

Mutuaafondo Crecimiento, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

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

Valoración de la cartera

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

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

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

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

Otras cuestiones

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

5 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05439

96,00 EUR

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



ON6517886

CLASE 8.^a**Mutufondo Crecimiento, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	28 198 098,07	26 234 003,62
Deudores	742 848,76	783 245,20
Cartera de inversiones financieras	21 996 719,18	20 014 645,28
Cartera interior	4 269 967,63	4 832 511,02
Valores representativos de deuda	2 691 659,42	2 027 602,08
Instrumentos de patrimonio	1 374 281,11	1 364 574,33
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	300 000,00	1 547 024,64
Derivados	(95 972,90)	(106 690,03)
Otros	-	-
Cartera exterior	17 581 040,08	15 064 143,58
Valores representativos de deuda	8 569 603,55	9 004 696,48
Instrumentos de patrimonio	8 976 801,32	5 534 434,63
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	34 635,21	525 012,47
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	64 886,62	60 329,05
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	80 824,85	57 661,63
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 458 530,13	5 436 113,14
TOTAL ACTIVO	28 198 098,07	26 234 003,62

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



ON6517887

CLASE 8.ª**Mutufondo Crecimiento, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	28 028 469,45	24 867 549,57
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	28 028 469,45	24 867 549,57
Capital	-	-
Partícipes	24 947 138,35	33 298 508,53
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 081 331,10	(8 430 958,96)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	169 628,62	1 366 454,05
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	113 999,89	664 255,99
Pasivos financieros	-	-
Derivados	55 628,73	702 198,06
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	28 198 098,07	26 234 003,62
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	23 631 202,99	31 065 096,19
Compromisos por operaciones largas de derivados	18 638 409,78	24 533 858,53
Compromisos por operaciones cortas de derivados	4 992 793,21	6 531 237,66
Otras cuentas de orden	6 882 517,27	8 430 958,96
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	6 882 517,27	8 430 958,96
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	30 513 720,26	39 496 055,15

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



ON6517888

CLASE 8.^a**Mutufondo Crecimiento, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(242 029,02)	(331 457,42)
Comisión de gestión	(196 952,15)	(286 776,47)
Comisión de depositario	(12 260,86)	(14 588,87)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(32 816,01)	(30 092,08)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(242 029,02)	(331 457,42)
Ingresos financieros	350 879,44	438 028,61
Gastos financieros	(40 662,05)	(68 039,36)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 070 084,13	(3 655 614,94)
Por operaciones de la cartera interior	82 962,12	(212 620,14)
Por operaciones de la cartera exterior	778 411,52	(110 830,17)
Por operaciones con derivados	858 266,52	(2 017 264,75)
Otros	350 443,97	(1 314 899,88)
Diferencias de cambio	71 765,34	(111 093,58)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	886 777,68	(4 702 782,27)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	90 473,63	(1 453 749,89)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	890 171,36	(3 859 180,63)
Resultados por operaciones con derivados	(93 867,31)	610 148,25
Otros	-	-
Resultado financiero	3 338 844,54	(8 099 501,54)
Resultado antes de impuestos	3 096 815,52	(8 430 958,96)
Impuesto sobre beneficios	(15 484,42)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 081 331,10	(8 430 958,96)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 081 331,10
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 081 331,10

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	33 298 508,53	-	-	(8 430 958,96)	-	24 867 549,57
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	33 298 508,53	-	-	(8 430 958,96)	-	24 867 549,57
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(8 430 958,96)	-	-	3 081 331,10	-	3 081 331,10
Operaciones con partícipes	-	-	-	8 430 958,96	-	-
Suscripciones	13 672 545,07	-	-	-	-	13 672 545,07
Reembolsos	(13 592 956,29)	-	-	-	-	(13 592 956,29)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	24 947 138,35	-	-	3 081 331,10	-	28 028 469,45

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



0N6517889

Mutuaufondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(8 430 958,96)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(8 430 958,96)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de	60 103 683,83	-	-	5 463 043,99	-	65 566 727,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	60 103 683,83	-	-	5 463 043,99	-	65 566 727,82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(8 430 958,96)	-	(8 430 958,96)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 463 043,99	-	-	(5 463 043,99)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	11 973 887,13	-	-	-	-	11 973 887,13
Reembolsos	(44 242 106,42)	-	-	-	-	(44 242 106,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de	33 298 508,53	-	-	(8 430 958,96)	-	24 867 549,57



ON6517890



0N6517891

CLASE 8.^a

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

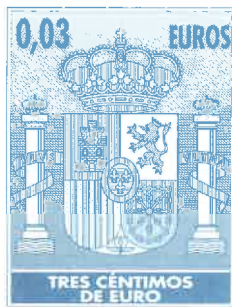
a) Actividad

Mutufondo Crecimiento, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 27 de marzo de 2014. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 11 de abril de 2014 con el número 4.739, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

La Sociedad Gestora del Fondo estableció 4 clases de participaciones en las que divide el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo:

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



ON6517892

CLASE 8.^a

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



ON6517893

CLASE 8.^a**Mutufondo Crecimiento, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculado sobre el patrimonio y los resultados que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio y del 9% sobre los resultados anualmente del Fondo. Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

En los ejercicios 2021 y 2020 las comisiones aplicadas al Fondo han sido:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase D</u>	<u>Clase E</u>	<u>Clase L</u>
Comisión de gestión				
Sobre patrimonio	0,75%	1,20%	0,65%	0,65%
Sobre resultados	6,00%	-	-	6,00%
Comisión de depositaria				
Sobre patrimonio	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Adicional sobre valores extranjeros custodiados	0,04%	0,04%	0,04%	0,04%

