

Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C.

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2023
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al accionista único de Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C. (Sociedad Unipersonal):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo 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 de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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 de la Sociedad 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.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Comisiones recibidas**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s) y Entidades de Capital Riesgo (E.C.R.s), su comercialización, asesoramiento de inversiones y la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, la Sociedad ha realizado, principalmente, las siguientes funciones, durante el ejercicio 2023:

- Gestión de I.I.C.s y E.C.R.s, que abarca la administración, representación y gestión de las inversiones de las mismas.
- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidos Fondos de Pensiones.
- Asesoramiento sobre inversiones.

Por la prestación de estos servicios, la Sociedad cobra determinadas comisiones, las cuales se encuentran detalladas en la nota 17 de las cuentas anuales adjuntas.

Identificamos esta área como una cuestión clave a considerar en la auditoría de la Sociedad, debido a la representatividad de las comisiones generadas por las actividades anteriormente descritas, sobre el resultado del ejercicio.

Entre los procedimientos de auditoría realizados sobre las comisiones percibidas por la Sociedad, destacan los siguientes:

1. Comisiones de gestión de Instituciones de Inversión Colectiva y de E.C.R.s:
 - Obtención, actualización y revisión de los folletos vigentes en el ejercicio 2023 de cada una de las I.I.C.s y E.C.R.s gestionadas.
 - Re-ejecución del cálculo de las comisiones de gestión en base a las condiciones de los folletos anteriormente mencionados.
 - Comprobación de la coincidencia de las comisiones de gestión pendientes de cobro, registradas en el balance de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023 y de los ingresos por comisiones de gestión registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2023 de la misma, con los importes pendientes de pago y las comisiones devengadas durante todo el ejercicio, registradas en los estados financieros de las I.I.C.s gestionadas durante el ejercicio 2023.
 - Cotejo del importe registrado en el epígrafe correspondiente a "Otras cuentas de orden – Patrimonio gestionado" de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2023, con la suma del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas" de los estados reservados de las I.I.C.s gestionadas por la Sociedad. Para dichas I.I.C.s y E.C.R.s, los estados reservados de los que se obtiene la citada información, han sido previamente validados por la Entidad Depositaria de las mismas.

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
	<p>2. Comisiones por asesoramiento y gestión discrecional de carteras:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Obtención, revisión y lectura de los contratos correspondientes a los distintos servicios prestados por la Sociedad. • Re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad para comprobar los importes y contraste con el registro contable de las mismas, durante el ejercicio 2023. <p>De los procedimientos anteriores no se han puesto de manifiesto incidencias significativas que deban ser objeto de mención.</p>

Instrumentos financieros

La Sociedad tiene registrado en el epígrafe del balance "Acciones y participaciones" los activos en cartera, tal y como se detalla en la nota 6 de las cuentas anuales adjuntas.

Identificamos como una de las cuestiones clave la valoración de estas activos en cartera, debido a su importancia relativa en relación con el activo de la Sociedad.

Entre los procedimientos de auditoría realizados, hemos comprobado la valoración de los activos que se encuentran en el epígrafe a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores 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 de la Sociedad, 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 son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad 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 administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, 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 de la Sociedad 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 la Sociedad 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 la comisión de auditoría de la entidad 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad de fecha 5 de marzo de 2024.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 10 de junio de 2021 nos nombró como auditores por un periodo de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Servicios prestados

Los servicios, distintos de la auditoría de cuentas, que han sido prestados a la entidad auditada se desglosan en la nota 23 de la memoria de las cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

5 de marzo de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/04923

96,00 EUR

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



CLASE 8ª



002579366

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023 (Expresado en Euros)

ACTIVO	2023	2022 (*)
1. Tesorería	11.060.588,71	6.896.175,77
1.1. Caja	314,44	347,36
1.2. Bancos	11.060.274,27	6.895.828,41
2. Créditos a intermediarios financieros o particulares (Nota 6)	13.081.656,36	8.801.283,22
2.1. Depósitos a la vista	-	-
2.2. Depósitos a plazo	-	-
2.3. Adquisición temporal de activos	-	-
2.4. Deudores por comisiones pendientes	11.252.209,40	6.595.412,08
2.5. Deudores por operaciones de valores	-	-
2.6. Deudores empresas del grupo	1.829.446,96	2.205.871,14
2.7. Deudores depósitos de garantía	-	-
2.8. Otros deudores	-	-
2.9. Activos dudosos	-	-
2.10. Ajustes por valoración	-	-
3. Valores representativos de deuda (Nota 6)	-	5.890.753,33
3.1. Deuda Pública cartera interior	-	5.886.720,05
3.2. Deuda Pública cartera exterior	-	-
3.3. Valores de renta fija cartera interior	-	-
3.4. Valores de renta fija cartera exterior	-	-
3.5. Activos financieros híbridos	-	-
3.6. Activos dudosos	-	4.033,28
3.7. Ajustes por valoración	-	-
4. Inversiones vencidas pendientes de cobro	-	-
5. Acciones y participaciones (Nota 6)	99.001.107,53	86.954.285,46
5.1. Acciones y participaciones en cartera interior	92.691.617,54	80.823.828,79
5.2. Acciones y participaciones en cartera exterior	6.588.434,18	6.130.456,67
5.3. Participaciones	-	-
5.4. Activos financieros a VR con cambios en patrimonio neto	-	-
5.5. Provisiones por deterioro de valor de acciones y participaciones (-)	(278.944,19)	-
6. Derivados	-	-
6.1. Opciones compradas	-	-
6.2. Otros instrumentos	-	-
7. Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
8. Inmovilizado material (Nota 7)	28.285,70	48.224,89
8.1. De uso propio	28.285,70	48.224,89
8.2. Inmuebles de inversión	-	-
8.3. Inmovilizado material mantenido para la venta	-	-
8.4. Provisiones por deterioro de valor de los activos materiales (-)	-	-
9. Activos intangibles (Nota 8)	6.943.340,14	6.784.676,82
9.1. Fondo de Comercio	-	-
9.2. Aplicaciones informáticas	6.943.340,14	6.784.676,82
9.3. Otros activos intangibles	-	-
9.4. Provisiones por deterioro de valor de los activos intangibles (-)	-	-
10. Activos fiscales (Nota 9)	1.329.835,28	1.579.167,37
10.1. Corrientes	-	453.683,35
10.2. Diferidos	1.329.835,28	1.125.484,02
11. Periodificaciones (Nota 10)	13.070,31	13.028,59
11.1. Gastos anticipados	-	-
11.2. Otras periodificaciones	13.070,31	13.028,59
12. Otros activos (Nota 10)	1.781.114,93	1.155.593,24
12.1. Anticipos y créditos al personal	40.714,16	30,00
12.2. Accionistas por desembolsos no exigidos	-	-
12.3. Fianzas en garantía de arrendamientos	-	-
12.4. Otros activos	1.740.400,77	1.155.563,24
TOTAL ACTIVO	133.238.998,96	118.123.188,69

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



002579367

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023 (Expresado en Euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2023	2022 (*)
1. Deudas con intermediarios financieros o particulares (Nota 15.a)	11.798.269,55	9.403.368,85
1.1. Préstamos y créditos	-	-
1.2. Comisiones a pagar	792.210,37	435.289,97
1.3. Acreedores por prestaciones de servicios	-	-
1.4. Acreedores por operaciones de valores	-	-
1.5. Acreedores empresas del grupo	4.459.704,02	4.446.639,64
1.6. Remuneraciones pendientes de pago al personal	6.342.577,58	4.278.401,95
1.7. Otros acreedores	203.777,58	243.037,29
1.8. Ajustes por valoración: intereses devengados no vencidos (+)	-	-
2. Derivados	-	-
2.1. Opciones	-	-
2.2. Otros contratos	-	-
3. Pasivos subordinados	-	-
3.1. Préstamos participativos	-	-
3.2. Otros pasivos	-	-
4. Provisiones para riesgos (Nota 14)	366.723,19	296.297,66
4.1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares	366.723,19	296.297,66
4.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
4.3. Provisiones para otros riesgos	-	-
5. Pasivos fiscales (Nota 13)	752.097,89	411.195,81
5.1. Corrientes	269.879,12	219.572,46
5.2. Diferidos	482.218,77	191.623,35
6. Pasivos asociados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
7. Periodificaciones	-	-
7.1. Comisiones y otros productos cobrados no devengados	-	-
7.2. Gastos devengados no vencidos	-	-
7.3. Otras periodificaciones	-	-
8. Otros pasivos (Nota 15.b)	139.645,42	126.068,74
8.1. Administraciones Públicas	139.645,42	126.068,74
8.2. Saldos por operaciones de arrendamiento financiero	-	-
8.3. Desembolsos pendientes en suscripción de valores	-	-
8.4. Otros pasivos	-	-
TOTAL PASIVO	13.056.736,05	10.236.931,06
9. Ajustes por valoración en patrimonio neto	1.445.884,51	239.270,04
9.1. Activos financieros con cambios en patrimonio neto (Nota 6)	1.445.884,51	239.270,04
9.2. Coberturas de flujos de efectivo	-	-
9.3. Coberturas de inversiones netas en el extranjero	-	-
9.4. Diferencias de cambio	-	-
9.5. Resto de ajustes	-	-
10. Capital	13.222.144,24	13.222.144,24
10.1. Emitido y suscrito	13.222.144,24	13.222.144,24
10.2. Capital pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
11. Prima de emisión	-	-
12. Reservas	94.424.843,35	90.035.529,64
12.1. Reserva legal	2.644.428,85	2.644.428,85
12.2. Reservas voluntarias	87.290.896,42	82.901.582,71
12.3. Otras reservas	4.489.518,08	4.489.518,08
13. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
13.1. Remanente	-	-
13.2. Resultados negativos de ejercicios anteriores (-)	-	-
14. Resultado del ejercicio	11.089.390,81	4.389.313,71
15. Otros instrumentos de patrimonio neto	-	-
16. Acciones y participaciones en patrimonio propias (-)	-	-
17. Dividendos a cuenta y aprobados (-)	-	-
18. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO (Nota 5)	120.182.262,91	107.886.257,63
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	133.238.998,96	118.123.188,69

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



002579368

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2023
(Expresado en Euros)

CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO

	2023	2022 (*)
1. Avales y garantías concedidas	2.000,00	2.000,00
1.1. Activos afectos a garantías propias o de terceros	-	-
1.2. Otros	2.000,00	2.000,00
2. Otros pasivos contingentes	-	-
3. Compromisos de compraventa de valores a plazo	-	-
3.1. Compromisos de compras de valores	-	-
3.2. Compromisos de ventas de valores	-	-
4. Derivados financieros	-	-
4.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
4.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
5. Otras cuentas de riesgo y compromiso	-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	2.000,00	2.000,00
1. Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito	-	-
2. Depósitos de valores y otros instrumentos financieros	-	-
2.1. Participaciones de IIC	-	-
2.2. Acciones de IIC	-	-
3. Patrimonio gestionado (Nota 16)	8.807.958.112,16	7.143.533.025,83
3.1. Fondos de inversión de carácter financiero	7.378.500.048,64	5.886.038.799,54
3.2. Fondos de inversión inmobiliarios	-	-
3.3. Fondos de inversión libre	488.913.497,45	491.437.849,54
3.4. IIC de IIC de inversión libre	-	-
3.5. Fondos de capital riesgo y tipo cerrado	6.999.828,26	-
3.6. Sociedades de inversión de capital variable	-	-
3.7. Sociedades de inversión inmobiliarias	-	-
3.8. Sociedades de inversión libre	-	-
3.9. Sociedades de capital riesgo y tipo cerrado	20.229.120,81	-
3.10. Instituciones de inversión colectiva extranjeras	266.134.853,42	271.254.097,85
3.11. Fondos de pensiones	647.180.763,58	494.802.278,90
4. Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras (Nota 16)	5.536.371.039,42	5.020.619.762,61
4.1. Deuda Pública cartera interior	552.617.653,73	559.891.757,24
4.2. Deuda Pública cartera exterior	218.859.387,13	192.676.636,54
4.3. Valores de renta fija cartera interior	171.746.504,81	109.330.128,36
4.4. Valores de renta fija cartera exterior	1.369.134.212,16	811.823.078,11
4.5. Acciones cartera interior	27.139.560,85	21.251.663,04
4.6. Acciones cartera exterior	6.011.564,00	8.648.791,95
4.7. Participaciones cartera interior	2.735.986.252,87	3.001.207.876,18
4.8. Participaciones cartera exterior	164.107.561,02	145.395.801,38
4.9. Productos derivados	-	-
4.10. Depósitos	209.418.713,13	4.799.715,08
4.11. Otras inversiones	81.349.629,72	165.594.314,73
4.12. Efectivo disponible en intermediarios financieros asociado a gestión discrecional de carteras	-	-
5. Patrimonio comercializado	-	-
5.1. IIC nacionales gestionadas	-	-
5.2. IIC nacionales no gestionadas	-	-
5.3. IIC extranjeras gestionadas	-	-
5.4. IIC extranjeras no gestionadas	-	-
6. Patrimonio asesorado (Nota 16)	386.863.988,66	507.787.798,24
6.1. Deuda Pública y valores cotizados	-	-
6.2. Participaciones y acciones de vehículos de inversión nacionales y extranjeros	386.863.988,66	507.787.798,24
6.3. Valores no cotizados	-	-
6.4. Productos estructurados y derivados	-	-
6.5. Vehículos de inversión de tipo cerrado, ECR	-	-
6.6. Otros	-	-
7. Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos	-	-
8. Otras cuentas de orden	-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN	14.731.193.140,24	12.671.940.586,68
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	14.731.193.140,24	12.671.942.586,68

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

CLASE 8.^a

002579369

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

DEBE	2023	2022 (*)
1. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros	-	-
1.1. Intereses	-	-
1.2. Pasivos subordinados	-	-
1.3. Rectificaciones de los costes por intereses por operaciones de cobertura	-	-
1.4. Remuneraciones de capital con características de pasivo financiero	-	-
1.5. Otros intereses	-	-
2. Comisiones y corretajes satisfechos (Nota 17.b)	12.458.636,90	8.630.166,52
2.1. Comisiones de comercialización	11.069.709,91	7.390.141,28
2.2. Servicios vinculados con la gestión de IIC inmobiliarias	-	-
2.3. Operaciones con valores	-	-
2.4. Operaciones con instrumentos derivados	-	-
2.5. Comisiones pagadas por delegación de gestión	929.515,16	953.429,09
2.6. Comisiones pagadas por asesoramiento	459.411,83	286.596,15
2.7. Comisiones retrocedidas	-	-
2.8. Comisiones pagadas a representantes/agentes	-	-
2.9. Otras comisiones	-	-
3. Pérdidas por operaciones financieras (Nota 17.a)	619.463,20	4.444.099,82
3.1. Deuda pública interior	-	-
3.2. Deuda pública exterior	-	-
3.3. Valores de renta fija interior	-	-
3.4. Valores de renta fija exterior	-	-
3.5. Acciones y participaciones cartera interior	429.848,67	3.366.526,09
3.6. Acciones y participaciones cartera exterior	178.799,18	1.075.308,45
3.7. Derivados	-	-
3.8. Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura	-	-
3.9. Otras pérdidas	10.815,35	2.265,28
4. Pérdidas por diferencias de cambio (Nota 17.a)	20.204,09	8.879,64
5. Gastos de personal (Nota 18.a)	10.723.631,48	8.786.564,51
5.1. Sueldos y cargas sociales	8.937.271,61	8.100.122,10
5.2. Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	449.743,48	389.484,16
5.3. Indemnizaciones por despidos	949.353,81	192,84
5.4. Gastos de formación	21.949,35	13.246,00
5.5. Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital	-	-
5.6. Otros gastos de personal	365.313,23	283.519,41
6. Gastos generales (Nota 18.b)	4.854.985,74	4.733.232,03
6.1. Inmuebles e instalaciones	499.560,52	452.548,89
6.2. Sistemas informáticos	314.134,90	293.755,84
6.3. Publicidad y representación	1.396.844,96	1.121.320,48
6.4. Servicios de profesionales independientes	1.182.119,71	1.354.888,64
6.5. Servicios administrativos subcontratados	-	-
6.6. Otros gastos	1.462.325,65	1.510.718,18
7. Contribuciones e impuestos	-	-
8. Amortizaciones	2.306.481,80	1.836.352,31
8.1. Inmovilizado material de uso propio (Nota 7)	19.939,19	24.056,51
8.2. Inversiones inmobiliarias	-	-
8.3. Activos intangibles (Nota 8)	2.286.542,61	1.812.295,80
9. Otras cargas de explotación	58.257,26	54.216,74
9.1. Tasas en registros oficiales	58.257,26	54.216,74
9.2. Otros conceptos	-	-
10. Pérdidas por deterioro de valor de los activos (Nota 6.a)	278.944,19	-
10.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija	-	-
10.2. Instrumentos de capital	278.944,19	-
10.3. Inmovilizado material	-	-
10.4. Activos intangibles	-	-
10.5. Resto	-	-
11. Dotaciones a provisiones para riesgos	-	-
11.1. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	-	-
11.2. Otras provisiones	-	-
12. Otras pérdidas (Nota 17.a)	17.784,68	34.045,90
12.1. En activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
12.2. Por venta de activos no financieros	-	-
12.3. Por venta de participaciones GAM	-	-
12.4. Otras pérdidas	17.784,68	34.045,90
13. Impuesto sobre el beneficio de período (Nota 19)	3.110.688,11	1.250.034,22
14. Resultado de actividades interrumpidas (beneficios)	-	-
15. Resultado neto del período. Beneficios	11.089.390,81	4.389.313,71
TOTAL DEBE	45.538.468,26	34.166.905,40

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



002579370

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

HABER	2023	2022 (*)
1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros (Nota 17.a)	381.215,93	9.653,12
1.1. Intermediarios financieros	-	-
1.2. Deuda pública interior	106.776,97	4.033,28
1.1. Deuda pública exterior	-	-
1.2. Valores de renta fija interior	-	-
1.3. Valores de renta fija exterior	-	-
1.4. Dividendos de acciones y participaciones	-	-
1.7. Rectificación de los productos financieros por operaciones de cobertura	-	-
1.8. Otros intereses y rendimientos	274.438,96	5.619,84
2. Comisiones recibidas (Nota 17.b)	40.779.708,26	31.856.104,49
2.1. Comisiones de gestión de Fondos de Inversión financieros	28.306.562,72	22.434.257,01
2.2. Comisiones de suscripción y reembolso de Fondos de Inversión financieros	-	-
2.3. Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	-	-
2.4. Comisiones de gestión de IIC inmobiliarias	-	-
2.5. Comisiones de suscripción y reembolso de IIC inmobiliarias	-	-
2.6. Comisiones de gestión de IIC de inversión libre	3.621.799,26	3.914.957,53
2.7. Comisiones de suscripción y reembolso de IIC de inversión libre	-	-
2.8. Comisiones de gestión de IIC de IIC de inversión libre	-	-
2.9. Comisiones de suscripción y reembolsos de IIC de IIC de inversión libre	-	-
2.10. Comisiones de gestión de IIC extranjeras	850.053,66	871.777,30
2.11. Comisiones de gestión de entidades de capital riesgo	1.481.647,20	-
2.12. Comisiones de gestión discrecional de carteras	5.881.701,62	4.214.688,12
2.13. Servicios de asesoramiento	297.026,21	150.704,17
2.14. Servicios de custodia y administración de participaciones y acciones	-	-
2.15. Servicios de comercialización de participaciones y acciones	-	-
2.16. Otras comisiones	340.917,59	269.720,36
2.17. Servicios de RTO	-	-
3. Ganancias por operaciones financieras (Nota 17.a)	4.349.178,75	2.275.312,22
3.1. Deuda pública interior	-	-
3.2. Deuda pública exterior	-	-
3.3. Valores de renta fija interior	-	-
3.4. Valores de renta fija exterior	-	-
3.5. Acciones y participaciones cartera interior	3.712.402,06	1.814.060,32
3.6. Acciones y participaciones cartera exterior	636.776,69	461.251,90
3.7. Derivados	-	-
3.8. Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura	-	-
3.9. Otras ganancias	-	-
4. Ganancias por diferencia de cambio (Nota 17.a)	27.815,84	23.508,61
5. Otros productos de explotación	-	-
5.1. Ingresos por alquiler de edificios en propiedad	-	-
5.2. Ingresos por alquiler de equipos informáticos y software	-	-
5.3. Otros productos de explotación	-	-
6. Recuperaciones de valor de los activos deteriorados	-	-
6.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija	-	-
6.2. Instrumentos de capital	-	-
6.3. Inmovilizado material	-	-
6.4. Activos intangibles	-	-
6.5. Resto	-	-
7. Recuperación de provisiones para riesgos	-	-
7.1. Provisiones por actas fiscales y similares	-	-
7.2. Otras provisiones	-	-
8. Otras ganancias (Nota 17.a)	549,48	2.326,96
8.1. En activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
8.2. Por venta de activos no financieros	-	-
8.3. Por venta de participaciones GAM	-	-
8.4. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	-	-
8.5. Otras ganancias	549,48	2.326,96
9. Resultado de actividades interrumpidas (pérdidas)	-	-
10. Resultado neto del periodo. Pérdidas	-	-
TOTAL HABER	45.538.468,26	34.166.905,40

