SPAIN CDS USD SR 5Y D	2.792	Inversión	INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,39% 28/09/2018	3.078	Inversión
SWAP 30 AÑOS EUSA30	Compra Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	9.500	Inversión	INDICE INFLACION USA SWAP	Permutas financieras SWAP ZERO 2,485% VTO 21042031	1.671	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>43.702</b>		US TREASURY N/B 0,75% 31/05/2026	Venta Futuro/US TREASURY N/B 0,75% 31/05/2026 1000	18.848	Inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>43.702</b>		US TREASURY N/B 3,125% 15/11/2028	Venta Futuro/US TREASURY N/B 3,125% 15/11/2028 100	16.898	Inversión
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro/SUBYACENTE EURO/CHF 125000 Fisica	1.196	Inversión	<b>Total otros subyacentes</b>		<b>75.495</b>	
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro/SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	9.769	Inversión	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>119.189</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 16,54% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 0,84%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.709.296.755,38 euros, suponiendo un 1.763,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC). Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45,00 euros.
- d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.370.786,27 euros, suponiendo un 0,65% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45,00 euros.
- f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 3.709.296.755,38 euros suponiendo un 1.763,20% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC). Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 45,00 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

La Sociedad Gestora comenzará a utilizar desde el próximo mes de enero de 2022 el siguiente índice de referencia: 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX, 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return, 20% Bloomberg Global High Yield (LG30TREH Index)

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

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

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

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

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

de inversión en infraestructura sí que fue aprobado en el Congreso.

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

Durante el segundo semestre las bolsas americanas lideraron las subidas: el S&P 500 gana un 11,7%, el Nasdaq un 12,5%. En contraste, el Russell cae un 2,3%. En Europa el Eurostoxx 50 sube un 6,2%, muy por encima del 0,3% del Ibex 35. El peor comportamiento se produce en los mercados emergentes donde destacan las caídas de la bolsa de Hong Kong y de Brasil del 18,9% y del 17,3% respectivamente.

Por su parte, la renta fija también cierra el período con pérdidas (-0,39% para el índice Global Aggregate cubierto a euros), penalizada por el repunte de los tipos de interés en EE.UU. Los tipos en Europa apenas repuntado también, aunque de forma más moderada. En este entorno de subidas en los tipos de la renta fija y aumento en los precios de las materias primas y en las expectativas de inflación, el dólar se ha apreciado contra las principales divisas. El billete verde se ha revalorizado un 4,1% frente al euro hasta los 1,137 dólares /euro.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

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

En renta fija hemos mantenido una exposición reducida a tipos de interés, manteniendo los fondos en la parte baja de sus rangos de duración, si bien hemos tomado algo de beneficios en la parte final del año. El cambio más significativo se ha producido en inflación, donde hemos tenido un peso muy relevante durante 2021 tanto en expectativas a 10 años de inflación en EE.UU como en Europa. En el último trimestre, hemos tomado beneficios reduciendo la exposición de forma significativa. Los niveles alcanzados cercanos al 7% en Estados Unidos han puesto en guardia tanto a los políticos como al banco central, y pensamos que las ganancias desde aquí son bastante más asimétricas. En crédito, hemos acudido a emisiones en primario de forma muy selectiva porque en general no vemos demasiado valor en el activo. De hecho, aumentamos coberturas a través de índices de High Yield (Itraxx CrossOver). Es el segmento de bonos híbridos corporativos donde tenemos una mayor preferencia.

Dentro de activos alternativos hemos vendido las posiciones en oro, que no ha funcionado bien como cobertura de inflación en parte por su correlación negativa con el dólar. Además, en un entorno de posibles menores tipos reales negativos puede funcionar mal. En divisas, nos hemos mantenido cerca de los niveles neutrales de exposición en las carteras reduciendo ligeramente la exposición a dólar en la parte final de 2021 ante la fuerte apreciación del billete verde y las menores expectativas de crecimiento económico relativo para 2022

#### **c) Índice de referencia.**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX, 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return, 20% HY Merrill Lynch Global High Yield cubierto a euro. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

#### **d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase L se situó en 0,35% mientras que en la clase D se situó en 0,98% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. teniendo en cuenta el impacto ya descontado que en este fondo, produce la generación de una comisión de gestión sobre resultados a cierre del periodo de 113.096,84 euros en su clase L (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio).