En el caso de las participaciones de Clase A la comisión total anual de gestión calculada sobre el patrimonio y resultados no podrá superar el 1,20% sobre el patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad Gestora sólo aplica a los partícipes de la Clase E del Fondo una comisión del 5% sobre el importe de las participaciones suscritas, y del 5% sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



0N6517894

CLASE 8.^a

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



0N6517895

CLASE 8.^a

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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



0N6517896

CLASE 8.^a

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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



0N6517897

CLASE 8.^a

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



0N6517898

CLASE 8.^a

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



0N6517899

CLASE 8.^a

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



0N6517900

CLASE 8.^a

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



0N6517901

CLASE 8.^a

Mutufafonfo Crecimientfo, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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



0N6517902

CLASE 8.^a

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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



0N6517903

CLASE 8.^a**Mutufondo Crecimiento, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	658 950,15	624 003,72
Administraciones Públicas deudoras	75 469,56	155 733,35
Operaciones pendientes de liquidar	4 953,15	895,63
Otros	3 475,90	2 612,50
	742 848,76	783 245,20

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

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

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



ON6517904

CLASE 8.^a**Mutufondo Crecimiento, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**5. Acreedores**

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	19 138,73	40 879,69
Operaciones pendientes de liquidar	2 985,18	538 049,40
Otros	91 875,98	85 326,90
	<u>113 999,89</u>	<u>664 255,99</u>

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

	2021	2020
Otras retenciones	3 654,31	40 879,69
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	15 484,42	-
	<u>19 138,73</u>	<u>40 879,69</u>

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

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

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



ON6517905

CLASE 8.^a

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
Cartera interior	4 269 967,63	4 832 511,02
Valores representativos de deuda	2 691 659,42	2 027 602,08
Instrumentos de patrimonio	1 374 281,11	1 364 574,33
Depósitos en Entidades de Crédito	300 000,00	1 547 024,64
Derivados	(95 972,90)	(106 690,03)
Cartera exterior	17 581 040,08	15 064 143,58
Valores representativos de deuda	8 569 603,55	9 004 696,48
Instrumentos de patrimonio	8 976 801,32	5 534 434,63
Derivados	34 635,21	525 012,47
Intereses de la cartera de inversión	64 886,62	60 329,05
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	80 824,85	57 661,63
	21 996 719,18	20 014 645,28

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

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



ON6517906

CLASE 8.^a**Mutufondo Crecimiento, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**7. Tesorería**

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	862 193,44	1 111 039,15
Cuentas en divisa	459 876,73	688 360,69
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	4 135 817,07	3 717 575,34
Otras cuentas de tesorería en divisa	642,89	(80 862,04)
	5 458 530,13	5 436 113,14

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase A	Clase D	Clase E	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	11 056 332,47	543 495,25	11 532 465,80	4 896 175,93
Número de participaciones emitidas	96 763,61	5 199,41	99 574,95	42 753,27
Valor liquidativo por participación	114,26	104,53	115,82	114,52
Número de partícipes	519	118	1	5



0N6517907

CLASE 8.^a**Mutufondo Crecimiento, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

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

	Clase A	Clase D	Clase E	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	11 939 247,21	500 706,36	11 625 280,21	802 315,79
Número de participaciones emitidas	117 393,95	5 357,41	112 884,25	7 878,79
Valor liquidativo por participación	101,70	93,46	102,98	101,83
Número de partícipes	631	139	1	3

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 41,15% y 46,74%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva.

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

Partícipes	2021	2020
Nationale-Nederlandern Vida Cia SYR, S.A.	41,15%	46,74%
	41,15%	46,74%

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.



ON6517908

CLASE 8.^a**Mutufondo Crecimiento, F.I.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	6 882 517,27	8 430 958,96
	<u>6 882 517,27</u>	<u>8 430 958,96</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2021.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se han deducido del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2021, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



ON6517909

CLASE 8.^a

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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

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

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

12. Otra información

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

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

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



ON6517910

CLASE 8.^a**Mutufondo Crecimiento, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

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

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

13. Hechos posteriores

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

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

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



ON6517911

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	182 401,24	(161,40)	182 475,44	74,20	ES0001380148
TOTALES Deuda pública		182 401,24	(161,40)	182 475,44	74,20	
Renta fija privada cotizada						
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	100 248,25	563,87	101 226,35	978,10	ES0280907017
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	196 967,00	1 234,61	198 487,15	1 520,15	ES0880907003
CAIXABANK SA 1,500 2023-05-01	EUR	99 249,01	736,03	102 318,83	3 069,82	ES0205045018
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	100 005,00	243,24	100 381,83	376,83	ES0205072020
CORES SA 1,500 2022-11-28	EUR	100 140,51	62,45	101 867,54	1 727,03	ES0224261042
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	100 335,63	1 174,63	99 887,27	(448,36)	ES0244251015
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	101 107,25	3 026,20	107 047,36	5 940,11	ES0265936015
TOTALES Renta fija privada cotizada		798 052,65	7 041,03	811 216,33	13 163,68	
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA SA 49,996 2022-03-01	EUR	299 705,05	102,55	299 690,71	(14,34)	XS2417078149
VIDRALA 0,088 2022-03-11	EUR	99 923,65	15,79	99 913,91	(9,74)	ES0583746278
PRYCONSA 0,746 2022-05-10	EUR	299 494,96	70,65	299 473,23	(21,73)	ES0505451379
UNIPER SE 0,338 2022-02-16	EUR	299 519,92	113,84	299 440,93	(78,99)	XS2424515380
CAF SA 0,057 2022-01-14	EUR	100 016,84	(13,81)	99 998,24	(18,60)	ES0521975096
ACCIONA SA 0,192 2022-02-22	EUR	299 700,30	129,83	299 689,18	(11,12)	XS2412584166
EUSKALTEL SA 0,010 2022-02-28	EUR	299 782,46	58,55	299 761,45	(21,01)	XS2420265196
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 698 143,18	477,40	1 697 967,65	(175,53)	
Acciones admitidas cotización						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	230 219,79	-	273 118,23	42 898,44	ES0105025003
IBERDROLA SA	EUR	298 548,97	-	334 931,34	36 382,37	ES0144580Y14
ENDESA SA	EUR	220 628,54	-	247 046,00	26 417,46	ES0130670112
IAG SA	EUR	293 446,04	-	268 480,54	(24 965,50)	ES0177542018
GREENERGY RENOVABLES	EUR	261 538,00	-	250 705,00	(10 833,00)	ES0105079000
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 304 381,34	-	1 374 281,11	69 899,77	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	300 000,00	-	300 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		300 000,00	-	300 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		4 282 978,41	7 357,03	4 365 940,53	82 962,12	

Mutuafofondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a



ON6517912

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	32 803,76	(32,81)	32 499,69	(304,07)	EU000A284451
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	153 282,00	(327,00)	152 551,51	(730,49)	EU000A3KTGV8
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10-31	USD	168 650,39	213,21	171 218,53	2 568,14	USY15025AB84
CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11-12	EUR	172 891,79	32,61	173 524,50	632,71	XS2078532913
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25	EUR	99 790,42	27,68	97 185,66	(2 604,76)	XS2259626856
TSY INFL IX N/B 0,062 2031-07-15	USD	96 148,89	(381,12)	102 405,17	6 256,28	US91282CCM10
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	62 211,22	(61,62)	59 908,63	(2 302,59)	EU000A283859
TOTALES Deuda pública		785 778,47	(529,05)	789 293,69	3 515,22	
Renta fija privada cotizada						
LARGADERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	99 109,80	613,36	103 630,48	4 520,68	FR0013449261
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	56 647,85	134,12	59 555,27	2 907,42	PTTGCSOM0007
MSCI INC 1,937 2025-06-02	USD	128 213,85	363,13	137 820,14	9 606,29	US55354GAL41
CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	35 992,21	60,02	37 704,27	1 712,06	US17302XAM83
TOTAL SA 0,250 2022-12-02	USD	167 167,12	726,59	179 419,90	12 252,78	XS1327914062
PELTON INTERACTIVE 4,112 2026-02-	USD	58 626,12	312,67	58 282,03	(344,09)	US70614WAA80
BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	99 720,61	1 554,75	104 837,57	5 116,96	FR0013370129
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-04	EUR	109 651,37	963,73	110 819,28	1 167,91	XS1888179477
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	160 362,20	855,85	157 900,87	(2 461,33)	XS2360853332
TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	3 915,21	84,60	4 113,23	198,02	PTTGCPOM0000
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12-11	EUR	156 805,57	315,61	167 015,68	10 210,11	XS2186001314
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	93 983,37	1 544,84	93 954,43	(28,94)	CH1100259816
PINDIUDUO 100,000 2023-12-01	USD	35 722,17	694,41	36 806,79	1 084,62	US722304AC65
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	102 754,41	816,27	102 446,92	(307,49)	XS2397251807
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	193 270,62	4 166,10	205 182,64	11 912,02	XS1528093799
SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	42 311,19	235,61	43 171,50	860,31	US84921RAA86
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	99 799,92	417,84	104 329,15	4 529,23	FR0013452893
BASF AG 0,462 2023-03-09	USD	211 003,81	722,30	219 989,62	8 985,81	DE000A2BPEU0
DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	170 687,14	924,29	181 126,94	10 439,80	NO0011088593
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-28	EUR	209 401,94	51 901,82	154 287,54	(55 114,40)	XS1134780557
CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-27	EUR	165 136,25	5 747,59	157 496,38	(7 639,87)	XS2290533020
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	99 854,68	729,53	101 910,44	2 055,76	XS1996435688
OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	126 525,75	2 665,65	108 952,42	(17 573,33)	XS2356570239
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	117 582,24	1 674,12	119 992,20	2 409,96	FR0014003YZ5

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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