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(Expresado en Euros)



CLASE 8.^a



002579371

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS

	2023	2022 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (Nota 5)	11.089.390,81	4.389.313,71
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	969.787,05	(724.343,49)
Por valoración de activos financieros	1.371.991,89	(1.024.086,27)
- Activos financieros a VR con cambios en PN	1.371.991,89	(1.024.086,27)
- Otros ingresos / gastos	-	-
Efecto impositivo	(402.204,84)	299.742,78
Total ingresos y gastos imputados directamente al PN	969.787,05	(724.343,49)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	236.827,42	(174.884,81)
Por valoración de instrumentos financieros	236.827,42	(174.884,81)
- Activos financieros a VR con cambios en el PN	236.827,42	(174.884,81)
- Otros ingresos / gastos	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	236.827,42	(174.884,81)
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	12.296.005,28	3.490.085,41

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(Expresado en Euros)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2022

Al 31 de diciembre de 2023

	TOTAL FONDOS PROPIOS						TOTAL PATRIMONIO NETO		
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	Ajustes valoración		
SALDO FINAL EN 2022 (Nota 5) (*)	13.222.144,24	-	90.035.529,64	-	-	4.389.313,71	239.270,04	107.646.987,59	107.886.257,63
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2023 (Nota 5)	13.222.144,24	-	90.035.529,64	-	-	4.389.313,71	239.270,04	107.646.987,59	107.886.257,63
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	11.089.390,81	1.206.614,47	11.089.390,81	12.296.005,28
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	4.389.313,71	-	-	(4.389.313,71)	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversiones de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	4.389.313,71	-	-	(4.389.313,71)	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2023	13.222.144,24	-	94.424.843,35	-	-	11.089.390,81	1.445.884,51	118.736.378,40	120.182.262,91

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.ª



002579372

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(Expresado en Euros)

ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO 2022

Al 31 de diciembre de 2022

	TOTAL FONDOS PROPIOS					TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital	Prima emisión	Reservas	Otros instrumentos capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio		
SALDO FINAL EN 2021 (Nota 5) (*)	13.222.144,24	-	74.676.903,44	-	-	15.358.626,20	103.257.673,88	104.396.172,22
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2022 (Nota 5)	13.222.144,24	-	74.676.903,44	-	-	15.358.626,20	103.257.673,88	104.396.172,22
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	4.389.313,71	4.389.313,71	3.490.085,41
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	15.358.626,20	-	-	(15.358.626,20)	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	15.358.626,20	-	-	(15.358.626,20)	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL EN 2022	13.222.144,24	-	90.035.529,64	-	-	4.389.313,71	107.646.987,59	107.886.257,63

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Clasificación: Interna



CLASE 8.^a



002579373



CLASE 8.ª



002579374

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023
(Expresado en Euros)

	<u>2023</u>	<u>2022 (*)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	<u>6.609.618,87</u>	<u>773.077,56</u>
Resultado del ejercicio (+/-)	11.089.390,81	4.389.313,71
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	<u>1.549.589,24</u>	<u>2.238.621,57</u>
Amortización (Notas 7 y 8)	2.306.481,80	1.836.352,31
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)	278.944,19	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)	-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)	-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)	-	-
Otras partidas (+/-)	<u>(1.035.836,75)</u>	<u>402.269,26</u>
Resultado Ajustado (+/-)	<u>12.638.980,05</u>	<u>6.627.935,28</u>
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	<u>(8.778.740,64)</u>	<u>(8.142.541,93)</u>
Inversiones crediticias (+/-)	<u>(4.323.995,90)</u>	<u>8.544.084,58</u>
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	(4.534.025,88)	(10.986.299,91)
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	3.522.577,81	(3.739.134,10)
Otros activos de explotación (+/-)	<u>(3.443.296,67)</u>	<u>(1.961.192,50)</u>
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	<u>2.749.379,46</u>	<u>2.287.684,21</u>
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	<u>1.913.441,97</u>	<u>1.990.992,53</u>
Otros pagos de actividades de explotación	-	-
Cartera de negociación (+/-)	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)	835.937,49	296.691,68
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	<u>(2.445.205,93)</u>	<u>(2.922.908,09)</u>
Pagos (-)	<u>(2.445.205,93)</u>	<u>(2.922.908,09)</u>
Cartera de inversión a vencimiento (-)	-	-
Participaciones (-)	-	-
Activos materiales (-) (Nota 7)	-	(3.860,27)
Activos intangibles (-) (Nota 8)	<u>(2.445.205,93)</u>	<u>(2.919.047,82)</u>
Otras unidades de negocio (-)	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	-



CLASE 8.^a



002579375

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(Expresado en Euros)

	2023	2022 (*)
Cobros (+)		
Cartera de inversión a vencimiento (+)		-
Participaciones (+)		-
Activos materiales (+)		-
Activos intangibles (+)		-
Otras unidades de negocio (+)		-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)		-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+)		-
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)		
Pagos (-)		
Amortización instrumentos de patrimonio (-)		-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)		-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)		-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)		-
Cobros (+)		
Emisión instrumentos de patrimonio (+)		-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)		-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)		-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)		-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)		
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	4.164.412,94	(2.149.830,53)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	6.896.175,77	9.046.006,30
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	11.060.588,71	6.896.175,77

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



002579376

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

1. ACTIVIDAD E INFORMACIÓN DE CARÁCTER GENERAL

Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (en adelante, “la Sociedad”) se constituyó el 11 de marzo de 1985 bajo la denominación de Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva. La Sociedad está inscrita el 12 de noviembre de 1985 con el número 21 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.).

El objeto social de la Sociedad lo constituye la gestión de patrimonios por cuenta ajena, la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) y, en general, la realización de todas las operaciones o actividades permitidas a las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva. El domicilio social de la Sociedad está fijado en Madrid, Paseo de la Castellana nº 33 de Madrid. En cuanto a los recursos propios mínimos, la Sociedad está sometida a la normativa legal específica recogida principalmente por el artículo 100.1 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, cuyas últimas modificaciones han venido reguladas por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, así como por el Real Decreto 816/2023, de 8 de noviembre, por el que se modifica el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades:

1. Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado:

- a) En una proporción del 0,02% del valor efectivo del patrimonio de las IIC y las entidades reguladas en el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el que se modifica 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, que administren y/o gestionen en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que esté administrando y/o gestionando por delegación. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

La C.N.M.V. podrá establecer los términos en los que una Sociedad Gestora podría sustituir la aportación del 50% del incremento a que se refiere el párrafo anterior, por una garantía prestada por una entidad de crédito o un seguro de una entidad aseguradora por el mismo importe.



CLASE 8.^a



002579377

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

- b) Recursos propios adicionales, adecuados para cubrir los posibles riesgos derivados de la responsabilidad en caso de negligencia profesional o suscribir un seguro de responsabilidad civil profesional para hacer frente a la responsabilidad por negligencia profesional. Se entenderá por recursos propios adicionales adecuados para cubrir la anterior responsabilidad, el 0,01% del patrimonio gestionado de las IIC distintas a las autorizadas conforme a la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, del 13 de julio de 2009, por la que se coordinan las disposiciones legales, reglamentarias y administrativas sobre determinados organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (OICVM).

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, Entidades de Capital Riesgo (ECR) gestionadas y carteras de terceros, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR que estén a su vez gestionadas por la misma Sociedad Gestora.

2. El 25% de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente.
- Los recursos propios mínimos exigibles se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posición especulativa.
 - El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, incluidas las IIC, ECR y Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado (EICC) siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.
 - Las Sociedades Gestoras sólo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios.
 - Las Sociedades Gestoras no podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios.
 - Estar inscritas en el Registro de la C.N.M.V.
 - Debe hacerse pública la participación de cualquier socio superior o igual al 5% del capital desembolsado.

En ningún caso podrán emitir obligaciones, pagarés, efectos o títulos análogos, ni dar en garantía o pignorar los activos en que se materialicen los recursos propios mínimos.



CLASE 8.^a



002579378

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad forma parte de un grupo de sociedades, en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, siendo su Sociedad dominante directa Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, constituida en Madrid, con domicilio social en Paseo de la Castellana nº 33 de Madrid, la cual posee el 100% de las acciones de la Sociedad, siendo esta la que formula estados financieros consolidados. Las cuentas anuales de Mutua Madrileña serán formuladas el 29 de febrero del año 2024 y serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

En cumplimiento del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (por sus siglas en inglés, "SFDR"), y al Reglamento (UE) 2020/852 del Parlamento Europeo y del Consejo de 18 de junio de 2020 relativo al establecimiento de un marco para facilitar las inversiones sostenibles y por el que se modifica el Reglamento (UE) 2019/2088, la Sociedad cuenta con una Política de Integración de Riesgos de Sostenibilidad y una Política de Implicación, ambas disponibles en la página web www.mutuactivos.com. Dichas políticas y la información sobre su aplicación, están disponibles en la web el informe anual de la Política de Implicación y la Declaración sobre Principales Incidencias Adversas (PIAs).

a) Hechos relevantes acontecidos durante el ejercicio 2023

Los aspectos más relevantes acontecidos durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023 se refieren a lo siguiente:

1. Creación, fusiones y cambios más significativos de las siguientes entidades de capital riesgo y fondos de inversión gestionados:

Con fecha 3 de febrero de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Fondo Naranja Rentabilidad 2025 IV, F.I., con el número 5726.

Con fecha 10 de febrero de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Eurocaja Expectativa 2026, F.I., con el número 5729.

Con fecha 17 de febrero de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Global Ventures Investments, S.C.R., S.A. con el número 493.

Con fecha 24 de febrero de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Sextante Renta Fija II, F.I., con el número 5734.

Con fecha 17 de marzo de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, F.I., con el número 5745.



CLASE 8.ª



002579379

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Con fecha 17 de marzo de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Mutuafondo Bonos Subordinados V, F.I. con el número 5748.

Con fecha 21 de abril de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Fondo Naranja Rentabilidad 2025 V, F.I. con el número 5755.

Con fecha 21 de abril de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Mutuafondo 2025 II, F.I. con el número 5756.

Con fecha 26 de mayo de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Fondo Naranja Monetario, F.I. con el número 5769.

Con fecha 23 de junio de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Fondo Naranja Rentabilidad 2025 VI, F.I. con el número 5780.

Con fecha 23 de junio de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Moregal Finance, S.C.R., S.A. con el número 533.

Con fecha 11 de agosto de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Canirun Inversiones S.C.R., S.A. con el número 545.

Con fecha 6 de octubre de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Fondo Naranja Rentabilidad 2025 VII, F.I. con el número 5807.

Con fecha 13 de octubre de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Mutuafondo 2027, F.I. con el número 5809.

Con fecha 24 de noviembre de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Innovasa Inversiones, S.C.R, S.A. con el número 584.

Con fecha 24 de noviembre de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Larga Foque S.C.R., S.A. con el número 585.

Con fecha 7 de diciembre de 2023 se inscribió en el registro de CNMV, Hagane Capital S.C.R., S.A. con el número 592.

Con fecha 9 de febrero de 2024 se ha inscrito en el registro de CNMV, Mutuafondo 2027 II, FI con el número 5833.



CLASE 8.^a



002579380

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Con fecha 20 de enero de 2023 se actualizó el folleto de Mutuafondo Renta Fija Española, F.I. (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4574), al objeto de cambiar su denominación (pasando a denominarse Mutuafondo Deuda Española, FI), modificar la política de inversión, así como para la reducción de la comisión de gestión y la eliminación de la comisión sobre resultados. Asimismo, se dio de baja en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: Clase D.

Con fecha 28 de abril de 2023 la CNMV actualizó el folleto de Mutuafondo Dividendo, F.I.L. (inscrito en el Registro Administrativo de IIC de Inversión Libre, sección de Fondos de Inversión Libre, con el número 54), al objeto de elevar la comisión de gestión para las clases A y L, así como modificar la base de cálculo de la comisión de gestión para las clases A y L, y para cambiar el índice benchmark.

Con fecha 8 de junio de 2023 se actualizó el folleto de Mutuafondo Dinero, F.I. (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4082), al objeto de elevar la comisión de gestión en la CLASE A.

Con fecha 22 de junio de 2023 la Sociedad remitió una carta a los partícipes de Mutuafondo, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 50) para informar sobre la actualización de su folleto con el fin de incluir cambios en su política de inversión. En particular, se incluyó en el folleto que el Fondo promueve características medioambientales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/20188) y que la gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo).

Con fecha 14 de julio de 2023 se actualizó el folleto de Mutuafondo Bonos Subordinados V, F.I. (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5.748), al objeto de inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE L.

Con fecha 12 de septiembre de 2023 se comunica a la CNMV la activación de la CLASE B de Mutuafondo Compromiso Solidario, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5414) como consecuencia de la situación de emergencia ante el terremoto ocurrido en Marruecos. Con fecha 7 de noviembre de 2023 se comunica a la CNMV la desactivación de la Clase B del Fondo (activada ante la situación de emergencia por el terremoto de Marruecos).



CLASE 8.^a



002579381

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Con fecha 20 de octubre de 2023 la CNMV resolvió: Verificar y registrar a solicitud de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de CACEIS Bank Spain, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto de Mutuafondo España, F.I. (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4107), al objeto de modificar la política de inversión, así como el límite máximo de comisión de gestión por inversión en IIC del grupo para las clases A y L. En particular, se incluyó en el folleto que el Fondo promueve características medioambientales (art. 8 Reglamento (UE) 2019/20188) y que la gestión del Fondo sigue criterios financieros y extra-financieros de inversión socialmente responsable, también llamados criterios ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo).

Con fecha 12 de enero de 2024 se ha actualizado el folleto de Fondo Naranja Rentabilidad 2025 VII, F.I. (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5807), al objeto de modificar la política de inversión y establecer un nuevo régimen de descuentos a favor del fondo por suscripciones y reembolsos y cambio de denominación a Fondo Naranja Rentabilidad D 2027 I, F.I.

Con fecha 7 de febrero de 2024 se ha acordado la disolución y liquidación de Mutuafondo Impacto Social, F.I. (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5606) y, en consecuencia, a partir de dicha fecha quedan suspendidos los derechos de suscripción y reembolso de participaciones.

b) Fecha de formulación

El Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 28 de febrero de 2024, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Los miembros del Consejo de Administración, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, son:

D. Luis Ussia Bertrán
D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
D. Ernesto Mestre García
D. Rafael Arnedo Rojas
D. Juan Manuel Granados
D. Luis Bermúdez Odriozola

Presidente y Consejero Delegado
Consejero
Consejero
Consejero
Consejero
Consejero Secretario

Las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 fueron aprobadas por el Accionista Único el 24 de abril de 2023.



CLASE 8.^a



002579382

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

c) Plantilla

La plantilla de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2023, se muestra a continuación:

	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	4	4	8
Gestión	17	6	23
Administración	10	15	25
Control y riesgos	2	2	4
Otros	3	8	11
	36	35	71

La plantilla media a lo largo de 2023 ha sido de

	36	35	71
--	----	----	----

La plantilla de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2022, se muestra a continuación:

	Hombres	Mujeres	Total
Directivos	4	4	8
Gestión	16	5	21
Administración	7	14	21
Control y riesgos	2	2	4
Otros	3	8	11
	32	33	65

La plantilla media a lo largo de 2022 ha sido de

	32	31	63
--	----	----	----

d) Sucursales y Representantes

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad no ha trabajado con representantes, ni cuenta con sucursales.

e) Consolidación

La Sociedad está controlada por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, que posee el 100% de sus acciones y, consecuentemente, forma parte de su perímetro de consolidación. Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija formulará sus cuentas anuales consolidadas el 29 de febrero de 2024 que, una vez aprobadas, se depositarán en el Registro Mercantil de Madrid.



CLASE 8.^a



002579383

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las cuentas anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- La Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado, así como otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado mediante el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, este último en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021, y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

b) Imagen fiel

Las cuentas anuales adjuntas han sido obtenidas de los registros contables de la Sociedad y han sido formuladas de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han generado durante el ejercicio anual terminado en esa fecha.

Estas cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, se someterán a aprobación del Accionista Único, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.



CLASE 8.^a



002579384

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

c) Principios contables no obligatorios

La Sociedad no ha aplicado principios contables no obligatorios durante los ejercicios concluidos al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Adicionalmente, los Administradores de la Sociedad han formulado estas cuentas anuales teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las mismas.

No existe ningún principio contable que, siendo obligatorio, haya dejado de aplicarse.

d) Principio de empresa en funcionamiento

Las presentes cuentas anuales han sido elaboradas bajo el principio de empresa en funcionamiento al considerar los Administradores de la Sociedad que su actividad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del Patrimonio Neto a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de liquidación.

e) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad presentan, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, además de las cifras del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

f) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujo de efectivo se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagrupada en las correspondientes notas de la memoria.

g) Corrección de errores

En la elaboración de estas cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo en las cuentas anuales del ejercicio 2022.



CLASE 8.^a



002579385

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

h) Fondo de Garantía de Inversiones

La Sociedad está adherida al Fondo de Garantía de Inversiones. El importe de las contribuciones realizadas a dicho Fondo, durante los ejercicios 2023 y 2022, ha ascendido a 21.458,16 euros en 2023 y 20.000 euros en 2022 y se incluye en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022 la Sociedad es titular de 3 acciones de la Sociedad Gestora del Fondo de Garantía de Inversiones, con un valor nominal de 200 euros cada una, en ambos ejercicios.

i) Hechos posteriores

No se han producido otros hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2023 no descritos anteriormente que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

j) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de los Administradores de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 2.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro
- El valor razonable de determinados activos financieros
- Remuneraciones pendientes de pago al personal
- La recuperación futura de los impuestos anticipados

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2023, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudiera producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



002579386

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

2. NORMAS DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Desde el 1 de enero de 2022, la sociedad se incluye en el grupo fiscal de consolidación, cuya cabecera es Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (Nota 19).

a) Activos financieros

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

- i) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- ii) Activos financieros a coste amortizado.
- iii) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
- iv) Activos financieros a coste.

i) Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Para los instrumentos de patrimonio que no se mantengan para negociar, ni deban valorarse al coste, la empresa puede realizar la elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable directamente en el patrimonio neto.

En todo caso, una empresa puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría, si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Valoración posterior

Después del reconocimiento inicial la empresa valorará los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



002579387

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

ii) Activos financieros a coste amortizado

Un activo financiero se incluirá en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la empresa mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Así, sería consustancial con tal acuerdo un bono con una fecha de vencimiento determinada y por el que se cobra un tipo de interés de mercado variable, pudiendo estar sujeto a un límite. Por el contrario, no cumplirían esta condición los instrumentos convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor; préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés del mercado); o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

La gestión de un grupo de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que la empresa haya de mantener todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, la empresa deberá considerar la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras.