La evolución del patrimonio ha sido positiva en este periodo un 19,51% en la clase L mientras que en la D ha habido una subida del 161,01%, el número de partícipes en el periodo ha disminuido en 1.900 en la clase L mientras que en la D ha aumentado en 622, el total de partícipes en el fondo es de 4.690, la rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en la clase L en 2,17% y en el 1,64% en la clase D.

#### **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

Los fondos de la misma categoría de renta fija mixta euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,12% en el periodo.

### **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

#### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Compras del periodo:

EUROPEAN UNION 0,00001% 06/07/2026

SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 06/01/2027

SOFTBANK GROUP CORP 3,875% 06/07/2032

PROSUS 1,288% 13/07/2029

PINDUODUO 0,00001% 01/12/2025

BAIDU 1,625% 23/02/2027

CASTELLUM AB 3,125% PERPETUO

AKKA TECHNOLOGIES 3,5% PERPETUO

DNO A 7,875% 09/09/2026

EURONAV LUXEMBOURG 6,25% 14/09/2026

CELLNEX FINANCE CO 1% 15/09/2027

CHINA GOVT INTL BOND 0,25% 25/11/2030

REPUBLIC OF KOREA 0% 16/09/2025

CDS(018)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1

CDS(018)MARKIT ITRX EUROPE 12/26 20/12/2

EUROPEAN UNION 0% 04/10/2028  
AT&T 2,875% PERPETUO  
TRAFIGURA GROUP PTE LTD 5,875% PERPETUO  
BRITISH AMERICAN TOBACCO 3% PERPETUO  
BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75% PERPETUO  
INTERCONTINENTAL HOTELS 3,75% 14/08/2025  
PERSHING SQUARE HOLDIN 1,375% 01/10/2027  
CORNWALL JERSEY LTD 0,75% 16/04/2026  
LAGARDERE SCA 1,75% 07/10/2027  
RUSSIAN RAIL(RZD CAP) 3,125% PERPETUO  
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,625% PERPETUO  
ARYZTA AG 5,2784% PERPETUO  
AUSNET SERVICES HOLDIN 1,625% 11/03/2081  
OMV AG 5,25% VTO. 29/12/2049  
EUROPEAN UNION 0,4% 04/02/2037  
NEINOR HOMES SLU 4,5% 15/10/2026  
GOLDEN GOOSE FLOTANTE 14/05/2027  
TEVA PHARMACEUTICAL IND 3,75% 09/05/2027  
PETROFAC LTD 9,75% 15/11/2026  
VERALLIA 1,875% 10/11/2031  
UNICAJA BANCO 4,875% PERPETUO  
PARKLAND CORP/CANADA 4,625% 01/05/2030  
TDF INFRASTRUCTURE SAS 1,75% 01/12/2029  
SUEZ 2,5% PERPETUO  
VERISIGN 4,75% 15/07/2027

Ventas del periodo:

ABERTIS FINANCE 0,00001% PERPETUO  
SES 2,875% PERPETUO  
VOLKSWAGEN INTL FIN 3,875% PERPETUO  
NESTE 0,75% 25/03/2028  
POLSKI KONCERN NAFTOWY 1,125% 27/05/2028  
LAGARDERE SCA 2,125% 16/10/2026  
GRIFOLS SA 3,20% 01/05/25  
EURONAV LUXEMBOURG 7,5% 31/05/2022  
STG GLOBAL FINANCE B 1,375% 24/09/2025  
TIKEHAU CAPITAL SCA 1,625% 31/03/2029  
INTERCONTINENTAL HOTEL 3,375% 08/10/2028  
WHITBREAD GROUP 3% 31/05/2031  
TSY INFL IX N/B 0,125% 15/01/2031  
FORD MOTOR COMPANY 9,625% 22/04/2030

Distribución sectorial del fondo: liquidez:25.49% deuda de entidades públicas 13.76%, deuda de entidades financieras 8.22%, ABS 0.52%, letras, pagares, depósitos 3.86% estando el resto invertido en deuda corporativa (híbridos 29.76%). Activos ilíquidos: 19.29%. Activos con calificación HY o NR: 38.69%

#### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

#### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

El fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura. Inversión en CDS de España vencimiento cinco años. Inversión en ITRAXX Main y Xover on the run vencimiento a 5 años.