ON6517913

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	202 214,00	3 091,77	201 635,27	(578,73)	XS2114413565
EUROFINS 4,875 2023-05-01	EUR	103 366,79	1 422,02	106 847,95	3 481,16	XS1224953882
EUROFINS 2,875 2023-08-11	EUR	98 868,64	(139,95)	102 441,73	3 573,09	XS2051471105
CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	95 684,59	127,41	98 223,01	2 538,42	XS2257580857
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	99 566,00	902,99	98 331,31	(1 234,69)	XS2391790610
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	126 000,28	812,74	126 638,82	638,54	XS1275957121
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	52 897,43	1 122,81	52 224,58	(672,85)	USC71968AB41
TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	100 486,00	3 445,21	101 469,06	983,06	XS2293733825
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09-03	USD	171 110,16	4 198,53	173 632,02	2 521,86	USU8302LAK45
BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	173 017,15	1 667,83	179 615,74	6 598,59	XS1685476175
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	198 474,22	3 263,93	200 133,28	1 659,06	XS2077670003
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29	USD	175 985,91	3 532,82	181 625,35	5 639,44	USF2893TAF33
ENI SPA 0,790 2022-04-13	EUR	295 887,00	3 417,89	296 867,92	980,92	XS1394957309
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	177 232,87	394,68	187 057,68	9 824,81	FR0013221140
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	102 702,95	3 758,17	98 940,15	(3 762,80)	XS1824424706
SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	206 019,69	1 509,39	206 090,58	70,89	XS0745894138
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	225 746,64	953,36	223 885,77	(1 860,87)	XS0160258280
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	111 562,67	6,48	110 904,67	(658,00)	XS2014371137
AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,013 2022-03-18	EUR	100 015,30	(2,07)	100 061,07	45,77	XS1878190757
SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03	USD	56 570,50	302,64	56 816,17	245,67	US819047AA97
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	29 844,71	52,46	29 713,86	(130,85)	USU0044VAF32
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	193 513,92	671,34	200 024,59	6 510,67	US29265WAA62
CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	6 707,57	16,20	7 177,00	469,43	USU17185AG14
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	203 495,29	104,63	203 357,82	(137,47)	NO0010824006
BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	200 012,48	2 479,57	205 642,08	5 629,60	XS1645651909
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	165 465,25	503,44	176 851,30	11 386,05	USV6703DAC84
NEINOR HOMES SA 2,250 2025-04-15	EUR	101 928,29	277,83	102 204,17	275,88	XS2332219612
REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	77 712,25	931,80	70 092,83	(7 619,42)	US75737FAD06
GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	92 558,55	1 235,84	94 313,92	1 755,37	XS2155486942
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	166 869,10	50,21	173 511,42	6 642,32	XS2352861574
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	128 695,50	2 448,20	121 597,38	(7 098,12)	XS2362416617
MICHELIN SA 1,156 2023-11-10	USD	164 667,12	2 462,50	182 796,82	18 129,70	FR0013309184
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-25	EUR	100 027,00	1 355,75	96 370,88	(3 656,12)	XS2353073161

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N6517914

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
AUSNET SERVICES 1,625 2022-09-12	EUR	100 945,00	274,63	100 690,64	(254,36)	XS2308313860
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	102 657,05	901,23	103 527,71	870,66	XS2332692719
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	101 521,89	33,96	103 430,26	1 908,37	FR0013457405
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 554 275,16	125 813,04	7 625 490,50	71 215,34	
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	104 422,05	31,95	104 280,31	(141,74)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	50 181,50	38,50	50 539,05	357,55	EU000A3K4C42
TOTALES Emissiones avaladas		154 603,55	70,45	154 819,36	215,81	
Acciones admitidas cotización						
LVMH SE	EUR	319 316,83	-	359 865,00	40 548,17	FR0000121014
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	349 623,34	-	382 282,53	32 659,19	CH0009002962
ELIS SA	EUR	172 476,49	-	186 521,10	14 044,61	FR0012435121
AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	112 378,45	-	63 154,53	(49 223,92)	NO0010890312
L OREAL SA	EUR	189 028,90	-	214 729,25	25 700,35	FR0000120321
AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	80 001,53	-	117 606,31	37 604,78	NO0010890304
SALESFORCE.COM INC	USD	178 613,22	-	196 241,11	17 627,89	US79466L3024
NAVIGATOR CO SATHE	EUR	211 608,13	-	271 959,70	60 351,57	PTPT10AM0006
LINDE PLC	EUR	170 798,02	-	238 680,00	67 881,98	IE00BZ12WP82
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	240 383,35	-	291 716,17	51 332,82	GB00B03MLX29
PROSUS NV	EUR	281 506,35	-	261 913,86	(19 592,49)	NL0013654783
BAKKAFROST P/F	NOK	335 217,64	-	303 720,66	(31 496,98)	FO0000000179
FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	186 461,03	-	208 600,35	22 139,32	CH0319416936
GOOGLE INC	USD	206 613,19	-	325 751,56	119 138,37	US02079K1079
HANNOVER RUECK SE	EUR	244 793,08	-	271 117,30	26 324,22	DE0008402215
MARINE HARVEST ASA	NOK	207 891,22	-	204 029,10	(3 862,12)	NO0003054108
SINCH AB	SEK	221 597,81	-	207 833,58	(13 764,23)	SE0016101844
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITAL	EUR	145 575,60	-	155 789,16	10 213,56	IT0005090300
VIVENDI SA	EUR	211 382,59	-	230 178,51	18 795,92	FR0000127771
ZURICH FINANCIAL UK PLC	CHF	238 305,28	-	239 247,51	942,23	CH0011075394
MASTERCARD INC-A	USD	277 323,82	-	297 379,17	20 055,35	US57636Q1040
UPM-KYMMENE OYJ	EUR	167 688,98	-	204 540,98	36 852,00	FI0009005987
BIOMERIEUX SA	EUR	128 788,60	-	147 007,30	18 218,70	FR0013280286
KKR & CO INC	USD	156 963,66	-	156 928,32	(35,34)	US48251W1045