La gestión que realiza la empresa de estas inversiones es una cuestión de hecho y no depende de sus intenciones para un instrumento individual. Una empresa podrá tener más de una política para gestionar sus instrumentos financieros, pudiendo ser apropiado, en algunas circunstancias, separar una cartera de activos financieros en carteras más pequeñas para reflejar el nivel en que la empresa gestiona sus activos financieros

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

a) **Créditos por operaciones comerciales:** son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y



CLASE 8.^a



002579388

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analizará si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los



CLASE 8.^a



002579389

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

iii) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Un activo financiero se incluirá en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantenga para negociar ni proceda clasificarlo en la categoría "Activos financieros a coste amortizado". También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las que se haya ejercitado la opción irrevocable para su clasificación como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



002579390

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, de acuerdo con la norma relativa a esta última, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplicará el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

En el supuesto excepcional de que el valor razonable de un instrumento de patrimonio dejase de ser fiable, los ajustes previos reconocidos directamente en el patrimonio neto se tratarán de la misma forma dispuesta para el deterioro de los Activos financieros a coste.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponderá al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados, y se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros incluidos en esta categoría con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o

b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.



CLASE 8.^a



002579391

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

iv) Activos financieros a coste

En todo caso, se incluyen en esta categoría de valoración:

- a) Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, tal como estas quedan definidas en la norma 13^a de elaboración de las cuentas anuales.
- b) Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones.
- c) Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.
- d) Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.
- e) Los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.
- f) Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.



CLASE 8.^a



002579392

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Valoración inicial

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, debiéndose aplicar, en su caso, en relación con las empresas del grupo, el criterio incluido en el apartado 2 de la norma relativa a operaciones entre empresas del grupo, y los criterios para determinar el coste de la combinación establecidos en la norma sobre combinaciones de negocios.

No obstante, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los instrumentos de patrimonio incluidos en esta categoría se valorarán por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplicará el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por estos los valores que tienen iguales derechos.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho coste se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares se valorarán al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que correspondan a la empresa como partícipe no gestor, y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.



CLASE 8.^a



002579393

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Se aplicará este mismo criterio en los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Si además de un interés contingente se acuerda un interés fijo irrevocable, este último se contabilizará como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes de transacción se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcularán, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

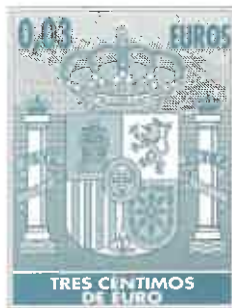
Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

Cuando la empresa participada tuviere su domicilio fuera del territorio español, el patrimonio neto a tomar en consideración vendrá expresado en las normas contenidas en la presente disposición. No obstante, si mediaran altas tasas de inflación, los valores a considerar serán los resultantes de los estados financieros ajustados en el sentido expuesto en la norma relativa a moneda extranjera.

Con carácter general, el método indirecto de estimación a partir del patrimonio neto se podrá utilizar en aquellos casos en que puede servir para demostrar un valor recuperable mínimo sin la necesidad de realizar un análisis más complejo cuando de aquel se deduce que no hay deterioro.



CLASE 8.^a



002579394

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, en el caso de que se hubiera producido una inversión en la empresa, previa a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, y con anterioridad a esa calificación, se hubieran realizado ajustes valorativos imputados directamente al patrimonio neto derivados de tal inversión, dichos ajustes se mantendrán tras la calificación hasta la enajenación o baja de la inversión, momento en el que se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, o hasta que se produzcan las siguientes circunstancias:

- a) En el caso de ajustes valorativos previos por aumentos de valor, las correcciones valorativas por deterioro se registrarán contra la partida del patrimonio neto que recoja los ajustes valorativos previamente practicados hasta el importe de los mismos, y el exceso, en su caso, se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias. La corrección valorativa por deterioro imputada directamente en el patrimonio neto no revertirá.
- b) En el caso de ajustes valorativos previos por reducciones de valor, cuando posteriormente el importe recuperable sea superior al valor contable de las inversiones, este último se incrementará, hasta el límite de la indicada reducción de valor, contra la partida que haya recogido los ajustes valorativos previos y a partir de ese momento el nuevo importe surgido se considerará coste de la inversión. Sin embargo, cuando exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor de la inversión, las pérdidas acumuladas directamente en el patrimonio neto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

i) Pasivos financieros a coste amortizado:

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales:

- a) Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado, y



CLASE 8.ª



002579395

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

b) Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la empresa.

Los préstamos participativos que tengan las características de un préstamo ordinario o común también se incluirán en esta categoría sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe

ii) Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

En esta categoría se incluirán los pasivos financieros que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

a) Son pasivos que se mantienen para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando:

- Se emita o asuma principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo (por ejemplo, obligaciones y otros valores negociables emitidos cotizados que la empresa pueda comprar en el corto plazo en función de los cambios de valor).



CLASE 8.ª



002579396

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

- Sea una obligación que un vendedor en corto tiene de entregar activos financieros que le han sido prestados (es decir, una empresa que vende activos financieros que había recibido en préstamo y que todavía no posee).

- Forme parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo, o

- Sea un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

b) Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado por la entidad para contabilizarlo al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta designación, que será irrevocable, sólo se podrá realizar si resulta en una información más relevante, debido a que:

- Se elimina o reduce de manera significativa una incoherencia o «asimetría contable» con otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias; o

- Un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros se gestione y su rendimiento se evalúe sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada y se facilite información del grupo también sobre la base del valor razonable al personal clave de la dirección, según se define en la norma 15ª de elaboración de las cuentas anuales.

c) Opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en su integridad en esta categoría los pasivos financieros híbridos regulados en el apartado 5.1, siempre que se cumplan los requisitos allí establecidos.

Valoración inicial y posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Después del reconocimiento inicial, la empresa valorará los pasivos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



002579397

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de los ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

c) Instrumentos de patrimonio propio

Un instrumento de patrimonio es cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos.

En el caso de que la empresa realice cualquier tipo de transacción con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de estos instrumentos se registrará en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, y en ningún caso podrán ser reconocidos como activos financieros de la empresa ni se registrará resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los gastos derivados de estas transacciones, incluidos los gastos de emisión de estos instrumentos, tales como honorarios de letrados, notarios, y registradores; impresión de memorias, boletines y títulos; tributos; publicidad; comisiones y otros gastos de colocación, se registrarán directamente contra el patrimonio neto como menores reservas.

Los gastos derivados de una transacción de patrimonio propio, de la que se haya desistido o se haya abandonado, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Partes vinculadas

Con carácter general, las operaciones entre empresas del grupo se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. En su caso, si el precio acordado difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

No obstante, lo anterior, en las operaciones de fusión, escisión o aportación no dineraria de un negocio los elementos constitutivos del negocio adquirido se valoran por el importe que corresponde a los mismos, una vez realizada la operación, en las cuentas anuales consolidadas del grupo o subgrupo.



CLASE 8.^a



002579398

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Cuando no intervenga la empresa dominante del grupo o subgrupo y su dependiente, las cuentas anuales a considerar a estos efectos serán las del grupo o subgrupo mayor en el que se integren los elementos patrimoniales cuya sociedad dominante sea española.

En estos casos la diferencia que se pudiera poner de manifiesto entre el valor neto de los activos y pasivos de la sociedad adquirida, ajustado por el saldo de las agrupaciones de subvenciones, donaciones y legados recibidos y ajustes por cambios de valor, y cualquier importe del capital y prima de emisión, en su caso, emitido por la sociedad absorbente se registra en reservas.

e) Recursos de clientes fuera de balance

Los recursos de clientes gestionados por la Sociedad, así como los instrumentos financieros confiados por terceros se registran dentro del epígrafe "Otras cuentas de orden" del balance.

f) Compensación de saldos

Los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan en el balance de situación por su importe neto.

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

g) Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima que se le dará un uso continuado por la Sociedad. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable. Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual. En el caso de los terrenos sobre los que asientan los edificios y otras construcciones, se entiende que tienen una vida indefinida, por tanto, no son objeto de amortización.



CLASE 8.^a



002579399

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	<u>Años de vida útil estimada</u>
Equipos para procesos de información	4
Mobiliario	6,67 - 10
Otras instalaciones	10

En cada cierre contable, la Sociedad analiza si existen indicios, tanto internos como externos, de que el valor neto de los elementos de su activo material excede de su correspondiente importe recuperable. En dicho caso, la Sociedad reduce el valor en libros del correspondiente elemento hasta su importe recuperable y ajusta los cargos futuros en concepto de amortización en proporción a su valor en libros ajustado y a su nueva vida útil remanente, en el caso de ser necesaria una reestimación de la misma.

Por otra parte, cuando existen indicios de que se ha recuperado el valor de un elemento, la Sociedad registra la reversión de la pérdida por deterioro contabilizada en periodos anteriores y ajusta los cargos futuros en concepto de su amortización. La reversión de la pérdida por deterioro de un elemento en ningún caso puede suponer el incremento de su valor en libros por encima de aquél que tendría si no se hubieran reconocido pérdidas por deterioro en ejercicios anteriores.

La Sociedad, al menos al final de cada ejercicio, procede a revisar la vida útil estimada de los elementos del activo material de uso propio con la finalidad de detectar cambios significativos en las mismas que, en el caso de producirse, se ajustan mediante la correspondiente corrección del registro en la cuenta de pérdidas y ganancias de ejercicios futuros de la dotación a su amortización en virtud de la nueva vida útil estimada.

Los gastos de conservación y mantenimiento de los activos materiales de uso propio se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se incurren.

h) Activo intangible

Los activos intangibles son activos no monetarios identificables, pero sin apariencia física. Se considera que los activos intangibles son identificables cuando son separables de otros activos porque se pueden enajenar, arrendar o disponer de ellos de forma individual o surgen como consecuencia de un contrato o de otro tipo de negocio jurídico. Se reconoce un activo intangible cuando, además de satisfacer la definición anterior, la Sociedad estima probable la percepción de beneficios económicos derivados de dicho elemento y su coste puede estimarse de manera fiable.



CLASE 8.^a



002579400

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste, ya sea éste el de adquisición o de producción, y, posteriormente, se valoran por su coste menos, cuando proceda, la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro.

En cualquier caso, la Sociedad registra contablemente cualquier pérdida que haya podido producirse en el valor registrado de estos activos con origen en su deterioro con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los criterios para el reconocimiento de las pérdidas por deterioro de estos activos y, en su caso, de las recuperaciones de las pérdidas por deterioro registradas en ejercicios anteriores son similares a los del activo material.

Los años de vida útil estimada de los activos intangibles son 5 años.

i) Activos fiscales

Englobará el importe de todos los activos de naturaleza fiscal, clasificados en corrientes y diferidos. Los activos fiscales corrientes se corresponderán con aquellos importes que se han de recuperar por impuestos en los próximos doce meses, y entre los activos fiscales diferidos se incluirán los importes del impuesto sobre beneficios a recuperar en ejercicios futuros por diferencias deducibles entre la base fiscal y contable de las partidas del balance, así como los originados por pérdidas fiscales y deducciones o por otras ventajas fiscales (créditos y bonificaciones fiscales) pendientes de compensar.

j) Resto de activos

Recogerá el importe neto de los activos que no tengan cabida en cualquier otra partida del balance, entre los que figurarán las fianzas constituidas por la entidad en garantía de arrendamientos y, en su caso, las existencias, las diferencias negativas entre las obligaciones por planes de pensiones y el valor de los activos del plan que deban registrarse, anticipos y créditos al personal y otros activos. También se incluirán todas las cuentas de periodificación de activo, excepto las correspondientes a ingresos por intereses devengados.

k) Arrendamientos

Arrendamiento operativo

Los contratos de arrendamiento que no se consideran arrendamientos financieros se clasifican como arrendamientos operativos.



CLASE 8ª



002579401

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Cuando la Sociedad actúa como arrendadora, se registra el coste de adquisición de los bienes arrendados en el epígrafe de Activo material. Dichos activos se amortizan de acuerdo con las políticas adoptadas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Por otra parte, cuando la Sociedad actúa como arrendataria, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador, se registran linealmente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

I) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se registran contablemente, en general, en función de su período de devengo y por aplicación del método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras entidades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos. Los ingresos se reconocen cuando la Sociedad transfiere el control de los bienes o servicios a los clientes. En ese momento los ingresos se registran por el importe del valor razonable de la contraprestación a la que la Sociedad espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes y servicios comprometidos derivados de contratos con clientes, así como otros ingresos no derivados de contratos con clientes que constituyan la actividad ordinaria de la Sociedad. El importe a registrar se determina deduciendo del importe de la contraprestación por la transferencia de los bienes o servicios comprometidos con clientes u otros ingresos correspondientes a las actividades ordinarias de la Sociedad, el importe de los descuentos, devoluciones, reducciones de precio, incentivos o derechos entregados a clientes, así como el impuesto sobre el valor añadido y otros impuestos directamente relacionados con los mismos que deban ser objeto de repercusión.

Las comisiones pagadas o cobradas por servicios financieros, con independencia de la denominación que reciban contractualmente, se clasifican en las siguientes categorías, que determinan su imputación en la cuenta de pérdidas y ganancias:

- Comisiones financieras

Son aquéllas que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo de la vida esperada de la operación como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la misma.

- Comisiones no financieras

Son aquéllas derivadas de las prestaciones de servicios y pueden surgir en la ejecución de un servicio que se realiza durante un período de tiempo y en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular.



CLASE 8.^a



002579402

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Los ingresos y gastos en concepto de comisiones y honorarios asimilados se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, en general, de acuerdo a los siguientes criterios:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias se registran en el momento de su cobro.
- Los que corresponden a transacciones o servicios que se realizan durante un período de tiempo se registran durante el período de tales transacciones o servicios.
- Los que corresponden a una transacción o servicio que se ejecuta en un acto singular se registran cuando se produce el acto que los origina.

Los ingresos y gastos no financieros se registran contablemente en función del principio del devengo. Los cobros y pagos diferidos en el tiempo se registran contablemente por el importe resultante de actualizar financieramente los flujos de efectivo previstos a tasas de mercado.

Los gastos financieros son los intereses y otros costes en que incurre una sociedad en relación con la financiación recibida.

Los gastos financieros se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias como gastos del periodo en que se devengan. No obstante, las sociedades capitalizarán los gastos financieros que se hayan devengado antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, que sean directamente atribuibles a la adquisición construcción o producción de activos cualificados, formando parte de su valor en libros, siempre que sea probable que generen beneficios futuros y puedan valorarse con suficiente fiabilidad.

m) Gastos de personal

- Retribuciones de corto plazo

Son las remuneraciones cuyo pago debe ser atendido en el plazo de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio en el cual los empleados han prestado sus servicios.

Se valorarán por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose en las cuentas anuales como: un pasivo por el gasto devengado, después de deducir cualquier importe ya satisfecho y como un gasto del periodo en el que los empleados hayan prestado sus servicios.



CLASE 8.^a



002579403

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

- Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Durante el ejercicio 2023 se han registrado indemnizaciones por importe de 949.353,81 euros (192,84 euros al 31 de diciembre de 2022) (Nota 18.a).

n) **Moneda funcional**

La moneda funcional de la Sociedad es el Euro. En consecuencia, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al Euro se consideran denominados en moneda extranjera.

o) **Provisiones y pasivos contingentes**

Se consideran provisiones las obligaciones actuales de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, que se encuentran claramente especificadas en cuanto a su naturaleza a la fecha de los estados financieros, pero resultan indeterminadas en cuanto a su importe o momento de cancelación, al vencimiento de las cuales y para cancelarlas, la Sociedad espera que deberá desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Dichas obligaciones pueden surgir por los aspectos siguientes:

- Una disposición legal o contractual.
- Una obligación implícita o tácita, cuyo nacimiento se sitúa en una expectativa válida creada por la Sociedad frente a terceros respecto de la asunción de ciertos tipos de responsabilidades.
- Tales expectativas se crean cuando la Sociedad acepta públicamente responsabilidades, se derivan de comportamientos pasados o de políticas empresariales de dominio público.
- La Sociedad puede tener que soportar una serie de costes como consecuencia de su adaptación a la nueva normativa.



CLASE 8.^a



002579404

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Son pasivos contingentes las obligaciones posibles de la Sociedad, surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya existencia está condicionada a que ocurra o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los pasivos contingentes incluyen las obligaciones actuales de la Sociedad cuya cancelación no sea probable que origine una disminución de recursos que incorporen beneficios económicos o cuyo importe, en casos extremadamente raros, no pueda ser cuantificado con la suficiente fiabilidad.

Las provisiones y los pasivos contingentes se califican como probable cuando existe mayor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario, posibles cuando existe menor verosimilitud de que ocurran que de lo contrario y remotos cuando su aparición es extremadamente rara.

La Sociedad incluye en las cuentas anuales todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos a no ser que se considere remota la posibilidad de que se produzca una salida de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que las originan y son estimadas en cada cierre contable. Las mismas son utilizadas para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron reconocidas, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

p) Impuesto sobre beneficios

Desde el 1 de enero de 2022, la Sociedad se incluye en el grupo fiscal de consolidación cuya cabecera es Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (Nota 19).

El Impuesto sobre beneficios se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, o de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto sobre beneficios viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del Resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.



CLASE 8.^a



002579405

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén pagaderos o recuperables en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que la Sociedad obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Se considera probable que la Sociedad obtendrá en el futuro suficientes ganancias fiscales, entre otros supuestos, cuando:

- Existen pasivos por impuestos diferidos cancelables en el mismo ejercicio que el de la realización del activo por impuesto diferido o en otro posterior en el que pueda compensar la base imponible negativa existente o producida por el importe anticipado.
- Las bases imponibles negativas han sido producidas por causas identificadas que es improbable que se repitan.

Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan siempre, salvo cuando se reconozca un fondo de comercio, si la Sociedad es capaz de controlar el momento de reversión de la diferencia temporal y, además, es probable que ésta no revierta en un futuro previsible. Tampoco se reconoce un pasivo por impuesto diferido cuando inicialmente se registra un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios, que en el momento del reconocimiento no haya afectado al resultado contable ni al fiscal.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos.

5. PATRIMONIO NETO Y PROPUESTA DE APLICACIÓN DE RESULTADOS

El movimiento de Patrimonio Neto, durante los ejercicios 2023 y 2022, se recoge en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente.

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2023 y 2022, que asciende a 13.222.144,24 euros, está representado por 2.200.024 acciones nominativas a 6,01 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo el Accionista Único de la Sociedad.



