

Mutuafondo Flexibilidad, 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 Flexibilidad, 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 Flexibilidad, 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.

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 Flexibilidad, 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 Pasqual (22788)

5 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05415

96,00 EUR

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

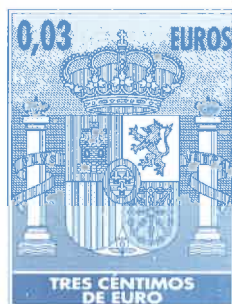


ON9490326

CLASE 8.^a**Mutufondo Flexibilidad, 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	43 134 917,41	31 176 082,02
Deudores	311 402,44	436 418,20
Cartera de inversiones financieras	36 256 729,56	27 790 523,66
Cartera interior	7 680 437,21	6 324 846,09
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7 480 074,38	5 555 585,16
Depósitos en Entidades de Crédito	200 000,00	769 419,66
Derivados	362,83	(158,73)
Otros	-	-
Cartera exterior	28 576 292,35	21 460 990,90
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	28 527 100,85	21 396 856,90
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	49 191,50	64 134,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	4 686,67
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 566 785,41	2 949 140,16
TOTAL ACTIVO	43 134 917,41	31 176 082,02



ON9490327

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

(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	43 026 150,50	31 120 868,65
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	43 026 150,50	31 120 868,65
Capital	-	-
Partícipes	39 545 369,83	30 721 084,55
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 480 780,67	399 784,10
(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	108 766,91	55 213,37
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	103 204,91	34 101,81
Pasivos financieros	-	-
Derivados	5 562,00	21 111,56
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	43 134 917,41	31 176 082,02
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	7 981 297,88	8 291 513,90
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 755 500,95	6 243 302,59
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 225 796,93	2 048 211,31
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	7 981 297,88	8 291 513,90

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



0N9490328

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

(Expresada en euros)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	5 810,50	3 386,49
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(97 647,74)</u>	<u>(71 811,21)</u>
Comisión de gestión	(80 083,40)	(56 082,03)
Comisión de depositario	(9 005,18)	(9 607,85)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 559,16)	(6 121,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(91 837,24)	(68 424,72)
Ingresos financieros	30 558,52	20 155,51
Gastos financieros	(20 515,02)	(11 024,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 975 408,95</u>	<u>988 226,69</u>
Por operaciones de la cartera interior	477 097,18	24 076,12
Por operaciones de la cartera exterior	2 051 951,62	1 328 229,91
Por operaciones con derivados	790 762,83	183 192,40
Otros	(1 344 402,68)	(547 271,74)
Diferencias de cambio	92 452,06	(115 917,95)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 529 873,49</u>	<u>(409 192,26)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	57 574,49	(35 516,62)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 472 190,89	(350 469,21)
Resultados por operaciones con derivados	108,11	(23 206,43)
Otros	-	-
Resultado financiero	3 607 778,00	472 247,04
Resultado antes de impuestos	3 515 940,76	403 822,32
Impuesto sobre beneficios	(35 160,09)	(4 038,22)
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 480 780,67	399 784,10

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

Mutufondo Flexibilidad, 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



0N9490329

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 480 780,67
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 480 780,67

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	30 721 084,55	-	-	399 784,10	-	31 120 868,65
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	30 721 084,55	-	-	399 784,10	-	31 120 868,65
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 480 780,67	-	3 480 780,67
Aplicación del resultado del ejercicio	399 784,10	-	-	(399 784,10)	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	24 777 896,49	-	-	-	-	24 777 896,49
Reembolsos	(16 353 395,31)	-	-	-	-	(16 353 395,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	39 545 369,83	-	-	3 480 780,67	-	43 026 150,50

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

Mutua fondo Flexibilidad, 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 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	399 784,10
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	399 784,10

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de	16 581 212,28	-	-	1 307 583,74	-	17 888 796,02
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	16 581 212,28	-	-	1 307 583,74	-	17 888 796,02
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	399 784,10	-	399 784,10
Aplicación del resultado del ejercicio	1 307 583,74	-	-	(1 307 583,74)	-	-
Operaciones con participes	29 870 317,30	-	-	-	-	29 870 317,30
Suscripciones	(17 038 028,77)	-	-	-	-	(17 038 028,77)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de	30 721 084,55	-	-	399 784,10	-	31 120 868,65



CLASE 8.ª



ON9490330



CLASE 8.^a



0N9490331

Mutufondo Flexibilidad, 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 Flexibilidad, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 8 de marzo de 2018. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 21 de mayo de 2018 con el número 5.265, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 de euros destinada a aquellas entidades legalmente habilitadas con las que se haya suscrito un contrato de comercialización.
- Clase F: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 de euros. Está dirigida a clientes con contrato de gestión discrecional de carteras con Mutuactivos y las IICs pertenecientes al Grupo de la Gestora y está comercializada en exclusiva por Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.
- Clase L: Participación denominada en euros dirigida a inversores con contrato de gestión discrecional de carteras de asesoramiento independiente o de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos.
- Clase S: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000.000 de euros destinada a aquellas entidades legalmente habilitadas con las que se haya suscrito un contrato de comercialización.