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
AUTOSTRADE	EUR	251 511,10	-	278 808,72	27 297,62	IT0003506190
METSO OUTOTEC	EUR	188 265,49	-	202 412,24	14 146,75	FI0009014575
FACEBOOK INC-A	USD	214 482,97	-	257 957,08	43 474,11	US30303M1027
LUNDIN MINING CORP	CAD	190 801,31	-	144 754,18	(46 047,13)	CA5503721063
ACCOR SA	EUR	311 934,60	-	283 618,05	(28 316,55)	FR0000120404
COMPASS GROUP PLC	GBP	172 186,77	-	206 438,79	34 252,02	GB00BD6K4575
ALLIANZ SE	EUR	251 783,64	-	248 141,75	(3 641,89)	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	328 711,43	-	273 705,74	(55 005,69)	FR0010220475
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	198 079,87	-	329 322,20	131 242,33	NL0010273215
BNP PARIBAS SA	EUR	321 330,31	-	334 174,23	12 843,92	FR0000131104
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	130 424,91	-	70 893,22	(59 531,69)	FR0000054470
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	260 557,37	-	295 830,46	35 273,09	GB0007980591
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	234 938,66	-	245 735,49	10 796,83	NL0000009082
SIKA AG-REG	CHF	184 132,37	-	268 216,11	84 083,74	CH0418792922
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 273 477,91	-	8 976 801,32	703 323,41	
TOTAL Cartera Exterior		16 768 135,09	125 354,44	17 546 404,87	778 269,78	

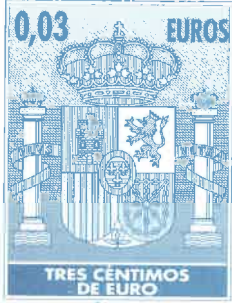
ON6517915

Mutufafonfo Crecimientfo, F.I.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	99 449,61	(67 824,85)	80 824,85	(18 624,76)	PTBEQKOM0019
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		99 449,61	(67 824,85)	80 824,85	(18 624,76)	

CLASE 8.^a



ON6517916

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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



0N6517917

CLASE 8.ª

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S P 500 50	USD	1 226 976,65	1 255 540,90	18/03/2022
EURO STOXX 50 10	EUR	85 750,00	85 750,00	18/03/2022
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.5% 15/08/	EUR	100 000,00	206 740,00	10/03/2022
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50 F	EUR	2 059 120,00	2 116 275,00	18/03/2022
NIKKEI 225 500	JPY	428 553,52	441 171,96	11/03/2022
MSCI EMERGING MARKETS 50	USD	484 814,47	485 343,01	18/03/2022
BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023	EUR	1 000 000,00	1 120 300,00	10/03/2022
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 5	USD	787 464,05	796 525,95	18/03/2022
TOTALES Futuros comprados		6 172 678,69	6 507 646,82	
Compra de opciones "call"				
SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000	EUR	7 300 000,00	153 519,00	14/11/2024
FUTURO EURO FX CURR FUT JUN22 UEAM2	USD	0,05	5 057,17	03/06/2022
EURO STOXX 50 10	EUR	765 000,00	22 680,00	18/02/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		8 065 000,05	181 256,17	
Emisión de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10	EUR	684 000,00	3 708,00	18/02/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		684 000,00	3 708,00	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
CDS (022) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	112 000,00	(13 397,72)	20/12/2026
CDS (022) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	2 206 000,00	(263 887,03)	20/12/2026
CDS (022) MARKIT ITRX EUROPE 12/26 20/12/	EUR	572 000,00	(15 018,88)	20/12/2026
CDS (022) SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	175 900,00	(4 947,57)	20/12/2025
CDS (022) KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	USD	527 700,00	(10 944,12)	20/06/2024
SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029 SLRA06XH	USD	79 155,67	24 233,95	08/05/2029
SWAP INFL 2,39%VTO11022031 SLTKHKPF	USD	43 975,37	13 850,48	11/02/2031
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		3 716 731,04	(270 110,89)	
Futuros vendidos				
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	977 817,69	1 262 230,66	31/03/2022
US TREASURY N/B 2,625% 31/12/20	USD	711 582,77	767 535,12	05/04/2022
US TREASURY N/B 0,75% 31/05/202	USD	621 568,24	744 798,53	05/04/2022
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	874 875,00	751 355,24	16/03/2022
BUNDESOBLIGATION 0% 09/10/2026 1000	EUR	500 000,00	666 200,00	10/03/2022
BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/	EUR	100 000,00	155 450,00	10/03/2022
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	991 800,00	1 128 215,70	16/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		4 777 643,70	5 475 785,25	

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.ª



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "call"				
ACCIONES REDFIN CORP 100	USD	92 018,47	1 543,54	20/01/2023
TOTALES Emisión de opciones "call"		92 018,47	1 543,54	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029 SLRA06XH	USD	79 155,67	16 176,78	08/05/2029
SWAP INFL 2,39%VTO11022031 SLTKHKPF	USD	43 975,37	10 170,62	11/02/2031
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		123 131,04	26 347,40	
TOTALES		23 631 202,99	11 926 176,29	

0N6517918

Mutuaufondo Crecimiento, F.I.