CLASE 8.^a



002579406

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

b) Reserva legal

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la reserva legal dotada por la Sociedad alcanza el 20% del capital social, por lo que no es necesario distribuir parte del resultado a dicha reserva indisponible.

c) Distribución de resultados

La propuesta de distribución de los resultados obtenidos en el ejercicio 2023 que el Consejo de Administración propone para su aprobación por el Accionista Único y la propuesta aprobada del ejercicio 2022, se detallan a continuación:

	Euros	
	(Propuesta) 2023	(Aprobada) 2022
Beneficio del ejercicio	11.089.390,81	4.389.313,71
Distribución		
Reserva voluntaria	9.536.062,78	4.389.313,71
Otras reservas	1.553.328,03	-
Total	11.089.390,81	4.389.313,71

d) Otras reservas

El epígrafe de otras reservas incluye al 31 de diciembre de 2023 y 2022, principalmente, las reservas de capitalización, con el siguiente detalle por años:

	Euros
Reserva capitalización año 2015	1.301.525,68
Reserva capitalización año 2016	1.098.833,75
Reserva capitalización año 2017	919.114,71
Reserva capitalización año 2018	860.037,16
Reserva capitalización año 2019	1.018.872,62
Reserva capitalización año 2020	-
Liberalización año 2018 y 2019	(1.878.909,78)
Reserva capitalización año 2021	1.111.188,39
	4.430.662,53



CLASE 8.^a



002579407

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

6. INVERSIONES FINANCIERAS

Las inversiones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, son las siguientes:

	<u>2023</u>	<u>2022 (*)</u>
Deudores por comisiones pendientes	11.252.209,40	6.595.412,08
Deudores empresas del grupo	1.829.446,96	2.205.871,14
Total Créditos a intermediarios financieros o particulares	<u>13.081.656,36</u>	<u>8.801.283,22</u>
	<u>2023</u>	<u>2022 (*)</u>
Deuda Pública cartera interior	-	5.890.753,33
Acciones y participaciones en cartera interior	92.691.617,54	80.823.828,79
Acciones y participaciones en cartera exterior	6.588.434,18	6.130.456,67
Provisiones por deterioro de valor acciones, part. (-)	(278.944,19)	-
Total Acciones y Participaciones	<u>99.001.107,53</u>	<u>92.845.038,79</u>

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



002579408

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

Las inversiones de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, clasificadas bajo este criterio, son las siguientes:

	Euros	
	Valor contable	
	2023	2022 (*)
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, FI - L	357.114,69	339.303,98
MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI - L	355.160,83	314.645,77
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI - L	535.869,23	345.379,16
MUTUAFONDO DÓLAR, FI - L	694.257,24	682.898,09
MUTUAFONDO ESPAÑA, FI - L	570.719,54	469.033,15
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FIL - L	11.163.959,76	10.239.131,28
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE EEUU, FI - L	1.372.963,71	1.226.959,20
MUTUAFONDO FLEXIBILIDAD, FI - L	-	9.971,29
MUTUAFONDO TRANSICION ENERGETICA, FI - L	675.668,90	334.241,27
MUTUAFONDO NUEVA ECONOMÍA, FI - L	-	236.900,89
MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI	562.648,12	522.726,56
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI - A	656.059,21	596.100,45
MUTUAFONDO FINANCIACIÓN, FIL	747.859,83	685.479,90
MUTUAFONDO IMPACTO SOCIAL, FI - L (1)	303.212,13	273.000,15
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 I, FI (2)	-	289.041,36
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 II, FI (3)	-	296.197,26
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 III, FI (4)	-	294.736,89
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 I, FI (5)	-	300.000,00
MUTUAFONDO 2025, FI - L (6)	1.336.245,58	300.275,97
SEXTANTE RENTA FIJA, FI - L (7)	-	298.270,65
MUTUAFONDO 2025 II, FI - L (8)	408.168,77	-
MUTUAFONDO 2027, FI - L (9)	1.096.639,18	-
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS V, FI - L (12)	792.578,65	-
MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FIL	1.064,89	-
EUROCAJA EXPECTATIVA 2026, FI (10)	310.744,35	-
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 VII, FI (11)	304.287,18	-
LETRAS DEL TESORO 07/07/2023	-	2.963.353,01
LETRAS DEL TESORO 08/12/2023	-	2.927.400,32
ACCIONES FOGAIN	600,00	600,00
FORESTA PRIVATE INDIVIDUAL 1, S.A.	720.724,03	691.557,63
Total	22.966.545,82	24.637.204,23

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

- (1) Con fecha 1 de abril de 2022, se registró en CNMV Mutuafondo Impacto Social, FI
- (2) Con fecha 25 de marzo de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 I, FI
- (3) Con fecha 17 de junio de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 II, FI
- (4) Con fecha 30 de septiembre de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 III, FI
- (5) Con fecha 16 de diciembre de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2026 I, FI
- (6) Con fecha 16 de diciembre de 2022, se registró en CNMV Mutuafondo 2025, FI
- (7) Con fecha 18 de noviembre de 2022, se registró en CNMV Sextante Renta Fija, FI
- (8) Con fecha 21 de abril de 2023, se registró en CNMV Mutuafondo 2025 II, FI
- (9) Con fecha 13 de octubre de 2023, se registró en CNMV Mutuafondo 2027, FI
- (10) Con fecha 10 de febrero de 2023, se registró en CNMV Eurocaja Expectativa 2026 FI
- (11) Con fecha 6 de octubre de 2023, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 VII, FI (a la fecha de emisión de estas cuentas, se denomina Fondo Naranja Rentabilidad 2027 I, FI).
- (12) Con fecha 17 de marzo de marzo de 2023, se registró en CNMV Mutuafondo Bonos Subordinados V, FI



CLASE 8.^a



002579409

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

El detalle de las pérdidas por deterioro registradas durante los ejercicios 2023 y 2022 son las siguientes:

	Euros	
	2023	2022 (*)
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, FI - L	(54.369,20)	-
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI - A	(56.165,74)	-
MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI	(168.409,25)	-
	(278.944,19)	-

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

b) Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias está compuesta por:

	Euros	
	2023	2022 (*)
PARETURN MUTUAFONDO GLOBAL FIXED INCOME.EUR. L	5.897.189,06	5.489.971,11
PRIN GL FINISTERRE UNCONSTRAINED EM FIXED EUH12A	375.662,56	345.380,40
PARETURN MUTUAFONDO GLOBAL FIXED INCOME.EUR. P	315.582,56	295.105,16
MUTUAFONDO, F.I. - L	21.746.376,40	18.820.138,20
MUTUAFONDO LARGO PLAZO, FI, - L	2.355.582,51	2.198.196,09
MUTUAFONDO COMPROMISO SOLIDARIO, FI - A	1.341.812,81	1.302.292,94
MUTUAFONDO DINERO, FI - L	13.248.898,99	12.863.851,45
MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FI - L	24.116.677,45	22.211.748,37
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI - L	3.434.678,82	1.656.305,47
MUTUAFONDO FORTALEZA, FI - L	1.498.631,78	1.451.494,17
POLAR RENTA FIJA, FI - A	574.948,87	530.946,13
MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI - L	1.128.519,90	1.042.405,07
Total	76.034.561,71	68.207.834,56

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

c) Movimiento del ejercicio

A continuación, se incluye un desglose de la valoración de las carteras de activos disponibles para la venta, así como la cartera de activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, a 31 de diciembre de 2023 y 2022:



CLASE 8.^a



002579410

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

A continuación, se incluye un desglose de la valoración de ambas carteras en el ejercicio 2023:

	Valoración 31.12.2022 (*)	Altas	Bajas	Ganancias /pérdidas		Valoración 31.12.2023
				Plusvalías	Minusvalías - deterioro	
AF VR con cambios en PyG	68.207.834,56	4.638.483,81	(510.171,02)	3.698.414,36	-	76.034.561,71
AF VR con cambios en PN.	24.637.204,23	7.150.936,33	(10.022.017,09)	1.479.366,54	(278.944,19)	22.966.545,82
	92.845.038,79	11.789.420,14	(10.532.188,11)	5.177.780,90	(278.944,19)	99.001.107,53

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El resumen de las plusvalías y minusvalías acumuladas de la cartera a VR con cambios en PN y su impacto fiscal (neto) se detalla a continuación:

	Valoración 31.12.2023	Coste 31.12.2023	Plusvalías/ minusvalías	Deterioro	Ajustes por valoración	Impuestos diferidos (neto) (Notas 9 y 13)
AF VR con cambios en PN	22.966.545,82	21.317.643,31	1.927.846,70	(278.944,19)	1.445.885,03	481.961,08

A continuación, se incluye un desglose de la valoración de ambas carteras en el ejercicio 2022:

	Valoración 31.12.2021 (*)	Altas	Bajas	Ganancias /pérdidas		Valoración 31.12.2022
				Plusvalías	Minusvalías	
AF VR con cambios en PyG	57.618.821,19	15.106.189,57	(2.175.769,06)	12.796,49	(2.354.203,63)	68.207.834,56
AF VR con cambios en PN.	20.499.285,90	11.240.410,75	(6.603.588,28)	399.253,62	(898.157,76)	24.637.204,23
	78.118.107,09	26.346.600,32	(8.779.357,34)	412.050,11	(3.252.361,39)	92.845.038,79

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El resumen de las plusvalías y minusvalías acumuladas de la cartera a VR con cambios en PN y su impacto fiscal (neto) se detalla a continuación:

	Valoración 31.12.2022	Coste 31.12.2022	Plusvalías/ minusvalías	Ajustes por valoración	Impuestos diferidos (neto) (Notas 9 y 13)
AF VR con cambios en PN	24.637.204,23	24.318.177,35	319.026,88	239.270,04	79.756,84

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



002579411

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

d) Créditos a intermediarios financieros o particulares

El saldo del epígrafe “Créditos a intermediarios financieros o particulares”, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, se refiere a saldos pendientes de cobro a favor de la Sociedad, y con vencimiento a corto plazo. Su composición es como sigue:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Créditos a intermediarios financieros o particulares	13.081.656,36	8.801.283,22
	13.081.656,36	8.801.283,22

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El desglose de la cuenta de “Créditos a intermediarios financieros”, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Deudores por comisiones de gestión	11.252.209,40	6.595.412,08
Deudores empresas del grupo (Nota 20)	1.829.446,96	2.205.871,14
Total	13.081.656,36	8.801.283,22

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

En el saldo registrado como “Deudores empresas del grupo”, se incluye la fianza constituida como consecuencia del contrato de arrendamiento que mantiene la Sociedad con Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, por el alquiler de las oficinas en Calle Fortuny 18, de Madrid.

El detalle de “Deudores por comisiones de gestión”, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022 (*)
NACIONAL DE REASEGUROS	15.386,90	+
ALMUDENA SEGUROS	24.691,59	+
OBISPADO TOLEDO	278,94	+
MOREGAL FINANCE, SCR, SA	6.000,00	-
LEVITTSYSTEMS	6.236,92	5.327,61
S.C.H. AHORRO 45 FP	8.277,07	23.453,72
CONFERENCIA EPISCOPAL ESPAÑOLA	1.866,86	1.370,46
ORONA HOLDING SA	18.319,33	18.667,27
MUTUAFONDO TRANSICIÓN ENERGÉTICA, FI	96.242,34	110.112,19
MUTUAFONDO MIXTO SELECCIÓN, F.I.	133.855,11	185.204,09
MUTUAFONDO MIXTO DÓLAR, F.I.	95.911,06	96.434,56



CLASE 8.^a



002579412

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

MUTUAFONDO, F.I.	2.726.968,05	1.010.808,33
MUTUAFONDO EVOLUCIÓN, FI	62.138,73	72.163,79
MUTUAFONDO EQUILIBRIO, FI	68.852,49	74.538,69
MUTUAFONDO FLEXIBILIDAD, FI	24.527,90	27.569,18
MUTUAFONDO HIGH YIELD, F.I.	8.563,60	9.137,70
MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	306.254,98	297.390,83
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI	255.272,44	181.625,84
MUTUAFONDO DÓLAR, F.I.	17.323,41	36.538,37
MUTUAFONDO CRECIMIENTO, F.I.	90.233,80	40.262,95
MUTUAFONDO DINERO, F.I.	174.221,40	35.055,73
MUTUAFONDO CORTO PLAZO, F.I.	722.231,29	668.659,40
MUTUAFONDO FORTALEZA, F.I.	272.655,83	174.543,73
MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, F.I.	92.781,58	83.524,93
MUTUAFONDO DEUDA ESPAÑOLA, FI	11.214,83	16.685,46
PATRIMONIO GLOBAL, F.I.	187.907,96	188.335,37
MUTUAFONDO LARGO PLAZO, F.I.	120.120,46	121.820,30
POLAR RENTA FIJA, F.I.	213.028,63	182.916,33
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, F.I.	362.158,68	125.844,76
MUTUAFONDO BOLSA EUROPEA, F.I.	188.152,21	225.559,97
MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL, FI	172.328,55	154.907,98
MUTUAFONDO ESPAÑA, FI	976.188,26	247.295,27
MUTUAFONDO FINANCIACIÓN, F.I.L.	206.746,68	191.976,65
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, F.I.L.	444.397,04	501.445,24
MUTUAFONDO DIVIDENDO, F.I.L.	256.861,42	194.060,91
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025, F.I. (1)	20.966,86	23.792,51
MUTUAFONDO IMPACTO SOCIAL, F.I. (2)	7.321,98	5.430,08
MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, F.I.	229.147,54	143.497,77
PATRIMONIO GLOBAL II, F.I. (3)	55.866,55	40.725,24
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 II, F.I. (4)	61.180,92	67.234,78
MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, F.I.	44.403,83	53.069,23
RURAL SELECCIÓN CONSERVADORA, F.I.	192.342,97	236.523,90
MUTUAFONDO NUEVA ECONOMÍA, F.I.	54.339,27	89.356,74
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 III, F.I. (5)	112.026,88	19.675,06
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, F.I.	127.307,04	90.970,37
SEXTANTE RENTA FIJA, F.I. (6)	37.307,39	5.968,04
MUTUAFONDO 2025, F.I. (7)	66.335,45	-
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 I, F.I. (8)	135.065,14	-
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 IV, F.I. (9)	45.613,21	-
EUROCAJA EXPECTATIVA 2026, F.I. (10)	66.611,60	-
SEXTANTE RENTA FIJA II, F.I. (11)	39.377,68	-
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 II, F.I. (12)	72.760,16	-
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, F.I.	266.395,04	178.193,55
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS V, F.I. (13)	43.439,63	-
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 V, FI (14)	40.374,43	-
MUTUAFONDO 2025 II, FI (15)	17.049,39	-
FONDO NARANJA MONETARIO, FI (16)	356.881,94	-
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 VI, FI (17)	10.196,68	-
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 VII, FI (18)	605,90	-
MUTUAFONDO 2027, FI (19)	71.880,82	-
MUTUAFONDO GESTIÓN ÓPTIMA MODERADO, F.I.	89.921,08	94.918,78
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE EEUU, F.I.	16.486,20	30.532,61
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, F.I.	23.445,21	24.212,80
MUTUAFONDO GLOBAL VENTURES I FCR (20)	228.860,94	-
GLOBAL VENTURES INVESTMENTS, SCR, SA (21)	91.402,74	-
MOREGAL FINANCE SCR, SA (22)	18.439,77	-
CANIRUN INVERSIONES SCR, SA (23)	19.452,05	-
INNOVASA INVERSIONES SCR, SA (24)	4.164,38	-
LARGA FOQUE SCR, SA (25)	3.123,29	-
HAGANE CAPITAL SCR, SA (26)	3.424,66	-



CLASE 8.^a



002579413

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

PARETURN MUTUAFONDO GLOBAL FIXED INCOME	145.261,68	152.624,87
PARETURN MUTUAFONDO ESPAÑA LUX	65.232,76	55.448,14
Total	11.252.209,40	6.595.412,08

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

- (1) Con fecha 25 de marzo de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 I, FI
- (2) Con fecha 1 de abril de 2022, se registró en CNMV Mutuafondo Impacto Social, FI
- (3) Con fecha 21 de enero de 2022, se registró en CNMV Patrimonio Global II, FI
- (4) Con fecha 17 de junio de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 II, FI
- (5) Con fecha 30 de septiembre de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 III, FI
- (6) Con fecha 18 de noviembre de 2022, se registra en CNMV Sextante Renta Fija, FI
- (7) Con fecha 16 de diciembre de 2022, se registra en CNMV Mutuafondo 2025 FI
- (8) Con fecha 16 de diciembre de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2026 I, FI
- (9) Con fecha 3 de febrero de 2023, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 IV, FI
- (10) Con fecha 10 de febrero de 2023, se registró en CNMV Eurocaja Expectativa 2026 FI, FI
- (11) Con fecha 24 de febrero de 2023, se registra en CNMV Sextante Renta Fija II, FI
- (12) Con fecha 17 de marzo de 2023, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, FI
- (13) Con fecha 17 de marzo de 2023, se registró en CNMV Mutuafondo Bonos Subordinados V, FI
- (14) Con fecha 21 de abril de 2023, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 V, FI
- (15) Con fecha 21 de abril de 2023, se registró en CNMV Mutuafondo 2025 II, FI
- (16) Con fecha 26 de mayo de 2023, se registró en CNMV Fondo Naranja Monetario, FI
- (17) Con fecha 23 de junio de 2023, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 VI, FI
- (18) Con fecha 6 de octubre de 2023, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 VII, FI (a la fecha de emisión de estas cuentas, se denomina FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2027 I, FI)
- (19) Con fecha 13 de octubre de 2023, se registró en CNMV Mutuafondo 2027, FI
- (20) Con fecha 11 de noviembre de 2022, se registró en CNMV Mutuafondo Global Ventures I FCR
- (21) Con fecha 17 de febrero de 2023, se registró en CNMV Global Ventures Investment SCR SA
- (22) Con fecha 23 de junio de 2023, se registró en CNMV Moregal Finance SCR SA
- (23) Con fecha 11 de agosto de 2023, se registró en CNMV Canirun Inversiones SCR SA
- (24) Con fecha 24 de noviembre de 2023, se registró en CNMV Innovasa Inversiones SCR SA
- (25) Con fecha 24 de noviembre de 2023, se registró en CNMV Larga Foque SCR SA
- (26) Con fecha 7 de diciembre de 2023, se registró en CNMV Hagane Capital SCR SA



CLASE 8.^a



002579415

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado material de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, asciende a un importe de 596.026,44 euros y 572.384,14 euros, respectivamente.

Los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable del Inmovilizado material de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

8. ACTIVOS INTANGIBLES

A continuación, se presenta el detalle de este epígrafe a 31 de diciembre de 2023 y 2022, así como el movimiento experimentado por el mismo durante ambos ejercicios:

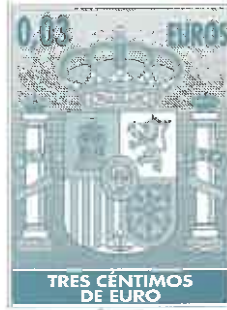
	Euros			31.12.23
	31.12.22 (*)	Altas / (Dotaciones)	Bajas	
Valor de adquisición				
Aplicaciones informáticas	14.217.619,82	2.445.205,93	-	16.662.825,75
	14.217.619,82	2.445.205,93	-	16.662.825,75
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(7.432.943,00)	(2.286.542,61)	-	(9.719.485,61)
	(7.432.943,00)	(2.286.542,61)	-	(9.719.485,61)
Inmovilizaciones intangibles netas	6.784.676,82	158.663,32	-	6.943.340,14

	Euros			31.12.22
	31.12.21 (*)	Altas / (Dotaciones)	Bajas	
Valor de adquisición				
Aplicaciones informáticas	11.298.572,00	2.960.560,83	(41.513,01)	14.217.619,82
	11.298.572,00	2.960.560,83	(41.513,01)	14.217.619,82
Amortización acumulada				
Aplicaciones informáticas	(5.620.647,20)	(1.812.295,80)	-	(7.432.943,00)
	(5.620.647,20)	(1.812.295,80)	-	(7.432.943,00)
Inmovilizaciones intangibles netas	5.677.924,80	1.148.265,03	(41.513,01)	6.784.676,82

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.ª



002579416

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

El valor bruto de los elementos del Inmovilizado intangible de uso propio que se encontraban en uso y totalmente amortizados, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, asciende a un importe de 3.949.671,85 euros en ambos ejercicios.

Se considera una vida útil estimada para los activos intangibles de 5 años.

Los Administradores de la Sociedad estiman que el valor razonable del Inmovilizado intangible de uso propio no difiere de forma significativa de su valor en libros.

9. ACTIVOS FISCALES

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Corrientes	-	453.683,35
Diferidos	1.329.835,28	1.125.484,02
Total	1.329.835,28	1.579.167,37

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El desglose de la partida Activos fiscales – Diferidos a 31 de diciembre de 2023 y 2022, se detallan a continuación:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Activos diferidos		
Impuesto sobre Bº anticipados (Nota 19.b)	1.329.578,19	1.004.883,13
Impuestos diferidos de cartera (Notas 6 y 19.b)	257,09	120.600,89
Total	1.329.835,28	1.125.484,02

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El epígrafe “Activos diferidos – Impuestos sobre Bº anticipados” recoge, principalmente, las aportaciones a la póliza de seguro colectivo mixta (de riesgo y ahorro) durante los ejercicios 2023 y 2022.

El epígrafe “Activos diferidos – Impuestos diferidos de cartera” recoge, principalmente, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, el 25% de las minusvalías de la cartera clasificada como activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.