El Grado de cobertura medio se sitúa en 99,14% y el apalancamiento medio está en el 48,86%.

#### **d) Otra información sobre inversiones.**

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al ESTR -0,03% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del -0,64%.

Activos en situación de litigio: N/A

Duración al final del periodo: 2,23 años

Tir al final del periodo: 1,19%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 1,08% para la clase L y 1,15% para la clase D, aumentando desde el trimestre

anterior. El nivel actual de volatilidad anual se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibx 35, que se situó en 18,15%, y a la de su benchmark (1,82%) y superior a la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,26%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 2,42% para la clase L y 2,49% para la clase D disminuyendo en ambas.

Durante el segundo semestre se ha intercambiado colateral en 8 ocasiones con distintas contrapartidas: BNP Paribas y JP Morgan. En el caso de BNP Paribas se ha intercambiado colateral en 4 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,14% del patrimonio del fondo. A cierre de semestre hay 1.470.000 € entregados como colateral.

En el caso de JP Morgan se ha intercambiado colateral en 4 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,15% del patrimonio del fondo. A cierre de semestre hay 200.000 € entregados como colateral. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 38,12%.

## **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

N/A

## **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

La Sociedad Gestora comenzará a utilizar desde el próximo mes de enero de 2022 el siguiente índice de referencia: 70% IBOXX OVERALL TOTAL RETURN 3-5 INDEX, 10 % CS Contingent Convertible Euro Total Return, 20% Bloomberg Global High Yield (LG30TREH Index)

## **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

## **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo.

La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos que garantiza por un lado la razonabilidad de los costes soportados y por otro la utilidad de los análisis financieros recibidos que contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen parte de la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. El procedimiento garantiza adicionalmente que los análisis facilitados se adecúan a la vocación de inversión del fondo, disponiendo la gestora de diferentes proveedores de análisis por tipología de servicio, tipo de activo y/o área geográfica, estableciéndose la asignación del presupuesto global en función de la intensidad de uso cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones para cada uno de los vehículos gestionados. Durante el 2021, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 39 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: Morgan Stanley, UBS, BBVA, Kepler y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 1.505,30 euros. Para el ejercicio 2022 en principio se ha presupuestado un importe igual al pagado en el ejercicio 2021 si bien esta cifra podría variar a lo largo del ejercicio.

## **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

## **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

A pesar de que el crecimiento económico probablemente se ralentizará en 2022, una vez que las economías han vuelto ya a la senda de la normalidad y se están retirando parte de los estímulos implementados para contrarrestar el covid, se espera un crecimiento para la economía mundial en 2022 por encima del 4,5%.

Ya sea por evitar repetir los errores del pasado, cuando una retirada demasiado temprana de los estímulos generó una fuerte desaceleración de la economía, o porque los actuales niveles de deuda pública no son compatibles con tipos de interés muy superiores a los actuales, los principales bancos centrales se han resistido, hasta ahora, a subir el coste del dinero.

Sin embargo, y seguramente forzada por los escandalosos datos de inflación de los últimos meses, la Reserva Federal (FED) anunció hace pocas fechas que el próximo año, una vez haya finalizado el programa de compra de activos (el manido tapering), comenzará el proceso de normalización de los tipos de interés.

Los mercados están muy atentos a este giro en la política monetaria porque unos tipos de interés más altos no solo deberían reducir el crecimiento económico y la inflación, sino también el atractivo relativo de la renta variable frente a otros activos de menor riesgo. Ahora mismo, el mercado da por hecho que la FED empezará a subir tipos en marzo de 2022 y que los seguirá subiendo hasta alcanzar niveles cercanos al 0,75% a finales del año.