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



0N6517919

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	501 605,50	(443,58)	502 195,87	590,37	ES0001380148
TOTALES Deuda pública		501 605,50	(443,58)	502 195,87	590,37	
Renta fija privada cotizada						
DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-2	EUR	10 151,53	0,01	10 135,92	(15,61)	ES0305259006
CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	100 140,51	136,12	103 524,72	3 384,21	ES0224261042
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	200 832,01	2 352,15	194 496,95	(6 335,06)	ES0244251015
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	100 005,00	248,18	100 005,79	0,79	ES0205072020
CAIXABANK SA 1,500 2023-05-01	EUR	99 949,40	392,05	104 216,81	4 267,41	ES0205045018
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	101 107,25	3 238,44	105 009,12	3 901,87	ES0265936015
BANKIA SA 3,375 2027-03-15	EUR	102 902,74	978,15	104 710,85	1 808,11	ES0213307046
UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	100 248,25	373,17	101 042,79	794,54	ES0280907017
PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2021-04-10	EUR	101 343,98	2 018,31	102 210,85	866,87	ES0371622012
TOTALES Renta fija privada cotizada		916 680,67	9 736,58	925 353,80	8 673,13	
Instrumentos del mercado monetario						
FCC 0,020 2021-01-20	EUR	300 030,33	(24,09)	299 880,24	(150,09)	XS2248076940
COMUNIDAD DE MADRID 0,280 2021-03-09	EUR	300 635,94	(479,99)	300 172,17	(463,77)	ES0500101219
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		600 666,27	(504,08)	600 052,41	(613,86)	
Acciones admitidas cotización						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	201 775,55	-	199 370,28	(2 405,27)	ES0105025003
IAG SA	EUR	181 065,25	-	175 620,09	(5 445,16)	ES0177542018
EUSKALTEL SA	EUR	134 220,84	-	127 793,75	(6 427,09)	ES0105075008
GAS NATURAL SDG SA	EUR	149 096,40	-	146 655,60	(2 440,80)	ES0116870314
INDRA SISTEMAS SA	EUR	276 830,15	-	274 034,80	(2 795,35)	ES0118594417
ENAGAS SA	EUR	131 598,46	-	127 785,05	(3 813,41)	ES0130960018
ALMIRALL SA	EUR	167 987,21	-	157 106,04	(10 881,17)	ES0157097017
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	96 972,30	-	97 336,72	364,42	ES0178165017
SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	47 041,52	-	58 872,00	11 830,48	ES0105513008
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 386 587,68	-	1 364 574,33	(22 013,35)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA S.A. 0,900 2021 04 27	USD	1 746 281,07	9 423,21	1 547 024,64	(199 256,43)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 746 281,07	9 423,21	1 547 024,64	(199 256,43)	
TOTAL Cartera Interior		5 151 821,19	18 212,13	4 939 201,05	(212 620,14)	

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



ON6517920

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
EURO 100,000 2030-10-04	EUR	62 445,60	(45,82)	62 558,63	113,03	EU000A283859
EURO 0,000 2025-11-04	EUR	32 999,96	(25,42)	33 041,42	41,46	EU000A284451
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10-31	USD	168 528,17	197,95	163 519,72	(5 008,45)	USY15025AB84
CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11-12	EUR	342 743,03	64,65	346 173,69	3 430,66	XS2078532913
HELLENIC T-BILL 0,018 2021-01-29	EUR	299 907,00	78,45	299 991,07	84,07	GR0002207737
REPUBLICA DE ITALIA 0,825 2030-12-01	EUR	108 603,72	67,30	111 090,22	2 486,50	IT0005413171
TOTALES Deuda pública		1 015 227,48	337,11	1 016 374,75	1 147,27	
Renta fija privada cotizada						
TOTAL SA 0,250 2022-12-02	USD	166 654,17	154,42	167 204,64	550,47	XS1327914062
ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	192 133,09	(9,50)	192 172,70	39,61	XS2048471002
ALMIRALL SA 0,250 2021-12-14	EUR	198 568,41	720,56	197 464,17	(1 104,24)	XS1919894813
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	51 895,22	1 689,43	49 167,59	(2 727,63)	USC71968AB41
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	29 912,49	48,95	27 688,53	(2 223,96)	USU0044VAF32
STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	99 960,62	15,87	101 308,99	1 348,37	XS2087622069
TEMASEK FINANCIAL I 0,500 2031-11-20	EUR	151 198,71	73,61	152 187,69	988,98	XS2080785343
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	107 845,45	1 997,42	113 907,47	6 062,02	XS1054522922
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03	EUR	109 651,37	2 115,76	110 139,80	488,43	XS1888179477
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	204 841,77	(268,25)	204 407,25	(434,52)	NO0010824006
VOLKSWAGEN LEASING G 0,020 2021-08-02	EUR	199 998,93	0,24	200 311,77	312,84	XS2035557334
AIRBUS GROUP SE 0,946 2021-06-14	EUR	99 047,00	498,25	99 517,47	470,47	XS1434160971
TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	29 264,78	11,04	29 331,31	66,53	PTTGCPOM0000
BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	100 005,11	1 567,86	106 719,53	6 714,42	FR0013370129
MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	202 600,80	(62,27)	203 046,02	445,22	XS2240133459
SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	221 139,00	(7 612,82)	221 368,78	229,78	XS0745894138
AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	206 640,47	3 044,67	223 693,71	17 053,24	XS1083986718
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	205 929,00	7 579,66	202 546,79	(3 382,21)	XS1824424706
BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	172 306,33	1 896,23	170 158,50	(2 147,83)	XS1685476175
OBRASCON HUARTE LAIN 2,750 2023-03-15	EUR	130 425,94	2 060,10	76 533,85	(53 892,09)	XS1206510569
GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	206 087,60	(85,08)	206 033,97	(53,63)	PTGALJOE0008
ENI SPA 0,790 2022-04-13	EUR	295 887,00	943,61	299 144,14	3 257,14	XS1394957309
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29	USD	176 696,75	3 323,75	173 995,83	(2 700,92)	USF2893TAF33
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	223 869,24	350,76	226 168,37	2 299,13	XS0160258280
CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	99 795,45	2 557,47	100 400,83	605,38	XS1216020161

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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