CLASE 8.^a



002579417

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

10. PERIODIFICACIONES Y OTROS ACTIVOS

El detalle de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Periodificaciones	13.070,31	13.028,59
Total Periodificaciones	13.070,31	13.028,59
Anticipos y créditos al personal	40.714,16	30,00
Otros activos	1.740.400,77	1.155.563,24
Total Otros Activos	1.781.114,93	1.155.593,24

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

11. ARRENDAMIENTOS

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad tiene en vigor un contrato de arrendamiento, firmado el 20 de abril de 2016, con Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija ("Mutua Madrileña") sobre los locales empleados como oficinas de la Sociedad y situadas en la calle Fortuny 18, de Madrid. Dicho arrendamiento tiene una duración de cinco años, a contar desde el 1 de enero de 2016, prorrogables anualmente. Con fecha 3 de marzo de 2017 se firmó una nueva adenda modificativa, con efectos desde el 1 de enero de 2017. Con fecha 28 de febrero de 2018 se firma un acuerdo de novación, por el que se modifica la renta mensual, con efecto desde el 1 de enero de 2018. Con fecha 2 de junio de 2020 se firma una adenda al contrato al objeto de hacer constar por escrito que dentro del objeto del arrendamiento se encuentra asimismo las plazas de garaje titularidad de Mutua Madrileña, las partes acuerdan resolver de mutuo acuerdo el contrato de arrendamiento de fecha 26 de abril de 2016 y sus modificaciones posteriores, otorgando plena efectividad legal y material a dicha resolución a fecha de 31 de diciembre de 2020.

Con fecha 25 de enero de 2021 se firma un nuevo contrato de arrendamiento entre Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. y Mutua Madrileña, duración del contrato cinco años a contar desde 1 de enero de 2021. Se acuerda la resolución de dicho contrato con efectos retroactivos del 31 de diciembre de 2022. Con fecha 6 de marzo de 2023 se firma un nuevo contrato de arrendamiento con las actualizaciones de superficies, precios, etc. correspondientes, con efectos 1 de enero de 2023.

El total satisfecho por ambos contratos en los ejercicios 2023 y 2022 ha ascendido a un importe anual total de 467.342,72 euros y 417.588,53 euros, respectivamente (Notas 18.b y 20). El precio establecido en el contrato es revisable con periodicidad anual en función de la variación del Índice de Precios al Consumo.



CLASE 8.^a



002579418

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

12. PLANES DE PENSIONES Y OTRAS PRESTACIONES

La Sociedad tiene contratado a 31 de diciembre de 2023 y 2022 un plan de pensiones de empleados bajo la modalidad de aportación definida, por el que la Sociedad aporta una cantidad equivalente al 9% del salario del empleado y el empleado aporta un 1% de su salario, así como una póliza de seguro colectivo mixta (de riesgo y ahorro) con una aportación mensual del 1% del salario del empleado.

El gasto reconocido durante los ejercicios 2023 y 2022 por este concepto asciende a 449.743,48 euros y 389.484,16 euros, respectivamente (Nota 18.a).

El desglose de las aportaciones al plan de pensiones y sistemas alternativos de pensiones durante los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Sistemas Alternativos de Pensiones, Unit Linked	98.108,07	84.451,31
Plan de Pensiones	351.635,41	305.032,85
Total	449.743,48	389.484,16

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 no quedan importes pendientes de aportación.

13. PASIVOS FISCALES

La composición de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Pasivos Corrientes		
Hacienda Pública Acreedora por Retenciones (IRPF)	269.879,12	219.572,46
Pasivos Diferidos		
Pasivos por valoración de cartera (Nota 19)	482.218,77	191.623,35
Total	752.097,89	411.195,81

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El epígrafe de "Pasivos por valoración de cartera" recoge el 25% de las plusvalías de la cartera clasificada como activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto.



CLASE 8.^a



002579419

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

14. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

Durante el ejercicio 2023, la dotación como provisión por otras retribuciones a empleados fue de 70.425,53 euros, con un saldo acumulado de 366.723,19 euros a 31 de diciembre de 2023. Durante el ejercicio 2022 se dotaron 52.961,03 euros, con un saldo acumulado de 296.297,66 euros a 31 de diciembre de 2022.

Dicho gasto se encuentra registrado en el epígrafe “Gastos generales – Otros gastos”, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 18.b).

15. PASIVOS FINANCIEROS Y RESTO DE PASIVOS

a) Deudas con intermediarios financieros o particulares

La composición de este epígrafe, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Comisiones a pagar	792.210,37	435.289,97
Acreedores empresas del grupo (Nota 20)	4.459.704,02	4.446.639,64
Remuneraciones pendientes de pago al personal	6.342.577,58	4.278.401,95
Otros acreedores	203.777,58	243.037,29
Total	11.798.269,55	9.403.368,85

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El epígrafe de “Pasivos financieros – Acreedores empresas del grupo” recoge, principalmente, las comisiones pendientes de pago por comercialización de los Fondos de Inversión a Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U.

b) Otros pasivos

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Organismos Seguridad Social Acreedora	139.645,42	126.068,74
Total	139.645,42	126.068,74

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



002579420

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

16. OTRAS CUENTAS DE ORDEN

Este epígrafe recoge al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, y al saldo de carteras gestionadas y patrimonio asesorado:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Patrimonio Gestionado	8.807.958.112,16	7.143.533.025,83
Resto de Patrimonio en Gestión Discrecional de carteras	5.536.371.039,42	5.020.619.762,61
Patrimonio asesorado	386.863.988,66	507.787.798,24
Total	14.731.193.140,24	12.671.940.586,68

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El detalle de patrimonios gestionados clasificados por tipo de vehículo, con indicación del número de carteras/contratos a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

	2023		2022 (*)	
	Número	Patrimonio gestionado (Euros)	Número	Patrimonio gestionado (Euros)
Fondos de Inversión	53	7.378.500.048,64	42	5.886.038.799,54
IICs de Inversión Libre	3	488.913.497,45	3	491.437.849,54
Fondos Capital Riesgo	1	6.999.828,26	-	-
Sociedades Capital Riesgo	6	20.229.120,81	-	-
IICs extranjeras	2	266.134.853,42	2	271.254.097,85
Fondos de Pensiones	19	647.180.763,58	17	494.802.278,90
Total	84	8.807.958.112,16	64	7.143.533.025,83

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

La Sociedad gestiona, a 31 de diciembre de 2023, las siguientes IIC registradas en la C.N.M.V.:

Fondos de Inversión y Fondos de Inversión Libre	Euros	
	Patrimonio gestionado 31/12/2023	Comisiones de gestión (Nota 17.b)
MUTUAFONDO TRANSICIÓN ENERGÉTICA, FI	44.467.296,28	417.241,02
MUTUAFONDO MIXTO SELECCIÓN, FI	46.990.433,53	574.625,69
MUTUAFONDO COMPROMISO SOLIDARIO, FI	3.406.160,34	-
MUTUAFONDO MIXTO DÓLAR, FI	253.470.443,57	374.981,16
MUTUAFONDO, FI	1.808.232.379,66	6.249.527,47
MUTUAFONDO EVOLUCIÓN, FI	127.098.557,85	252.567,91
MUTUAFONDO EQUILIBRIO, FI	120.249.084,07	279.713,20
MUTUAFONDO FLEXIBILIDAD, FI	34.038.374,02	99.841,28
MUTUAFONDO HIGH YIELD, FI	6.413.651,64	42.724,48
MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	200.922.142,37	1.247.266,77



CLASE 8.^a



002579421

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI	174.936.392,23	975.161,19
MUTUAFONDO DÓLAR, FI	13.930.340,98	89.242,87
MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI	20.643.898,07	213.547,77
MUTUAFONDO DINERO, FI	420.843.521,39	442.211,09
MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FI	1.370.164.926,71	2.729.912,06
MUTUAFONDO FORTALEZA, FI	61.012.503,29	777.157,75
MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, FI	84.940.332,40	359.142,62
MUTUAFONDO DEUDA ESPAÑOLA, FI	14.880.613,29	43.672,24
PATRIMONIO GLOBAL, FI	155.009.700,84	736.815,85
MUTUAFONDO LARGO PLAZO, FI	139.000.584,01	475.414,88
POLAR RENTA FIJA, FI	179.614.877,91	806.708,54
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI	208.658.420,97	867.163,02
MUTUAFONDO BOLSA EUROPEA, FI	88.057.745,96	884.094,10
MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL, FI	91.462.225,67	693.415,92
MUTUAFONDO ESPAÑA, FI	113.408.843,77	1.524.412,87
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 I, FI (1)	22.066.535,34	87.744,24
MUTUAFONDO IMPACTO SOCIAL, FI (2)	3.155.415,94	24.866,35
MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI	51.504.690,73	669.371,62
PATRIMONIO GLOBAL II, FI (3)	45.686.097,38	213.395,50
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 II, FI (4)	56.894.408,62	251.653,35
MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI	18.825.715,24	196.657,01
RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI	76.257.490,95	819.386,77
MUTUAFONDO NUEVA ECONOMÍA, FI	22.535.767,11	282.784,69
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 III, FI (5)	76.781.409,23	457.494,47
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI	67.140.576,11	403.213,42
SEXTANTE RENTA FIJA, FI (6)	46.582.583,76	146.589,87
MUTUAFONDO 2025, FI (7)	76.585.667,47	220.807,46
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 I, FI (8)	93.603.318,70	456.085,81
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 IV, FI (9)	31.260.763,49	149.266,97
EUROCAJA EXPECTATIVA 2026, FI (10)	47.142.734,68	210.267,18
SEXTANTE RENTA FIJA II, FI (11)	36.867.862,61	112.159,64
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 II FI (12)	49.988.727,04	149.925,05
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI	95.673.640,03	908.708,99
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS V, FI (13)	45.139.678,24	140.473,18
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 V, FI (14)	27.783.499,03	77.131,54
MUTUAFONDO 2025 II, FI (15)	23.557.251,33	39.738,92
FONDO NARANJA MONETARIO, FI (16)	316.016.871,58	505.284,27
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 VI, FI (17)	7.089.019,24	12.873,56
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 VII, FI (18)	304.287,18	605,90
MUTUAFONDO 2027, FI (19)	120.034.683,80	71.880,82
MUTUAFONDO GESTIÓN ÓPTIMA MODERADO, FI	77.983.474,69	365.682,33
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE EEUU, FI	44.258.667,17	74.826,26
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, FI	15.925.761,13	101.125,80
MUTUAFONDO FINANCIACIÓN, FIL	107.558.271,82	801.447,36
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FIL	274.180.900,43	1.840.108,33
MUTUAFONDO DIVIDENDO, FIL	107.174.325,20	980.243,57
Total fondos de inversión y fondos de inversión libre	7.867.413.546,09	31.928.361,98

- (1) Con fecha 25 de marzo de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 I, FI
 (2) Con fecha 1 de abril de 2022, se registró en CNMV Mutuafondo Impacto Social, FI
 (3) Con fecha 21 de enero de 2022, se registró en CNMV Patrimonio Global II, FI
 (4) Con fecha 17 de junio de 2022, se registró en CNMV fondo Naranja Rentabilidad 2025 II, FI
 (5) Con fecha 30 de septiembre de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 III, FI
 (6) Con fecha 18 de noviembre de 2022, se registró en CNMV Sextante Renta Fija, FI
 (7) Con fecha 16 de diciembre de 2022 se registró en Mutuafondo 2025, FI
 (8) Con fecha 16 de diciembre de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2026 I, FI
 (9) Con fecha 3 de febrero de 2023, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 IV, FI
 (10) Con fecha 10 de febrero de 2023, se registró en CNMV Eurocaja Expectativa 2026, FI
 (11) Con fecha 24 de febrero de 2023, se registra en CNMV Sextante Renta Fija II, FI



CLASE 8ª



002579422

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

- (12) Con fecha 17 de marzo de 2023, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, FI
 (13) Con fecha 17 de marzo de 2023, se registró en CNMV Mutuafondo Bonos Subordinados V, FI
 (14) Con fecha 21 de abril de 2023, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 V, FI
 (15) Con fecha 21 de abril de 2023, se registró en CNMV Mutuafondo 2025 II, FI
 (16) Con fecha 26 de mayo de 2023, se registró en CNMV Fondo Naranja Monetario, FI
 (17) Con fecha 23 de junio de 2023, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 VI, FI
 (18) Con fecha 6 de octubre de 2023, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 VII, FI (a la fecha de emisión de estas cuentas, se denomina Fondo Naranja Rentabilidad 2027 I, FI)
 (19) Con fecha 13 de octubre de 2023, se registró en CNMV Mutuafondo 2027, FI

	Euros	
	Patrimonio gestionado 31/12/2023	Comisiones de gestión (Nota 17.b)
Fondos y Sociedades Capital Riesgo		
MUTUAFONDO GLOBAL VENTURES I, FCR (1)	6.999.828,26	1.003.807,02
GLOBAL VENTURES INVESTMENTS, SCR, SA (2)	2.376.649,34	409.424,64
MOREGAL FINANCE, SCR, SA (3)	12.408.401,68	38.251,16
CANIRUN INVERSIONES, SCR, SA (4)	1.844.069,79	19.452,05
INNOVASA INVERSIONES, SCR, SA (5)	1.200.000,00	4.164,38
LARGA FOQUE, SCR, SA (6)	1.200.000,00	3.123,29
HAGANE CAPITAL, SCR, SA (7)	1.200.000,00	3.424,66
Total Fondos y Sociedades Capital Riesgo	27.228.949,07	1.481.647,20

- (1) Con fecha 11 de noviembre de 2022, se registró en CNMV Mutuafondo Global Ventures I, FCR
 (2) Con fecha 17 de febrero de 2023, se registró en CNMV Global Ventures Investments, SCR, SA
 (3) Con fecha 23 de junio de 2023, se registró en CNMV Moregal Finance, SCR, SA
 (4) Con fecha 11 de agosto de 2023, se registró en CNMV Canirun Inversiones, SCR, SA
 (5) Con fecha 24 de noviembre de 2023, se registró en CNMV Innovasa Inversiones, SCR, SA
 (6) Con fecha 24 de noviembre de 2023, se registró en CNMV Larga Foque, SCR, SA
 (7) Con fecha 7 de diciembre de 2023, se registró en CNMV Hagane Capital, SCR, SA

	Euros	
	Patrimonio gestionado 31/12/2023	Comisiones de gestión (Nota 17.b)
Fondos de inversión Extranjeros		
PARETURN MUTUAFONDO GLOBAL FIXED INCOME	220.745.124,66	598.268,94
PARETURN MUTUAFONDO ESPAÑA LUX	45.389.728,76	251.784,72
Total IIC extranjeras	266.134.853,42	850.053,66
Total gestión fondos y sociedades	8.160.777.348,58	34.260.062,84

Otras comisiones por gestión de cartera

	Patrimonio gestionado	Comisiones de gestión
Fondos de Pensiones		
FONDOMUTUA, FP	58.625.552,48	60.049,78
FONDOMUTUA CONSERVADOR, F.P.	13.327.252,83	7.796,16
FONDOMUTUA MODERADO, F.P.	-	13.248,23
FONDOMUTUA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, F.P.	46.986.122,62	39.362,25
FONDOMUTUA BOLSA EUROPEA, F.P.	30.180.830,91	31.109,00
FONDOMUTUA FLEXIBILIDAD RVM, FP	27.109.021,44	18.012,84
FONDOMUTUA CICLO DE VIDA 1, FP	1.177.840,12	876,58
FONDOMUTUA CICLO DE VIDA 2, FP	966.831,03	523,68
FONDOMUTUA CICLO DE VIDA 3, FP	286.576,95	240,41
SCH AHORRO 45, FP	-	75.446,43
SECI I FP	48.094.139,64	12.076,53
SECI FUTURO FP	6.360.560,40	1.582,37
SECI PATRIMONIO FP	34.232.223,97	8.525,59
S.E.C.I. SELECCIÓN FP	8.058.644,49	4.606,23



CLASE 8.^a



002579423

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

FONDAUTO CONSERVADOR, FP	118.493.299,37	86.255,16
FONDOMUTUA EMPLEO MODERADO, FP	33.580.187,71	28.143,21
FONDOMUTUA EMPLEO DINÁMICO, FP	-	4.723,10
FONDAUTO DINAMICO, FP	36.291.074,84	30.798,29
FONDOMUTUA EMPLEO DIEZ FP	158.307.649,42	58.620,02
AFI EMPLEO, FP	4.713.053,38	5.879,15
FONDOMUTUA EMPLEO MONETARIO FP	8.274.861,70	461,81
FONDOMUTUA EMPLEO RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FP	12.115.040,28	9.746,36
Total fondos de pensiones	647.180.763,58	498.083,18
Total	8.807.958.112,16	34.758.146,02

La Sociedad gestiona, a 31 de diciembre de 2022, las siguientes IIC registradas en la C.N.M.V.:

Fondos de Inversión y Fondos de Inversión Libre	Euros	
	Patrimonio gestionado 31/12/2022 (*)	Comisiones de gestión (Nota 17.b)
MUTUAFONDO TRANSICIÓN ENERGÉTICA, FI	42.350.657,10	413.754,72
MUTUAFONDO MIXTO SELECCIÓN, FI	60.920.833,95	832.608,57
MUTUAFONDO COMPROMISO SOLIDARIO, FI	3.310.958,38	-
MUTUAFONDO MIXTO DÓLAR, FI	247.392.444,10	387.228,01
MUTUAFONDO, FI	1.522.343.477,84	4.282.697,09
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS III, FI (1)	-	20.822,88
MUTUAFONDO EVOLUCIÓN, FI	131.311.791,24	318.097,80
MUTUAFONDO EQUILIBRIO, FI	125.123.468,97	327.377,66
MUTUAFONDO FLEXIBILIDAD, FI	38.956.681,56	122.999,59
MUTUAFONDO BONOS FLOTANTES, FI (1)	-	118.585,53
MUTUAFONDO HIGH YIELD, FI	10.352.739,67	57.591,30
MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE, FI	206.623.498,57	1.257.795,59
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI	134.279.152,24	531.388,16
MUTUAFONDO DÓLAR, FI	37.505.749,34	215.663,95
MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI	21.307.150,00	175.117,34
MUTUAFONDO DINERO, FI	199.121.053,87	121.593,39
MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FI	1.303.440.181,48	2.689.854,41
MUTUAFONDO FORTALEZA, FI	120.503.699,76	801.019,02
MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, FI	72.529.814,82	348.918,20
MUTUAFONDO DEUDA ESPAÑOLA FI	16.123.095,98	118.150,17
PATRIMONIO GLOBAL, FI	144.274.411,19	804.996,04
MUTUAFONDO LARGO PLAZO, FI	141.977.426,64	488.699,86
POLAR RENTA FIJA, FI	150.240.772,55	720.935,28
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI	125.741.264,69	527.321,37
MUTUAFONDO BOLSA EUROPEA, FI	109.438.228,42	1.005.028,71
MUTUAFONDO MIXTO INTERNACIONAL, FI	88.187.866,99	454.371,30
MUTUAFONDO ESPAÑA, FI	99.036.712,19	693.142,32
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 I, FI (2)	24.566.410,95	57.537,46
MUTUAFONDO IMPACTO SOCIAL, FI (3)	2.881.964,34	14.918,79
MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI	54.253.154,04	655.445,41
PATRIMONIO GLOBAL II, FI (4)	40.331.897,17	130.359,07
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 II, FI (5)	61.351.313,69	77.738,21
MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI	24.701.010,48	241.382,29
RURAL SELECCION CONSERVADORA, FI	88.709.211,64	1.063.849,72
MUTUAFONDO NUEVA ECONOMÍA, FI	37.051.551,13	439.352,85
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 III, FI (6)	82.137.857,21	19.675,06
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI	51.818.439,99	375.867,68
SEXTANTE RENTA FIJA, FI (7)	44.705.307,60	5.968,04
MUTUAFONDO 2025, FI (8)	1.953.544,34	-
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2026 I, FI (9)	6.464.861,85	-



CLASE 8.ª



002579424

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI	54.263.808,99	874.184,95
MUTUAFONDO GESTIÓN OPTIMA MODERADO, FI	75.649.766,63	411.509,88
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE EEUU, FI	66.629.042,97	121.178,46
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, FI	16.176.524,98	109.530,88
MUTUAFONDO FINANCIACIÓN, FIL	98.607.302,17	770.916,77
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FIL	289.199.044,66	2.371.068,64
MUTUAFONDO DIVIDENDO, FIL	103.631.502,71	772.972,12

Total fondos de inversión y fondos de inversión libre

6.377.476.649,08	26.349.214,54
-------------------------	----------------------

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

(1) Con fecha 15 de julio de 2022, se ha producido la fusión de Mutuafondo Bonos Subordinados II, FI, Mutuafondo Bonos Subordinados III, FI y Mutuafondo Bonos Flotantes, FI (como fondos absorbidos) por Mutuafondo Corto Plazo FI (como fondo absorbente).