No parece que esta subida vaya a ser suficiente como para alterar sustancialmente la situación. A fin de cuentas, la bolsa es el único activo líquido que todavía ofrece rentabilidades reales positivas. Además, es previsible que los beneficios empresariales sigan creciendo. En concreto, el consenso de analistas estima un crecimiento del 8% para los beneficios de la bolsa americana este año. Pero tenemos que ser conscientes de que la marea de la liquidez ya se ha empezado a retirar y, aunque el contexto económico sigue siendo favorable, seguramente nos tengamos que conformar con retornos más modestos en el futuro.

Desde un punto de vista de los mercados de renta variable no vemos razones para reducir el nivel de riesgo de una forma estructural. El ritmo de crecimiento económico sigue siendo alto, los beneficios empresariales siguen aumentando y la presión en márgenes se ve

compensada con un mayor incremento de las ventas. Seguimos con nuestras apuestas por la transición energética, por un lado, y por la vuelta a la normalidad, por otro. También creemos que este contexto de crecimiento económico y bajos tipos de interés puede favorecer la consolidación corporativa y el lanzamiento de OPAs.

Mantenemos una visión constructiva hacia los países emergentes en 2022. Lo peor del COVID parece haber quedado atrás y el proceso de subidas de tipos de interés está más avanzado, por lo que esperamos un mejor comportamiento relativo. China es uno de los países donde vemos mayor potencial.

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal.

El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma.

Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía y objetivos del empleado alcanzados.

La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad.

La retribución total en el ejercicio 2021 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos Remuneración Fija 5.397.011,23, N° empleados 60, Altos cargos 1.410.886,76, N° empleados 9, Empleados incidencia perfil riesgo 2.176.205,21, N° empleados 27. Remuneración Variable 1.839.314,97, N° empleados 59, Altos cargos 793.688,11, N° empleados 9, Empleados incidencia perfil riesgo 1.233.908,86, N° empleados 27. Total Remuneración 7.236.326,20, Total N° empleados 60, Total Altos cargos 2.204.574,87, Total N° empleados 9, Total Empleados incidencia perfil riesgo 3.410.114,07, Total N° empleados 27.

No existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones gestión. Remuneración de altos cargos: El importe fijo pagado ha sido de 1.410.886,70 euros, y el importe estimado para la remuneración variable es de 793.688,11 euros, para nueve personas. Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC: El importe fijo pagado ha sido de 2.176.205,21 euros, y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.233.908,86 euros, para veintisiete personas.

### **2) Contenido Cualitativo**

**Remuneración Fija** La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección de Recursos Humanos elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

**Remuneración Variable** La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia. La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos. La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros: i. Objetivos de Compañía, que deben ser aprobados por el órgano de administración de la Sociedad, y estar en armonía con el Plan Estratégico correspondiente. ii. Objetivos del empleado, que por su naturaleza podrán ser específicos del puesto, transversales o colectivos. La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo. El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

**Remuneración Variable Plurianual** Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan. La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal

e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El periodo de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el periodo hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias: i. Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable. ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias: Una actuación fraudulenta por parte del empleado. El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente. Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia. Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión y determinan la cuantía máxima a percibir. La cuantía a percibir por el participante se abonará de la siguiente forma y plazos: 1/3 en nómina, a percibir en los meses siguientes a finalizar el periodo de medición del Plan. 2/3 restantes, se percibirán de manera diferida, en nómina una vez transcurridos tres años completos desde la finalización del periodo de medición del Plan. Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

### 3) Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual algunas funciones de control interno están externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad.

La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas.

Durante el ejercicio 2021, el consejo de Administración de la sociedad, aprobó la modificación de la Política de Retribuciones Al objeto de incluir información sobre la coherencia de la política retributiva con la integración de los riesgos de sostenibilidad. En este sentido, se adaptarán los esquemas de retribución de forma que no se aliente una asunción excesiva de riesgo.

## **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).**

No aplicable.