ON6517921

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BAYERISCHE MOTOREN W 0,125 2022-07-13	EUR	120 093,88	48,22	120 713,66	619,78	XS2010445026
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	200 313,25	1 065,28	205 571,93	5 258,68	XS2077670003
BUREAU VERITAS SA 1,125 2026-10-18	EUR	100 133,00	1 109,87	102 816,87	2 683,87	FR0013460607
EUROFINS 4,875 2023-04-29	EUR	103 366,79	2 549,68	108 980,29	5 613,50	XS1224953882
THALES 2,125 2021-08-23	EUR	100 611,19	(229,42)	102 000,61	1 389,42	XS1113441080
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	101 521,89	279,01	96 277,62	(5 244,27)	FR0013457405
CORESTATE CAPITAL HO 0,687 2022-11-28	EUR	83 586,63	3 742,05	76 579,09	(7 007,54)	DE000A19SPK4
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	119 567,42	7,22	118 499,03	(1 068,39)	XS2014371137
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	100 129,00	618,75	102 195,57	2 066,57	XS1996435688
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-28	EUR	222 821,31	26 661,57	165 290,43	(57 530,88)	XS1134780557
DNO ASA 4,375 2023-05-31	USD	88 005,47	622,66	78 388,38	(9 617,09)	NO0010823347
SAUDI ARABIAN OIL CO 1,375 2022-04-16	USD	175 912,71	990,46	168 119,66	(7 793,05)	XS1982118264
BOLLORE 2,000 2021-10-25	EUR	99 978,03	1 085,28	102 049,57	2 071,54	FR0013233426
BOLLORE 2,875 2021-06-29	EUR	101 303,04	(1 590,96)	103 685,73	2 382,69	FR0012872174
BASF AG 0,462 2023-03-09	USD	210 780,40	629,48	206 245,73	(4 534,67)	DE000A2BPEU0
FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	99 992,27	5,09	100 165,96	173,69	XS1843436657
EUROFINS 2,875 2023-08-11	EUR	98 868,64	638,25	102 715,94	3 847,30	XS2051471105
PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06-15	USD	233 505,58	2 527,99	220 441,81	(13 063,77)	XS1242956966
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04-30	EUR	87 183,68	905,95	96 873,92	9 690,24	XS1812087598
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	100 095,63	419,10	104 304,89	4 209,26	FR0013452893
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	99 109,80	473,82	95 185,47	(3 924,33)	FR0013449261
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04-30	EUR	100 923,98	504,84	99 137,85	(1 786,13)	XS1598243142
INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04-01	EUR	99 647,37	646,83	105 476,27	5 828,90	XS2056730323
VOLTA ELECTRICITY REO,091 2023-02-13	EUR	110 513,41	34,14	110 265,16	(248,25)	PTTGCSOM0007
MICHELIN SA 1,156 2023-11-10	USD	164 667,12	439,35	160 397,80	(4 269,32)	FR0013309184
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	191 886,00	4 498,70	198 904,85	7 018,85	XS1528093799
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12-11	EUR	157 305,48	161,17	171 886,63	14 581,15	XS2186001314
BANKINTER SA 2,500 2027-04-06	EUR	99 140,50	2 155,21	102 004,11	2 863,61	XS1592168451
BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	199 927,34	2 522,25	207 027,40	7 100,06	XS1645651909
TELEFONICA EMISIONES 0,049 2021-03	EUR	199 817,00	159,00	199 633,35	(183,65)	XS1377251423
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	202 214,00	4 648,86	201 866,45	(347,55)	XS2114413565
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 055 276,51	80 941,44	7 988 321,73	(66 954,78)	

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



ON6517922

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TOTAL SA	EUR	99 391,72	-	71 129,50	(28 262,22)	FR0000120271
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	263 840,13	-	265 236,08	1 395,95	US0091581068
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	119 842,95	-	119 127,24	(715,71)	FR0000054470
UPM-KYMMENE OYJ	EUR	129 588,38	-	153 446,92	23 858,54	FI0009005987
FLUGHAFEN ZÜRICH AG-RE	CHF	206 765,63	-	202 684,18	(4 081,45)	CH0319416936
BAKKA FROST P/F	NOK	167 814,78	-	174 818,28	7 003,50	FO0000000179
HANNOVER RUECK SE	EUR	141 041,24	-	115 576,10	(25 465,14)	DE0008402215
ALSTOM SA	EUR	170 732,18	-	214 219,56	43 487,38	FR0010220475
NOKIA OYJ	EUR	142 028,04	-	120 853,45	(21 174,59)	FI0009000681
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	188 549,75	-	186 383,24	(2 166,51)	NL0000009082
VIVENDI SA	EUR	90 840,54	-	90 430,64	(409,90)	FR0000127771
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	148 887,65	-	145 489,52	(3 398,13)	BE0974293251
NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	183 162,55	-	179 833,52	(3 329,03)	PTPT10AM0006
LINDE PLC	EUR	141 262,46	-	140 580,00	(682,46)	IE00BZ12WP82
SAINT-GOBAIN SA	EUR	166 847,06	-	162 037,50	(4 809,56)	FR0000125007
GOOGLE INC	USD	260 323,11	-	255 246,49	(5 076,62)	US02079K1079
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITAL	EUR	153 620,73	-	151 700,61	(1 920,12)	IT0005090300
NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	177 160,48	-	170 176,95	(6 983,53)	NO0010331838
AUTOSTRADE	EUR	231 559,43	-	214 824,29	(16 735,14)	IT0003506190
CHASE MANHATTAN CORP	USD	299 156,56	-	313 488,56	14 332,00	US46625H1005
SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	114 696,53	-	123 559,00	8 862,47	FR0000120578
FACEBOOK INC-A	USD	141 837,94	-	139 520,21	(2 317,73)	US30303M1027
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	107 870,58	-	103 536,06	(4 334,52)	GB0007980591
EURONAV NV	EUR	105 141,71	-	82 183,20	(22 958,51)	BE0003816338
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	203 394,05	-	203 148,05	(246,00)	NL0010273215
MASTERCARD INC-A	USD	187 883,57	-	194 875,16	6 991,59	US57636Q1040
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	149 517,81	-	152 471,36	2 953,55	DE000SHL1006
COMPASS GROUP PLC	GBP	207 286,05	-	207 764,09	478,04	GB00BD6K4575
ALLIANZ SE	EUR	155 900,60	-	153 736,20	(2 164,40)	DE0008404005
GRIFOLS SA	USD	170 508,42	-	157 261,49	(13 246,93)	US3984384087
SUEZ ENVIRONMENT SA	EUR	66 740,72	-	66 485,78	(254,94)	FR0010613471
ELIS SA	EUR	147 716,16	-	148 785,08	1 068,92	FR0012435121
PROSUS NV	EUR	124 638,73	-	145 087,12	20 448,39	NL0013654783
ACCOR SA	EUR	213 946,42	-	208 739,20	(5 207,22)	FR0000120404
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 579 494,66	-	5 534 434,63	(45 060,03)	
Cartera Exterior		14 649 998,65	81 278,55	14 539 131,11	(110 867,54)	