(2) Con fecha 25 de marzo de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 I, FI

(3) Con fecha 1 de abril de 2022, se registró en CNMV Mutuafondo Impacto Social, FI

(4) Con fecha 21 de enero de 2022, se registró en CNMV Patrimonio Global II, FI

(5) Con fecha 17 de junio de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 II, FI

(6) Con fecha 30 de septiembre de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2025 III, FI

(7) Con fecha 18 de noviembre de 2022, se registró en CNMV Sextante Renta Fija, FI

(8) Con fecha 16 de diciembre de 2022 se registró en Mutuafondo 2025, FI

(9) Con fecha 16 de diciembre de 2022, se registró en CNMV Fondo Naranja Rentabilidad 2026 I, FI

	Euros	
	Patrimonio gestionado 31/12/2022 (*)	Comisiones de gestión (Nota 17.b)
Fondos de inversión Extranjeros		
PARETURN MUTUAFONDO GLOBAL FIXED INCOME	234.104.291,11	649.548,63
PARETURN MUTUAFONDO ESPAÑA LUX	37.149.806,74	222.228,67
Total IIC extranjeras	271.254.097,85	871.777,30
Total gestión fondos	6.648.730.746,93	27.220.991,84

Otras comisiones por gestión de cartera

Fondos de Pensiones

FONDOMUTUA, FP	59.963.252,93	63.800,81
FONDOMUTUA CONSERVADOR, F.P.	3.993.437,32	3.358,93
FONDOMUTUA MODERADO, F.P.	9.173.141,22	19.204,72
FONDOMUTUA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, F.P.	34.884.045,18	30.558,91
FONDOMUTUA BOLSA EUROPEA, F.P.	29.432.839,88	36.252,08
FONDOMUTUA FLEXIBILIDAD RVM, FP	13.155.787,29	14.678,74
FONDOMUTUA CICLO DE VIDA 1, FP	767.863,38	631,72
FONDOMUTUA CICLO DE VIDA 2, FP	250.588,16	198,89
FONDOMUTUA CICLO DE VIDA 3, FP	87.045,16	96,32
SCH AHORRO 45, FP	19.598.911,84	90.688,11
FONDAUTO CONSERVADOR, FP	117.306.905,03	123.668,19
FONDOMUTUA EMPLEO MODERADO, FP	24.656.102,28	26.832,95
FONDOMUTUA EMPLEO DINÁMICO, FP	8.448.273,79	9.891,24
FONDAUTO DINAMICO, FP	21.580.614,78	15.883,22
FONDOMUTUA EMPLEO DIEZ, FP	139.442.108,96	37.623,93
AFI EMPLEO, FP	4.771.665,81	4.896,90
FONDOMUTUA EMPLEO RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FP	7.289.695,89	4.180,89

Total fondos de pensiones

494.802.278,90	482.446,55
-----------------------	-------------------

Total

7.143.533.025,83	27.703.438,39
-------------------------	----------------------

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



002579425

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

	Euros	
	Patrimonio gestionado 31/12/2023	Patrimonio gestionado 31/12/2022 (*)
Resto de patrimonio en gestión discrecional de carteras		
Deuda Pública Cartera interior	552.617.653,73	559.891.757,24
Deuda Pública Cartera exterior	218.859.387,13	192.676.636,54
Valores de renta fija cartera interior	171.746.504,81	109.330.128,36
Valores de renta fija cartera exterior	1.369.134.212,16	811.823.078,11
Acciones cartera interior	27.139.560,85	21.251.663,04
Acciones cartera exterior	6.011.564,00	8.648.791,95
Participaciones cartera interior	2.735.986.252,87	3.001.207.876,18
Participaciones cartera exterior	164.107.561,02	145.395.801,38
Depósitos	209.418.713,13	4.799.715,08
Otras inversiones	81.349.629,72	165.594.314,73
Total	5.536.371.039,42	5.020.619.762,61

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 por la actividad en la gestión discrecional de carteras, se gestionaba un total de 17 y 13 contratos.

17. COMISIONES, INTERESES Y RENDIMIENTOS DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL Y RESULTADOS DE LAS OPERACIONES FINANCIERAS

a) Resultado de operaciones financieras netas

El detalle de las pérdidas y ganancias relativo a las operaciones financieras recogidas en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, se resume a continuación:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Ingresos por intereses	381.215,93	9.653,12
Ganancias y pérdidas por operaciones financieras	3.729.715,55	(2.168.787,60)
Ganancias y pérdidas por tipo de cambio	7.611,75	14.628,97
Otras ganancias y pérdidas	(17.235,20)	(31.718,94)
Total	4.101.308,03	(2.142.240,23)

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



002579426

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

b) Comisiones recibidas y Comisiones y corretajes satisfechos

El detalle del epígrafe “Comisiones recibidas” de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Gestión Fondos y SICAV (Nota 16)	28.306.562,72	22.434.257,01
Sobre patrimonio	25.574.652,57	22.341.893,09
Sobre resultados	2.731.910,15	92.363,92
Gestión FIL (Nota 16)	3.621.799,26	3.914.957,53
Sobre patrimonio	3.621.799,26	3.914.957,53
Sobre delegación IIC extranjeras (Nota 16)	850.053,66	871.777,30
Sobre patrimonio	850.053,66	871.777,30
Gestión ECRs (Nota 16)	1.481.647,20	-
Sobre patrimonio	1.481.647,20	-
Gestión discrecional carteras (Nota 16)	5.881.701,62	4.214.688,12
Gestión de carteras	5.383.618,44	3.732.241,57
Gestión fondos de pensiones	498.083,18	482.446,55
Asesoramiento (Nota 16)	297.026,21	150.704,17
Otras comisiones	340.917,59	269.720,36
Administración vehículos de terceros	91.392,31	84.017,38
Servicios funciones control interno	249.525,28	185.702,98
Total	40.779.708,26	31.856.104,49

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

El detalle del epígrafe “Comisiones y corretajes satisfechos” de la cuenta de pérdidas y ganancias a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Comercialización	11.069.709,91	7.390.141,28
Mediación / Gestión delegada	929.515,16	953.429,09
Asesoramiento	459.411,83	286.596,15
Total	12.458.636,90	8.630.166,52

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

A 31 de diciembre de 2023, las comisiones percibidas en concepto de “Gestión discrecional carteras”, incluyen 5.560.461,02 euros (4.049.990,02 euros en el 2022) correspondientes a transacciones con partes vinculadas (Nota 20), correspondiendo el importe restante a la gestión de las carteras de Levittsystems International Development Corporation, S.L., Orona Holding, S.A., Conferencia Episcopal Española, Banif, Almudena Seguros, Nacional de Reaseguros y Obispado de Toledo.



CLASE 8.^a



002579427

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

A 31 de diciembre de 2023, las comisiones satisfechas en concepto de comercialización con empresas del Grupo Mutua ascienden a 11.043.612,90 euros (Nota 20). A 31 de diciembre de 2022, el importe de las comisiones satisfechas por este concepto ascendía a 7.373.059,60 euros (Nota 20).

A 31 de diciembre de 2023 los ingresos correspondientes a prestación de servicios con partes vinculadas ascienden a 249.525,28 euros, y el importe por dicho concepto ascendía a 185.702,98 euros a 31 de diciembre 2022. Las comisiones por asesoramiento con partes vinculadas ascienden a 294.108,41 euros a 31 de diciembre de 2023 y el importe por dicho concepto ascendía a 150.704,17 euros a 31 de diciembre de 2022. El importe por comisiones de administración con partes vinculadas es 85.392,31 euros a 31 de diciembre de 2023 y el importe a 31 de diciembre de 2022 era 84.017,38 euros.

18. GASTOS DE PERSONAL Y GASTOS GENERALES

a) Gastos de personal

El detalle de los gastos de personal, a 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

Gastos de personal	Euros	
	2023	2022 (*)
Gastos variables de personal	2.157.378,79	2.374.171,56
Gastos fijos y cargas sociales	6.779.892,82	5.725.950,54
Dotaciones y aportaciones a Fondos de Pensiones (Nota 12)	449.743,48	389.484,16
Otros gastos de personal	365.313,23	283.519,41
Gastos de formación	21.949,35	13.246,00
Indemnizaciones	949.353,81	192,84
Total	10.723.631,48	8.786.564,51

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, el importe correspondiente a saldos entre empresas del grupo reconocido en la cuenta "Otros gastos de personal" asciende a 130.770,29 euros y 113.222,86 euros, respectivamente (Nota 20).



CLASE 8.^a



002579428

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

b) Gastos generales

El detalle de otros gastos generales, a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

Gastos generales	Euros	
	2023	2022 (*)
Inmuebles e instalaciones	499.560,52	452.548,89
Sistemas informáticos	314.134,90	293.755,84
Publicidad y representación	1.396.844,96	1.121.320,48
Servicios Profesionales Independientes	1.182.119,71	1.354.888,64
Otros gastos - Remuneración alta dirección funciones ejecutivas (Nota 14)	70.425,53	52.961,03
Otros gastos – Vendors de servicios financieros	1.276.291,39	1.331.542,41
Otros gastos – Otros	115.608,73	126.214,74
Total	4.854.985,74	4.733.232,03

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, los saldos con partes vinculadas en concepto de alquileres de inmuebles e instalaciones ascienden a 467.342,72 euros y 417.588,53 euros, respectivamente (Nota 20). En el epígrafe de "Otros" se incluye un saldo con partes vinculadas, 4.974,02 euros en 2.023 y 5.528,36 euros en 2022 (Nota 20).

Con fecha 20 de abril de 2016, las partes Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva (Arrendataria) y Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija (Arrendador), firmaron un contrato de arrendamiento por un plazo de 5 años para las oficinas situadas en la Calle Fortuny 18-20, Madrid. Siendo la superficie alquilada del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio del 2016 de 389,10 metros cuadrados por una renta mensual de 9.728,50 euros. A partir del 1 de julio del 2016 y hasta la finalización del contrato la superficie alquilada será de 321,60 metros cuadrados, por una renta mensual de 8.039,50 euros. Con fecha 3 de marzo de 2017, se firmó una nueva adenda modificando la superficie alquilada a 582,8 metros cuadrados y una renta mensual de 14.802,60 euros por adaptación de espacios. Con fecha 28 de febrero de 2018 se firmó un acuerdo de novación, por el que se modifica la superficie alquilada a 558,1 metros cuadrados y una renta mensual de 14.387,30 euros por adaptación de espacios, con efecto desde el 1 de enero de 2018. Con fecha 2 de junio de 2020 se firmó una nueva adenda al contrato de 20 de abril de 2016, con el único objeto de hacer constar por escrito que, dentro del objeto del Arrendamiento, se encuentran asimismo las plazas de garaje titularidad de Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija.



CLASE 8ª



002579429

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

A 25 de enero de 2021 las partes acuerdan resolver de mutuo acuerdo el contrato de arrendamiento de fecha 26 de abril de 2016 y sus modificaciones posteriores, otorgando plena efectividad legal y material a dicha resolución a fecha de 31 de diciembre de 2020. Dando de alta un nuevo contrato con las nuevas condiciones, efectivo desde el 1 de enero de 2021. Con posterioridad, se firma un nuevo contrato de arrendamiento con fecha efectiva el 1 de enero de 2023, por la superficie de oficinas y plazas de garaje en el inmueble de la calle Fortuny 18-20, donde tiene la sede la Sociedad.

La renta mensual actualizada para 2023 ha sido de 29.790,05 euros (excluyendo gastos).

19. SITUACIÓN FISCAL

Mutuactivos S.A.U, S.G.I.I.C., en el ámbito del Impuesto sobre el Valor Añadido aplica, junto a otras entidades del Grupo, el Régimen Especial de Grupo de Entidades, bajo el número de grupo 135/08, siendo Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. la sociedad cabecera del mismo.

En el ámbito del Impuesto sobre Sociedades, desde el 1 de enero de 2022 la Sociedad está incluida en el grupo fiscal número 191/22 integrado por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., como entidad dominante y aquellas de sus sociedades filiales que cumplen los requisitos para quedar incluidas en dicho régimen de tributación regulado en el capítulo VI del Título VII de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, como sociedades dependientes.

El Impuesto sobre Sociedades se calcula a partir de su resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del Impuesto

A continuación, se detalla la conciliación del resultado contable con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades de los dos últimos ejercicios:

Euros	2023						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Reservas		Total
	Aumento	Disminución	(A)	(D)	(A)	(D)	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio		11.089.390,81		-			11.089.390,81
Impuesto sobre Sociedades	3.110.688,11	-	-	-	-	-	3.110.688,11
Diferencias permanentes	30.906,83	1.553.328,03	-	-	-	-	(1.522.421,20)
Diferencias temporales	1.440.646,67	141.866,44	-	-	-	-	1.298.780,23
Compensación de bases imponibles negativas	-	1.029.329,27	-	-	-	-	(1.029.329,27)
Base imponible (Resultado fiscal)							12.947.108,68



CLASE 8.^a



002579430

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

Euros	2022 (*)						
	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		Reservas		Total
	Aumento	Disminución	(A)	(D)	(A)	(D)	
Saldo de ingresos y gastos del ejercicio		4.389.313,71					4.389.313,71
Impuesto sobre Sociedades	1.250.034,22					-	1.250.034,22
Diferencias permanentes	35.211,18						35.211,18
Diferencias temporales	1.441.947,51	65.517,77					1.376.429,74
Compensación de bases imponibles negativas							-
Base imponible (Resultado fiscal)							7.050.988,85

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

La Sociedad ha generado, en régimen individual, una base imponible positiva que se ha integrado en la base imponible positiva generada por el grupo fiscal al que pertenece. La base imponible que aporta al grupo ha ascendido a 12.947.108,68 euros, tras la aplicación de los ajustes propios del régimen de consolidación y la compensación de bases imponibles negativas generadas por otras entidades del grupo fiscal, tanto del propio ejercicio 2023 como del 2022, por importe de 1.029.329,27 euros. La Sociedad ha registrado la correspondiente obligación de pago respecto a aquellas otras entidades del grupo fiscal de cuyas bases imponibles negativas se ha beneficiado. La cuota diferencial individual de la Sociedad, tras los ajustes de consolidación, ha resultado positiva por importe de 1.013.457,58 euros, importe por el que la Sociedad ha registrado un crédito a favor de su matriz.

El desglose de las diferencias permanentes para los dos últimos ejercicios es el siguiente:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Reserva de capitalización	(1.553.328,03)	-
Gastos no deducibles	30.906,83	35.211,18
TOTAL diferencias permanentes	(1.522.421,20)	35.211,18

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.ª



002579431

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

El desglose del gasto por Impuesto sobre Beneficios registrado en los dos últimos ejercicios, por tanto, sería el siguiente:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Gasto por impuesto corriente	3.426.648,79	1.762.747,21
Gasto/(ingreso) por impuesto diferido	(324.695,06)	344.107,44
Otros ajustes	61.092,02	(696.949,26)
Ajustes positivos en la imposición sobre beneficios	(52.357,64)	(159.871,17)
TOTAL	3.110.688,11	1.250.034,22

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

b) Activos y pasivos fiscales diferidos

El detalle y movimiento del saldo de los activos fiscales diferidos al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	Euros				
	1 de enero de 2023	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2023
Activos fiscales - Diferidos:					
Planes alternativos –UL	896.006,37	139.894,40	-	-	1.035.900,77
Limite a la deducibilidad de la amortización	10.831,72	-	(5.415,86)	-	5.415,86
Provisión para riesgos y gastos	30.050,75	150.531,24	(30.050,75)	-	150.531,24
Deterioro participaciones	67.994,27	69.736,04	-	-	137.730,31
Otros créditos fiscales	8.734,38	52.357,64	(61.092,02)	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	111.866,51	72.567,37	(184.176,78)	-	257,10
Total (Nota 9)	1.125.484,00	485.086,69	(280.735,41)	-	1.329.835,28



CLASE 8.^a



002579432

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

	Euros				
	1 de enero de 2022 (*)	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2022 (*)
Activos fiscales - Diferidos:					
Planes alternativos –UL	565.570,24	330.436,13	-	-	896.006,37
Limite a la deducibilidad de la amortización	16.247,58	-	(5.415,86)	-	10.831,72
Otros activos fiscales	-	30.050,75	-	-	30.050,75
Traspaso IIC	78.957,85	-	(10.963,58)	-	67.994,27
Deterioro participaciones	-	8.734,38	-	-	8.734,38
Activos financieros disponibles para la venta	21.498,60	90.367,91	-	-	111.866,51
Total (Nota 9)	682.274,27	459.589,17	(16.379,44)	-	1.125.484,00

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Los activos por impuesto diferido indicados anteriormente han sido registrados en el balance por considerar los Administradores de la Sociedad que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de la Sociedad, incluyendo determinadas actuaciones de proyección fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

El detalle y movimiento del saldo de pasivos fiscales diferidos al cierre de los ejercicios 2023 y 2022 es el siguiente:

	Euros				
	1 de enero de 2023	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2023
Pasivos fiscales - Diferidos:					
Activos financieros disponibles para la venta	191.623,35	369.921,96	(79.326,54)	-	482.218,77
Total (Nota 13)	191.623,35	369.921,96	(79.326,54)	-	482.218,77

	Euros				
	1 de enero de 2022 (*)	Aumentos	Disminuciones	(+/-) Otros ajustes y/o reclasificaciones	31 de diciembre de 2022 (*)
Pasivos fiscales - Diferidos:					
Activos financieros disponibles para la venta	400.998,22	-	(209.374,87)	-	191.623,35
Total (Nota 13)	400.998,22	-	(209.374,87)	-	191.623,35

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos



CLASE 8.^a



002579433

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

A 31 de diciembre de 2023 la Sociedad no tiene bases imponibles negativas de ejercicios anteriores pendientes de compensar en ejercicios futuros.

El detalle de las deducciones fiscales aplicadas en el ejercicio y su procedencia es el siguiente:

Concepto	Ejercicio al que corresponden	2023			Plazo para su aplicación
		Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	
Reversión medidas temporales DT 37 ^a	2022	1.083,17	-	-	2040
Reversión medidas temporales DT 37 ^a	2023	1.083,17	-	-	2041
Donativos	2022	7.651,21	-	-	-
Donativos	2023	5.285,50	-	-	-
I+D+it	2020	-	44.314,88	44.314,88	-
I+D+it	2021	52.357,64	94.026,58	94.026,58	-
I+D+it	2021	-	170.304,83	170.304,83	-
TOTAL		67.460,70	308.646,29	308.646,29	

c) Otros créditos fiscales

En el ejercicio 2023 la Sociedad ha aplicado el incentivo por reserva de capitalización por importe de 1.553.328,03 euros, de los cuales 1.299.402,90 euros habían sido generados en 2022 y 651.038,80 euros se generaron en 2023.

El importe no aplicado (397.113,66 euros) no ha sido activado como crédito fiscal en el balance de la Sociedad. Este importe, generado en aplicación del régimen de consolidación fiscal y no susceptible de aplicación por insuficiencia de base imponible, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 25 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, podrá ser aplicado en un plazo de dos años desde su generación, transcurrido el cual sin aplicarse implicará la pérdida de dicho incentivo.

El siguiente detalle resume lo dispuesto en párrafos anteriores:

Concepto	Ejercicio al que corresponden	2023			Plazo para su aplicación
		Importe aplicado en el ejercicio	Importe pendiente de aplicación	Importe no registrado	
Reserva de capitalización	2022	1.299.402,90	-	-	2024
Reserva de capitalización	2023	235.925,14	397.113,66	-	2025

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, la Sociedad mantiene dotada la reserva indisponible por el importe de la reducción fiscalmente aplicada en los últimos 5 ejercicios desde la correspondiente aplicación, la cual figura en el balance con absoluta separación y título apropiado.



CLASE 8.^a



002579434

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

d) Comprobaciones tributarias

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años en los impuestos que le son de aplicación. A 31 de diciembre de 2023 la Sociedad tiene abiertos a inspección los últimos cuatro ejercicios.

Los Administradores de la Sociedad consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aún en caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las cuentas anuales adjuntas.



CLASE 8.^a



002579435

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

20. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Los saldos con empresas del Grupo a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestran a continuación:

	Euros	
	2023	2022 (*)
ACTIVO		
Crédito a intermediarios financieros (Nota 6.d)	1.829.446,96	2.205.871,14
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. (**)	1.137.603,92	1.727.900,39
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P.	144.316,27	112.391,01
Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U.	124.321,25	135.943,48
Fundación MMA	5.000,00	5.000,00
Segurcaixa Adeslas	227.478,25	88.725,64
Alantra asesoramiento/administración	56.000,13	59.174,46
Seguros El Corte Inglés	24.609,06	14.887,69
Ahorro&Inversión ECI AV	36.500,00	-
Fundación Empleados MMA	203,52	-
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.(IVA)	24.174,81	18.225,71
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.(fianza)	49.239,75	43.622,76
PASIVO		
Deudas con intermediarios financieros (Nota 15.a)	4.459.704,02	4.446.639,64
Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U.	3.122.344,45	3.563.456,41
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. arrend/prest.serv.(**)	57.585,81	85.158,20
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. IVA (**)	7.883,86	23.798,89
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. I.Sociedades (**)	1.270.789,90	773.416,14
Fundación Empleados MMA	1.100,00	810,00
INGRESOS		
Comisiones percibidas	6.189.487,02	4.470.414,55
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. (**) (Nota 17)	4.089.192,47	3.051.833,74
Mutuactivos Pensiones, S.A.U., S.G.F.P. (Nota 17)	488.193,49	444.913,97
Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U. (Nota 17)	526.658,95	565.572,89
Segurcaixa Adeslas (Nota 17)	624.250,21	153.372,40
Alantra asesoramiento/administración (Nota 17)	227.712,83	219.833,86
Seguros El Corte Inglés (Nota 17)	151.787,89	14.887,69
Ahorro&Inversión ECI AV (Nota 17)	36.500,00	-
MM Internacional SPA (Nota 17)	24.457,14	-
Fundación Empleados MM (Nota 17)	734,04	-
Fundación MMA (Nota 17)	20.000,00	20.000,00
GASTOS		
Comisiones pagadas (Nota 17)	11.043.612,90	7.373.059,60
Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U.	11.043.612,90	7.373.059,60
Gastos de personal (Nota 18.a)	130.770,29	113.222,86
Segurcaixa Adeslas, S.A.	130.770,29	113.222,86
Gastos generales	1.161.008,88	1.105.249,96
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. (**) (Nota 18.b)	688.692,14	682.133,07
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. (**) (Notas 11 y 18.b)	467.342,72	417.588,53
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. (Nota 18.b)	4.974,02	5.528,36

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

(**) Saldos con Accionista Único.



CLASE 8.^a



002579436

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

A continuación, se incluye un detalle de los contratos entre la Sociedad y el Accionista Único (MMA):

- Alquiler de oficinas en Madrid (Gasto)
- Prestación de servicios (Gasto)
- Servicios informáticos y apoyo a la Gestión (Gasto)
- Gestión de carteras (Ingreso)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Mutuactivos Inversiones AV:

- Delegación Servicios Cumplimiento normativo y contabilidad (Ingreso)
- Gestión de carteras (Ingreso)
- Comercialización e Intermediación (Gasto)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Mutuactivos Pensiones SGFP:

- Delegación Servicios Cumplimiento normativo y contabilidad (Ingreso)
- Gestión de carteras (Ingreso)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Fundación MMA:

- Gestión de carteras (Ingreso)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Segurcaixa Adeslas:

- Gestión de carteras (Ingreso)
- Seguro médico para personal (Gasto)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Alantra Wealth Management:

- Asesoramiento (Ingreso)
- Administración (Ingreso)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Seguros El Corte Ingles (SECI):

- Asesoramiento (Ingreso)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y MM INTERNACIONAL SPA:

- Gestión de carteras (Ingreso)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Ahorro&Inversión ECI AV:

- Delegación Servicios Cumplimiento Normativo y contabilidad (Ingreso)

Detalle de los contratos entre la Sociedad y Fundación Empleados MM:

- Gestión de carteras (Ingreso)



CLASE 8.^a



002579437

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

21. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento. La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

22. REMUNERACIONES Y SALDOS CON LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y LA ALTA DIRECCIÓN

El Consejo de Administración de la Sociedad no ha percibido remuneración alguna por su pertenencia al mismo en concepto de sueldos y salarios, dietas, otras retribuciones, indemnizaciones por cese ni pagos basados en instrumentos de patrimonio en los ejercicios 2023 y 2022. No existen créditos o anticipos a los mismos a 31 de diciembre de 2023 ni 2022, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

La remuneración total pagada en el ejercicio 2023 al personal de alta dirección asciende a un importe de 2.070.406,39 euros (1.325.600,28 euros en 2022), correspondientes en su totalidad a retribuciones a corto plazo.

La estimación de la remuneración variable anual y plurianual devengada en el ejercicio 2023 asciende a un importe de 860.001,19 euros (728.774,10 euros en el ejercicio 2022).

Durante los ejercicios 2023 y 2022, la Sociedad no concedió préstamos al personal de alta dirección.

El Consejo de Administración de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2023, se compone de seis personas físicas, de las cuales son todos hombres (Nota 1.b).

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los Administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 228 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, no han existido situaciones de conflicto de intereses, directos o indirectos, con el interés de la Sociedad, incluidos aquellos supuestos previstos en el artículo 229 de dicho Texto Refundido, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.



CLASE 8.ª



002579438

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

23. HONORARIOS DE AUDITORÍA

Los honorarios devengados durante los ejercicios 2023 y 2022 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 12.200 euros y 11.700 euros respectivamente, y por otros servicios los honorarios devengados en los ejercicios 2023 y 2022 ascendieron a 5.100 euros y 4.800 euros, respectivamente. No se han devengado honorarios por otras sociedades de la red PwC.

24. REGLAMENTO DE DEFENSA DE ATENCIÓN AL CLIENTE

Defensor del mutualista, del asegurado y del cliente

Durante el año 2023 el Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente del Grupo Mutua no resolvió reclamaciones respecto de la Sociedad.

Departamento de atención al mutualista, asegurado y cliente

En 2023 no se ha iniciado ni resuelto ningún expediente.

Reclamaciones tramitadas a través de la CNMV

Durante el ejercicio 2023 no ha habido reclamaciones para la Sociedad.

25. EXPOSICIÓN AL RIESGO

Las inversiones financieras de la Sociedad han sido clasificadas en los siguientes grupos:

1) Activos financieros valorados a Valor Razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Denominación	Precio Coste	Importe €	Valoración	Importe	Ganancia / Pérdida
PARETURN MUTUAFONDO GL.FIX.INC.EUR - L	177,95	5.559.593,06	188,75	5.897.189,06	337.596,00
PRIN GL FIN UNC EM FI-EUHI2A	9,78	400.030,00	9,18	375.662,56	(24.367,44)
PARETURN MUTUAFONDO GL.FIX.INC.EUR - P	150,00	300.000,00	157,79	315.582,56	15.582,56
MUTUAFONDO FI -L-	34,08	20.373.845,69	36,38	21.746.376,40	1.372.530,71
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI - L	191,09	2.422.000,00	185,85	2.355.582,51	(66.417,49)
MUTUAFONDO COMPROMISO SOLIDARIO FI - A	100,00	1.300.000,00	103,22	1.341.812,81	41.812,81
MUTUAFONDO DINERO FI - L	104,02	12.875.781,86	107,03	13.248.898,99	373.117,13
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI - L	137,61	23.539.795,00	140,98	24.116.677,45	576.882,45
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS FI - L	134,55	2.990.550,85	154,53	3.434.678,82	444.127,97
MUTUAFONDO FORTALEZA FI - L	107,26	1.530.023,37	105,06	1.498.631,78	(31.391,59)
POLAR RENTA FIJA FI - A	99,98	421.340,14	136,43	574.948,87	153.608,73
MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE FI - L	98,69	1.028.900,47	108,25	1.128.519,90	99.619,43
Totales	1.345,01	72.741.860,44	1.433,45	76.034.561,71	3.292.701,27



CLASE 8.ª



002579439

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

La valoración de los activos ha sido obtenida de los emisores.

El resultado, o la diferencia entre el precio de coste y su valoración, ha sido llevada a las correspondientes cuentas de resultados correspondiendo 4.292.570,02 euros y 1.998.196,24 euros a ganancias en 2023 y 2022, respectivamente, y unas pérdidas correspondientes a 594.155,89 euros y 4.339.603,37 euros a 31 de diciembre de 2023 y 2022 respectivamente.

2) Activos Financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Denominación	Precio Coste	Importe €	Valoración	Importe	Ganancia / Pérdida
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES, FI - L	454,12	386.500,00	419,60	357.114,69	(29.385,31)
MUTUAFONDO VALORES SMALL & MID CAPS, FI - L	371,43	310.299,75	425,13	355.160,83	44.861,08
MUTUAFONDO TECNOLÓGICO, FI - L	203,83	389.000,00	280,79	535.869,23	146.869,23
MUTUAFONDO DÓLAR, FI - L	121,28	620.334,28	135,73	694.257,24	73.922,96
MUTUAFONDO ESPAÑA, FI - L	224,01	378.344,51	337,90	570.719,54	192.375,03
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FIL - L	113,35	10.402.996,11	121,64	11.163.959,76	760.963,65
MUTUAFONDO IMPACTO SOCIAL FI - L	100,00	300.000,00	101,07	303.212,13	3.212,13
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE EEUU, FI - L	112,88	989.091,79	156,69	1.372.963,71	383.871,92
MUTUAFONDO 2025, FI	100,11	1.300.000,00	102,90	1.336.245,58	36.245,58
MUTUAFONDO 2025 II, FI	99,93	400.000,00	101,97	408.168,77	8.168,77
MUTUAFONDO 2027, FI - L	100,09	1.050.000,00	104,54	1.096.639,18	46.639,18
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS V, FI	106,21	733.748,83	114,72	792.578,65	58.829,82
MUTUAFONDO CRECIMIENTO FI, - L	107,39	1.000,00	114,36	1.064,89	64,89
MUTUAFONDO TRANSICION ENERGETICA, FI - L	89,36	660.000,00	91,49	675.668,90	15.668,90
MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI	173,58	732.085,89	133,41	562.648,12	(169.437,77)
EUROCAJA EXPECTATIVA 2026, FI	100,00	300.000,00	103,58	310.744,35	10.744,35
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 VII, FI	100,00	300.000,00	101,43	304.287,18	4.287,18
MUTUAFONDO FINANCIACIÓN, FIL	108,77	676.243,15	120,28	747.859,83	71.616,68
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI - A	118,95	675.000,00	115,61	656.059,21	(18.940,79)
ACCIONES FONDO GENERAL DE GARANTÍA DE INVERSIONES	200,00	600,00	200,00	600,00	-
FORESTA PRIVATE INDIVIDUAL 1, S.A.	1,06	712.399,00	1,07	720.724,03	8.325,03
Totales	3.006,42	21.317.643,31	3.383,91	22.966.545,82	1.648.902,51

El resultado, o la diferencia entre el precio de coste y su valoración, se lleva a sus correspondientes cuentas de patrimonio, correspondiendo al ejercicio 2023, 163.385,70 euros a ganancias y 293.436,15 euros a pérdidas, incluido un deterioro de inversiones financieras de 278.944,19 euros, (ganancias 281.149,26 euros y pérdidas 102.231,17 euros en 2022).



CLASE 8.ª



002579440

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

3) Instrumentos de capital no cotizados cuyo valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad:

Los siguientes instrumentos de capital no cotizan en ningún mercado. Por tanto, su valor razonable no puede ser estimado con fiabilidad. Es por esto que su precio es obtenido directamente de los estados contables ofrecidos por los emisores.

Denominación	Precio Coste	Importe	Valoración	Importe	Ganancia / Pérdida
FORESTA PRIVATE INDIVIDUAL I, S.A.	1,06	712.399,00	1,07	720.724,03	8.325,03
		712.399,00		720.724,03	8.325,03

El desglose de las plusvalías y minusvalías del ejercicio 2023 está incluido en la (Nota 6.c).

Riesgo de crédito

La cartera de inversión por grupos y valorada a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

	Euros	
	2023	2022 (*)
Fondos de Inversión de renta fija	82,25%	76,79%
Fondos de Inversión de renta variable	4,96%	4,26%
Fondos de Inversión de renta mixta	12,79%	12,61%
Valores de renta fija	-	6,34%
Total	100,00%	100,00%

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Como puede observarse, la exposición a riesgo de crédito de la Sociedad es, principalmente, indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija gestionados por la propia Sociedad, y una proporción pequeña en riesgo España. La política de inversión de los fondos determina el riesgo de crédito máximo asumible por cada uno de los fondos. Estos fondos tienen limitaciones internas sobre diversificación geográfica, sectorial y por emisor para garantizar una adecuada diversificación de la cartera.

La máxima concentración de las inversiones de la Sociedad se daba a cierre del ejercicio 2023 en Mutufondo, F.I. (20,54% del total, que fue 20,27% del total a cierre del ejercicio 2022) y en Mutufondo Corto Plazo, F.I. (22,77% del total, que fue 23,92% del total a cierre del ejercicio 2022). Por imperativo legal, no pueden superar de forma general más de un 25% de exposición en un único emisor, límite que no se ha superado.



CLASE 8.ª



002579441

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Activos financieros impagados

Durante el ejercicio no se ha producido ninguna inversión impagada.

Riesgo tipo de interés

La exposición al riesgo de tipo de interés es principalmente indirecta, a través de los fondos de inversión de renta fija de la propia Sociedad en los que invierte, ya que la posición en deuda pública española tiene un horizonte temporal inferior a un año. En este sentido, todos los fondos tienen limitada su exposición a tipos de interés en un rango definido en la política de inversiones de cada fondo. Para el posicionamiento dentro de cada rango, la Sociedad desarrolló un modelo basado en tres criterios:

- Criterio Macroeconómico: un criterio basado en las magnitudes macroeconómicas, a largo plazo y que supone un posicionamiento dentro del ciclo económico.
- Criterio de Mercado: depende de las decisiones individuales de cada gestor, basándose en sus propios estudios de análisis técnico, de flujos, de datos macroeconómicos o comparencias importantes. Es un criterio más a corto plazo.
- Criterio Cuantitativo: basado en medias móviles tendenciales.

Cada uno de estos criterios tiene el mismo peso en la decisión de duración y posiciona a los fondos dentro de los rangos de duración definidos.

A 31 de diciembre de 2023 no había en cartera valores de renta fija directa.

A diciembre de 2022, la exposición directa a riesgo de tipos de interés a través de los valores de renta fija directa es la siguiente:

Activo	% Inversión	Duración
LETRAS DEL TESORO 07/07/2023	3,07%	0,519
LETRAS DEL TESORO 08/12/2023	3,04%	0,939



CLASE 8.^a



002579442

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

La exposición indirecta a través de fondos de inversión a riesgo de tipos de interés a 31 de diciembre de 2023 se indica en el siguiente cuadro:

Fondo	% Inversión	% Invers. R.Fija	Duración años
PARETURN MUTUAFONDO GL.FIX.INC.EUR - L	5,57%	100,00%	3,57
PRIN GL FIN UNC EM FI-EUHI2A	0,35%	100,00%	5,00
MUTUAFONDO FI, - L	20,54%	100,00%	2,56
MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI, - L	2,22%	100,00%	6,21
MUTUAFONDO DINERO FI, - L	12,51%	100,00%	0,32
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI, - L	22,77%	100,00%	0,83
MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, FI - L	3,24%	100,00%	3,76
MUTUAFONDO FORTALEZA FI, - L	1,42%	54,75%	1,69
MUTUAFONDO COMPROMISO SOLIDARIO FI, - A	1,27%	-	-
POLAR RENTA FIJA FI, - A	0,54%	100,00%	2,95
MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIBLE FI, - L	1,07%	100,00%	3,57
PARETURN MUTUAFONDO GL.FIX.INC.EUR - P	0,3%	100,00%	3,57
FORESTA PRIVATE INDIVIDUAL 1 S.A.	0,68%	-	-
MUTUAFONDO BOLSAS EMERGENTES FI, - L	0,34%	-	-
MUTUAFONDO VALORES SMALL&MID CAPS FI, - L	0,34%	-	-
MUTUAFONDO TECNOLOGICO FI, - L	0,51%	-	-
MUTUAFONDO DÓLAR FI, - L	0,66%	100,00%	0,55
MUTUAFONDO ESPAÑA FI, - L	0,54%	-	0,00
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL FIL, - L	10,54%	57,09%	1,98
MUTUAFONDO IMPACTO SOCIAL FI, - L	0,29%	-	-
MUTUAFONDO RENTA VARIABLE EEUU, FI - L	1,30%	-	-
MUTUAFONDO 2025, FI - L	1,26%	100,00%	1,11
MUTUAFONDO 2025 II FI - L	0,39%	100,00%	1,33
MUTUAFONDO 2027 FI - L	1,04%	100,00%	3,09
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS V, FI - L	0,75%	100,00%	3,26
MUTUAFONDO CRECIMIENTO, FI - L	-	30,00%	1,49
MUTUAFONDO TRANSICION ENERGETICA, FI - L	0,64%	-	-
MUTUAFONDO BONOS CONVERTIBLES, FI	0,53%	100,00%	1,20
EUROCAJA EXPECTATIVA 2026, FI	0,29%	100,00%	2,11
FONDO NARANJA RENTABILIDAD 2025 VII, FI	0,29%	100,00%	-
MUTUAFONDO FINANCIACION, FIL	0,71%	100,00%	2,24
MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS IV, FI - A	0,62%	100,00%	2,54
TOTAL	93,52%		

En caso de que se hubiera producido a 31 de diciembre de 2023 una variación en los tipos de interés de mercado de 100 puntos básicos, el valor razonable de los activos se hubiera depreciado en un 1,65% (1,01% en 2022).

La duración, el porcentaje de renta fija y el impacto de la variación de tipos son estimaciones al ser, en algún caso, IIC que invierten en otras IIC de los que se desconoce con total exactitud sus inversiones subyacentes.



CLASE 8ª



002579443

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023 (Expresada en Euros)

Otros riesgos de mercado

La cartera está expuesta al riesgo de mercado básicamente a través de sus inversiones en fondos de inversión en un 93,52% en 2023 (92,91% en 2022).

a) Riesgo de liquidez

La Sociedad no está obligada al cumplimiento de ningún coeficiente de liquidez expreso. Sin embargo, por prudencia, habitualmente se dispone de saldo suficiente en cuenta corriente para atender las necesidades normales de la actividad.

En cualquier caso, las inversiones a través de IIC con liquidez diaria permiten hacer frente a cualquier necesidad esporádica que pueda surgir.

b) Riesgo operacional

Este riesgo puede definirse de forma genérica como el riesgo de sufrir pérdidas imprevistas (en el patrimonio de la Sociedad o de los clientes) como resultado de errores humanos, deficiencias en los controles internos, fallos, averías, cortes de suministro, etc.

Si bien la exposición a este tipo de riesgo no puede ser eliminada por completo, se han adoptado las medidas precisas para reducirlo lo máximo posible mediante una rigurosa selección y formación del personal; una asignación precisa de las funciones y responsabilidades de cada profesional y la automatización de procesos en la medida de lo posible, creación de copias informáticas de seguridad y plan de continuidad de negocio.

c) Riesgo de tipo de cambio

La exposición indirecta, en la medida en que los fondos de inversión en que se materializan sus inversiones pueden tener como subyacentes activos denominados en divisa no euro y esta exposición no esté cubierta. La Sociedad gestiona la exposición de sus fondos a dólar, libra y yen mediante la combinación de un sistema ponderado en base a tres criterios: (1) cuantitativo de análisis de tendencias o medias móviles, (2) la teoría de la paridad del poder adquisitivo y (3) discrecionalidad de los gestores

26. GESTIÓN DE CAPITAL

La gestión de los recursos propios de la Sociedad tiene como objeto preservar el capital, mediante el control estricto del riesgo a través del seguimiento continuo del VaR de la cartera que garantice que la pérdida máxima a un año con un 95% de probabilidad no supere el 4% y una adecuada diversificación de los activos en los que invierte.