Mutuaafondo Crecimiento, F.I.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	99 449,61	(39 161,63)	57 661,63	(41 787,98)	PTBEQKOM0019
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		99 449,61	(39 161,63)	57 661,63	(41 787,98)	

CLASE 8.ª



ON6517923

Mutuafofondo Crecimiento, F.I.

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



ON6517924

CLASE 8.^a

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 5	USD	989 533,84	998 510,27	19/03/2021
S P 500 50	USD	152 073,64	153 425,55	19/03/2021
S P 500 50	USD	749 257,15	767 127,77	19/03/2021
BUNDESSCHATZANWEISUN 0,00001% 15/12/	EUR	900 000,00	1 010 475,00	08/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	100 000,00	177 640,00	08/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	100 000,00	177 640,00	08/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	100 000,00	177 640,00	08/03/2021
BUNDESSCHATZANWEISUN 0,00001% 15/12/	EUR	100 000,00	112 275,00	08/03/2021
US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202	USD	587 593,39	722 884,85	31/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	200 000,00	355 280,00	08/03/2021
TOTALES Futuros comprados		3 978 458,02	4 652 898,44	
Compra de opciones "call"				
SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000	EUR	7 300 000,00	70 007,00	14/11/2024
EURO STOXX 50 10	EUR	4 144 000,00	63 504,00	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		11 444 000,00	133 511,00	
Emisión de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 848 000,00	34 440,00	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 848 000,00	34 440,00	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
CDS (022) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	89 000,00	(10 835,61)	20/12/2025
CDS (022) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	140 000,00	(17 044,78)	20/12/2025
CDS (022) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	457 000,00	(55 639,01)	20/12/2025
CDS (022) ITALY CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	65 482,40	79,01	20/12/2025
CDS (022) SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	163 706,00	(4 810,47)	20/12/2025
CDS (022) MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	1 460 000,00	(177 752,66)	20/12/2025
CDS (022) KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	EUR	550 000,00	(14 664,77)	20/06/2025
CDS (022) COMMONWEALTH OF AUSTRALIA 20/06/23	USD	491 118,00	(12 724,09)	20/06/2024
SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029 SLRA06XH	AUD	2 210 031,00	(78 668,02)	20/06/2024
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		7 263 400,51	(26 653,18)	

Mutuaufondo Crecimiento, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	716 273,74	877 077,02	15/03/2021
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	275 515,49	250 279,16	15/03/2021
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	376 911,53	375 890,15	15/03/2021
USA TREASURY 4,5% VTO.15-02-36 USD	USD	83 941,91	141 759,43	22/03/2021
US TREASURY N/B 1,625% 15/12/20	USD	335 767,65	361 752,57	31/03/2021
US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202	USD	167 883,82	226 042,60	22/03/2021
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	125 112,08	125 296,72	15/03/2021
BUNDES OBLIGATION 0,00001% 10/10/202	EUR	200 000,00	270 360,00	08/03/2021
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	553 807,98	500 558,32	15/03/2021
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	1 758 960,35	2 130 044,20	15/03/2021
BUNDES OBLIGATION 0,00001% 10/10/202	EUR	200 000,00	270 360,00	08/03/2021
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,6% 31/10/	EUR	100 000,00	164 090,00	08/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		4 894 174,55	5 693 510,17	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
SWAP ZERO 2,075% VTO 08052029 SLRA06XH	USD	1 637 063,11	349 200,29	08/05/2029
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		1 637 063,11	349 200,29	
TOTALES		31 065 096,19	10 836 906,72	



CLASE 8.ª



0N6517925



CLASE 8.^a



0N6517926

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Visión de la Sociedad Gestora sobre la situación de los mercados

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6517927

Mutuaafondo Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

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

Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6517928

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

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

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6517886 al 0N6517925 Del 0N6517926 al 0N6517928
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6517929 al 0N6517968 Del 0N6517969 al 0N6517971
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6518752 al 0N6518791 Del 0N6518792 al 0N6518794

FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada
Presidente Ejecutivo

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Rafael Enrique Arnedo Rojas
Consejero

D. Luis Ussia Bertrán
Consejero Delegado

D. Luis Bermúdez Odriozola
Consejero Secretario