CLASE 8.^a



002579444

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

**MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)**

Las inversiones se canalizan principalmente a través de los fondos de inversión gestionados por la propia Sociedad y con un peso elevado en los de renta fija.

27. INFORMACIÓN SOBRE EL PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES. DISPOSICIÓN ADICIONAL TERCERA. “DEBER DE INFORMACIÓN” DE LA LEY 15/2010, DE 5 DE JULIO

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2023 y 2022 por la Sociedad es el siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022(*)</u>
	<u>Días</u>	<u>Días</u>
Periodo medio de pago a proveedores	26,87	36,89
Ratio de operaciones pagadas	26,91	36,93
Ratio de operaciones pendientes de pago	19,55	30,38
	<u>Euros</u>	<u>Euros</u>
Total de pagos realizados	21.408.531,46	15.217.783,58
Total de pagos pendientes a 31 de diciembre	4.177.018,21	4.327.751,87

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

	<u>2023</u>	<u>2022 (*)</u>
Importe pagado en un periodo inferior al máximo establecido (euros)	18.785.430,86	11.919.585,12
Nº de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido	1.096	988
% sobre el total monetario de los pagos a proveedores	87,75%	78,33%
% sobre el número total de facturas pagadas	88,67%	84,59%

28. OTRA INFORMACIÓN

Variaciones en el Consejo de Administración

Con fecha 31 de diciembre de 2023, se ha producido la baja de D. Juan Aznar Losada como presidente de la Sociedad, y el nombramiento de D. Luis Ussía Bertrán en el cargo.



CLASE 8.^a



002579445

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

MEMORIA DEL EJERCICIO 2023
(Expresada en Euros)

Conflicto de Interés

A 31 de diciembre de 2023, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se manifiesta en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 del citado Texto Refundido.



CLASE 8.ª



002579446

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2023

Mercados

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

Pero sus cambios de opinión han tenido una consecuencia para los mercados financieros: la volatilidad. A finales de enero se había descontado que estábamos cerca del fin de las subidas de tipos y los mensajes hostiles de los bancos centrales provocaron importantes correcciones en renta fija. Posteriormente, la crisis financiera producida por Silicon Valley Bank y Credit Suisse provocó una caída de las bolsas y un rebote de la deuda pública por miedo a una recesión. En verano tuvimos buen comportamiento de la renta fija durante las vacaciones y un buen susto al principio del curso escolar.

Finalmente, noviembre y diciembre han sido especialmente relevantes porque, tras publicarse datos francamente buenos de inflación, los bancos centrales han reconocido que están terminando con las subidas de tipos. Como consecuencia, las curvas de tipos de interés descontaron bajadas sustanciales durante el próximo año. Todos los activos financieros lo celebraron y los últimos dos meses fueron un periodo espectacular en términos de rentabilidad.

Actividad

La actividad principal desarrollada por la Sociedad es la gestión de IIC y la gestión discrecional de carteras. A cierre de ejercicio, se gestionan un total de 53 fondos de inversión de diferentes vocaciones, 3 fondos de inversión libre, 1 fondo de capital Riesgo, 6 sociedades de capital riesgo y 2 IIC extranjeras. A lo largo del ejercicio 2023 se han creado nuevos fondos de inversión: Fondo Naranja Rentabilidad 2025 IV, FI, Eurocaja Expectativa 2026 FI, Sextante Renta Fija II, FI, Fondo Naranja Rentabilidad 2026 II, FI, Mutuafondo Bonos Subordinados V, FI, Fondo Naranja Rentabilidad 2025 V, FI, Mutuafondo 2025 II, FI, Fondo Naranja Monetario, FI, Fondo Naranja Rentabilidad 2025 VI, FI, Fondo Naranja Rentabilidad 2025 VII, FI y Mutuafondo 2027, FI. También se han inscrito en CNMV nuevas Sociedades de capital riesgo: Global Ventures Investments, SCR, SA, Moregal Finance, SCR, SA, Canirun Inversiones, SCR, SA, Innovasa Inversiones, SCR, SA, Larga Foque, SCR, SA y Hagane Capital, SCR, SA.

La cartera de inversión de la Sociedad se ha gestionado con una política de inversión conservadora y diversificada, principalmente a través de la inversión en fondos de inversión, cuyo fin principal es encontrar un equilibrio razonable entre rentabilidad y la preservación del capital. El exhaustivo control del riesgo, mediante el seguimiento del VAR máximo asumible, ha sido el protagonista en la distribución de activos. La distribución de las inversiones a 31 de diciembre de 2023 ha sido de un 76,78% en activos financieros a valor razonable valorados contra pérdidas y ganancias y un 23,22% en activos financieros a valor razonable con cambios en PN. A su vez de las inversiones, la distribución en renta variable ha sido del 4,96%, en renta fija del 82,25% y en fondos mixtos del 12,79%.



CLASE 8.ª



002579447

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2023

El patrimonio total gestionado en IIC (nacionales, extranjeras, FCR/SCR y FIL) y Fondos de Pensiones a cierre de 2023 ascendió a 8.807.958.112,16 euros, lo que supone un aumento del 23,30% respecto a 2022. El patrimonio final por la gestión discrecional de carteras se situó en 5.536.371.039,42 euros, con un aumento del 10,27% respecto a 2022.

La Sociedad cuenta con unos recursos propios computables de 97.307.380,70 euros al cierre de 2023. Estos recursos propios se mantienen muy por encima de los recursos mínimos exigibles para el desarrollo de la actividad de 4.046.914,78 euros, lo cual permite una situación de elevada holgura financiera.

Durante 2023 la plantilla de personal ha crecido en 6 personas, con un total de 71 a 31 de diciembre de 2023 de los cuales, 36 son hombres y 35 mujeres.

Los ingresos totales por comisiones (gestión de fondos, gestión de carteras y asesoramiento) han sido de 40.438.790,67 euros que, comparado con el importe de 31.586.384,13 euros de 2022, ha supuesto una subida del 28,03% respecto a 2022. En el apartado de Gestión Discrecional de Carteras, en 2022 el ingreso ha sido de 5.881.701,62 euros que, comparado sobre el importe de 4.214.688,12 euros en 2022, representa una subida del 39,55%.

El resultado neto por operaciones financieras, ingresos menos gastos financieros de la propia cartera y también de efectivo y otros equivalentes, ha sido positivo por importe de 3.729.715,55 euros.

Los gastos por comisiones de comercialización de IIC, han alcanzado la cifra de 11.069.709,91 euros, con un aumento del 49,79% respecto a 2022. Las comisiones pagadas por asesoramiento ascendieron a 459.411,83 euros, con un aumento del 60,30%. Los gastos de personal se situaron en 10.723.631,48 euros, con un incremento del 22,05% sobre los de 2022.

El resultado final antes de impuestos en 2023 ha sido de 14.200.078,92 euros, representando un aumento del 151,80% sobre el ejercicio precedente, debido principalmente al aumento de las comisiones de gestión fijas y sobre resultados de los vehículos gestionados.

Acciones propias

La Sociedad no mantiene acciones propias en cartera a 31 de diciembre de 2023 y 2022 ni ha realizado operaciones con las mismas durante los ejercicios 2023 y 2022.

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2023

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2023 diferentes a los mencionados en la Memoria que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

Actividades en materia de investigación y desarrollo

El tipo de negocio desarrollado por la Sociedad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación y desarrollo durante los ejercicios 2023 y 2022.



CLASE 8.ª



002579448

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2023

REGLAMENTO DE DEFENSA DEL CLIENTE

En cumplimiento a lo establecido en la Orden de 11 de marzo de 2004 del Ministerio de Economía ECO/734/2004, la Sociedad ha aprobado el **REGLAMENTO PARA LA DEFENSA DEL CLIENTE DE MUTUACTIVOS SAU, SGIIC Y MUTUACTIVOS INVERSIONES AV SAU**, estando designado en el mismo como defensor del cliente de la Sociedad a Don Juan Cadarso Palau. Asimismo, tal y como figura en el referido Reglamento, la Sociedad se ha adherido al Departamento de Atención al cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo titular del mismo Doña Rosa María Canorea Cardoso.

Se adjuntan ambos informes relativos a 2023:

DEFENSOR DEL MUTUALISTA, DEL ASEGURADO Y DEL CLIENTE

INFORME ANUAL

RESUMEN PARA INCLUIR EN LA MEMORIA DE LA SOCIEDAD MUTUACTIVOS SAU, SGIIC.

En aplicación del artículo 4 de la Orden ECO 734/2004 de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor de las entidades financieras, Mutua Madrileña cuenta con un Defensor del Mutualista, Asegurado y Cliente para la resolución de las quejas y reclamaciones que afecten a las sociedades Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F., Mutuactivos S.A.U. S.G.I.I.C., Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P. y Mutuactivos Inversiones A.V. SAU.

DATOS ESTADISTICOS

El Defensor del Mutualista, Asegurado y Cliente ha conocido durante el año 2023 un total de 67 reclamaciones, de las que 53 (79,10%) resultaron favorables a la Compañía, en cuatro (5,97%) se dio la razón parcialmente a los reclamantes y en otras dos (2,99%), se produjo su desistimiento facilitado por la solución dada a las cuestiones planteadas por las respectivas unidades de gestión en la fase de instrucción, lo que ha contribuido a una mayor agilidad y eficiencia del proceso, oportunamente concluido sin necesidad de dictar resolución formal. En los ocho restantes (11,94%), el Defensor no se ha podido pronunciarse por tratarse de valoraciones técnicas o periciales, más allá de cuestiones de normativa o jurídicas.



CLASE 8.^a

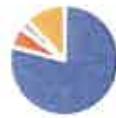


002579449

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2023

Gráfico nº 1: Expedientes de reclamación ante el Defensor del Mutualista, Asegurado y Cliente



- Desfavorable reclamante
- Parcialmente favorable reclamante
- Desistimiento
- Sin pronunciamiento

En lo relativo a las sociedades del Grupo Mutua Madrileña Automovilista, como se muestra en la tabla nº 1, todas correspondieron a Mutua Madrileña Automovilista, debido principalmente a su mayor nivel de actividad respecto al resto de sociedades del Grupo.

Tabla nº 1

Sociedad	Nº de Resoluciones Resueltas
Mutua Madrileña Automovilista	67
Mutuactivos Inversiones A.V. S.A.U.	0
Mutuactivos Pensiones S.A.U.	0
Mutuactivos SGIIC. S.A.U.	0
Total	67

En 2023 no hubo resoluciones respecto de la actividad de Mutuactivos SGIIC. S.A.U.

CONCLUSIONES

Se debe señalar el escrupuloso respeto a la independencia de actuación y de criterio del Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente que han mostrado el Presidente y los demás miembros del equipo directivo de las diferentes Sociedades del Grupo Mutua Madrileña. La adscripción orgánica del Defensor a estas instancias corporativas refuerza su independencia.

Es cuanto tengo el honor de informar en Madrid, a 22 de enero 2024.



CLASE 8.^a



002579450

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2023

RESUMEN

DEPARTAMENTO DE ATENCIÓN AL MUTUALISTA, ASEGURADO Y CLIENTE

MUTUACTIVOS SAU, SGIC

Reclamaciones 2023

En aplicación del artículo 9 de la Orden ECO 734/2004 de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor de las entidades financieras, Mutua Madrileña cuenta con un Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente para la resolución de las quejas y reclamaciones que afecten a las sociedades Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F., Mutuactivos S.A.U. S.G.I.I.C., Mutuactivos Pensiones S.A.U. S.G.F.P. y Mutuactivos Inversiones A.V. SAU.

1. Reclamaciones 2023

Durante el año 2023 se han iniciado 3.822 expedientes de reclamación, como actividad del Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente, que fundamentalmente se ha producido en los negocios aseguradores de Autos y Hogar, derivado del importante crecimiento en el número de pólizas, lo que consecuentemente genera una mayor actividad siniestral que además se ha visto acentuada en buena parte con los fenómenos atmosféricos de alta intensidad, lo que ha supuesto un incremento en 796 expedientes iniciados con respecto a 2022.

Adicionalmente, se han recibido cuatro expedientes que han correspondido al Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente (y que no han pasado previamente en 2023 por el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente del Grupo Mutua Madrileña Automovilista).

En este sentido, es importante recalcar que los expedientes de reclamación iniciados en el Departamento de Atención al Mutualista, al asegurado y al cliente representan tan solo un 0,087% del total de pólizas del Grupo Mutua Madrileña que, por otro lado, ha experimentado un importante crecimiento en el número de asegurados y clientes en 2023 (el ratio en 2022 fue de 0,079%).

De los datos anteriores, se deduce que un número muy reducido de los mutualistas, asegurados y clientes se ha dirigido al Departamento por entender que la actuación de alguna de las empresas del Grupo Mutua Madrileña ha podido vulnerar sus intereses o derechos legalmente reconocidos. Ello nos permite señalar que, en general, la actuación de las empresas objeto de este informe se ha ajustado a lo previsto en el contrato.



CLASE 8.ª

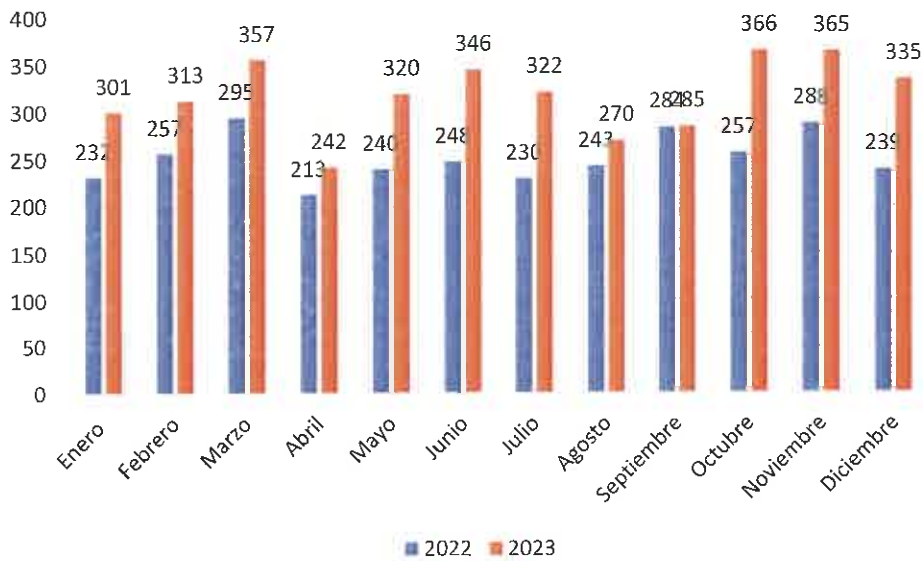


002579451

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2023

Gráfico I. Evolución mensual



(*) Se incluyen en el total de expedientes aquellos que, habiendo sido instruidos para resolución por el Defensor del Mutualista, del Asegurado y del Cliente, han sido gestionados en el mismo año 2023 por el Departamento de Atención al Mutualista, al Asegurado y al Cliente (63 expedientes en total).

Tabla I. Evolución mensual

Año	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept	Oct	Nov	Dic	Total
2022	232	257	295	213	240	248	230	243	284	257	288	239	3.026
2023	301	313	357	242	320	346	322	270	285	366	365	335	3.822

Por otra parte, en 2023 se han resuelto 3.666 expedientes, de los que 3.388 han sido iniciados en 2023 y 278 en años anteriores. De ellos, 668 (18,22%) se resolvieron parcial o totalmente favorables al reclamante y, en 2.998 casos (81,78%) la resolución fue desfavorable al reclamante. Existen otros 434 expedientes iniciados en 2023 que incluyen casos cuya tramitación no había finalizado a 31 de diciembre de 2023 por haberse recibido durante el mes de diciembre (estando en plazo de resolución), reclamaciones suspendidas a la espera de documentación y/o información necesaria, expedientes pendientes de resolución por parte de la D.G.S.yF.P, reclamaciones trasladadas al departamento afectado por no haber intervenido con antelación, así como las inadmitidas y/o subjudice.



CLASE 8.^a



002579452

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2023

2. Clasificación y Estadísticas

En 2023, se ha iniciado un expediente en relación a **Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.** El expediente versaba sobre un trámite testamentario necesario para la liquidación del impuesto de Sucesiones respecto de un producto del ramo de Vida, del que no existió información inicial y que, posteriormente, hubo de ser rectificada, por lo que la resolución del departamento de Atención al Mutualista, del Asegurado y del Cliente fue parcialmente favorable al cliente.

3. Reclamaciones tramitadas a través de la Comisión Nacional del Mercado de Valores

No se ha recibido **ninguna** reclamación procedente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Madrid, a 22 de enero de 2024

Pago a Proveedores

Los pagos realizados a proveedores durante el ejercicio se han realizado dentro de los plazos establecidos en la Ley 15/2010.

Acontecimientos relevantes después del cierre del ejercicio correspondiente al 2023

No se han producido hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2023 diferentes a los detallados en la Memoria adjunta que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.

Variaciones en el Consejo de Administración

Durante el año 2023, se ha producido la baja de D. Juan Aznar Lozada como Presidente Consejero de la Sociedad y el nombramiento de D. Luis Ussia Bertran como Presidente de la misma.

Actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente

El tipo de negocio desarrollado por la Sociedad no ha hecho necesario el realizar actividades en materia de investigación, desarrollo y medio ambiente durante los ejercicios 2023 y 2022.



CLASE 8.^a



002579453

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2023

Evolución Previsible.

Nadie sabe si finalmente tendremos una recesión global o no; pero sí que la inflación está bajando y los tipos no debería subir mucho más. Esta sería la primera vez, desde 1969, que tras una fuerte subida de tipos de interés no se produce una recesión en Estados Unidos. No podemos descartar que ese sea el caso porque mientras que la Reserva Federal estaba subiendo los tipos de interés, el Gobierno estaba inyectando dinero, lo que, junto con el ahorro embalsado durante el COVID, ha permitido que el consumidor haya seguido gastando y que las empresas hayan aguantado sorprendentemente bien.

Es cierto que normalmente las recesiones se producen a partir de 18 meses después de la primera subida de tipos de interés, porque el efecto del mayor coste de financiación tarda en sentirse en la economía real: a casi nadie le sube la hipoteca el día que suben los tipos de interés sino cuando le toca revisarla y a las empresas cuando tienen que refinanciar su deuda. En definitiva, seguimos creyendo que la economía continuará su desaceleración, pero no tenemos claro si vamos a tener una recesión global o no.

En resumen: no está claro si el escenario macro de 2024 será de recesión, aterrizaje claro o reaceleración, pero nosotros sí creemos que en todos ellos la inflación seguirá cayendo y eso nos permite tomar decisiones.

Posicionamiento de cara a 2024.

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

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



CLASE 8.ª



002579454

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2023

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

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

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

Alternativos

Consideramos relevante transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el private equity, las infraestructuras, la deuda privada, el venture capital, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.



CLASE 8.^a



002579455

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2023

Este año se está produciendo una metamorfosis en los activos alternativos. Se han frenado las salidas a bolsa y la compraventa de empresas no cotizadas, y la subida de tipos de interés está impactando en sus valoraciones; además, algunos grandes inversores están reduciendo su peso en este tipo de activos.

Como consecuencia, se ha abierto una ventana para poder comprar activos de calidad a precios más atractivos en lo que probablemente serán muy buenas añadas.

MUTUACTIVOS, S.A.U., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

HOJA DE FORMULACIÓN CUENTAS ANUALES EJERCICIO 2023

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 28 de febrero de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, estado de flujos de efectivo, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2023 de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., todo ello extendido e identificado en 90 folios de papel timbrado numerados del 002579366 al 002579455.

FIRMANTES:

D. Luís Ussía Bertrán
Presidente

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvés
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Juan Manuel Granados
Consejero

D. Rafael Enrique Arnedo Rojas
Consejero

D. Luís Bermúdez Odriozola
Consejero-Secretario

Yo, Luis Bermúdez Odriozola, Consejero-Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.