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.



CLASE 8.^a



0N9490332

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.



CLASE 8.^a



0N9490333

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

En el ejercicio 2021 las comisiones de gestión han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase F</u>	<u>Clase L</u>	<u>Clase S</u>
Comisión de gestión Sobre patrimonio	1,10%	0,00%	0,50%	0,55%

En el ejercicio 2020 las comisiones de gestión han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase F</u>	<u>Clase L</u>
Comisión de gestión Sobre patrimonio	1,10%	0,00%	0,50%

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

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

El Fondo ha recibido durante los ejercicios 2021 y 2020 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogían dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

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.



CLASE 8.^a



ON9490334

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



0N9490335

CLASE 8.^a

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0N9490336

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



ON9490337

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



0N9490338

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la 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.



0N9490339

CLASE 8.^a

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

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".

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.



0N9490340

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) 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".



0N9490341

CLASE 8.^a

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

j) 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.

k) 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.

l) 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.



ON9490342

CLASE 8.^a

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

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	250 325,12	416 642,95
Administraciones Públicas deudoras	59 582,77	19 145,37
Otros	1 494,55	629,88
	<u>311 402,44</u>	<u>436 418,20</u>

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.

5. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	48 060,06	9 495,52
Operaciones pendientes de liquidar	19 537,03	-
Otros	35 607,82	24 606,29
	<u>103 204,91</u>	<u>34 101,81</u>



0N9490343

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

(Expresada en euros)

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

	2021	2020
Otras retenciones	12 899,97	5 457,30
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	35 160,09	4 038,22
	<u>48 060,06</u>	<u>9 495,52</u>

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

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

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

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	<u>7 680 437,21</u>	<u>6 324 846,09</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	7 480 074,38	5 555 585,16
Depósitos en Entidades de Crédito	200 000,00	769 419,66
Derivados	362,83	(158,73)
Cartera exterior	<u>28 576 292,35</u>	<u>21 460 990,90</u>
Instituciones de Inversión Colectiva	28 527 100,85	21 396 856,90
Derivados	49 191,50	64 134,00
Intereses de la cartera de inversión	<u>-</u>	<u>4 686,67</u>
	<u>36 256 729,56</u>	<u>27 790 523,66</u>



CLASE 8.ª



0N9490344

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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	4 049 558,28	651 185,01
Cuentas en divisa	1 780 699,61	1 229 283,12
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	751 590,41	1 066 216,89
Otras cuentas de tesorería en divisa	(15 062,89)	2 455,14
	6 566 785,41	2 949 140,16

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.



ON9490345

CLASE 8.ª**Mutufondo Flexibilidad, 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 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase F	Clase L	Clase S
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>10 389 451,28</u>	<u>32 625 360,84</u>	<u>11 338,38</u>	-
Número de participaciones emitidas	<u>93 080,73</u>	<u>281 023,45</u>	<u>98,81</u>	-
Valor liquidativo por participación	<u>111,62</u>	<u>116,09</u>	<u>114,75</u>	-
Número de partícipes	<u>242</u>	<u>436</u>	<u>1</u>	-

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

	Clase A	Clase F	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>5 954 498,48</u>	<u>25 156 090,19</u>	<u>10 279,98</u>
Número de participaciones emitidas	<u>58 690,23</u>	<u>241 024,81</u>	<u>99,83</u>
Valor liquidativo por participación	<u>101,46</u>	<u>104,37</u>	<u>102,97</u>
Número de partícipes	<u>149</u>	<u>216</u>	<u>1</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 no existen participaciones significativas.

Al 31 de diciembre de 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 25,45%, 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.



0N9490346

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

(Expresada en euros)

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

Participes	2021	2020
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	-	25,45%
	-	25,45%

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.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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



0N9490347

CLASE 8.ª

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la L 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.

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.



CLASE 8.ª



0N9490348

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

12. Hechos posteriores

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

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

Mutua fondo Flexibilidad, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 044 959,46	-	2 500 525,07	455 565,61	ES0165193014
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1 200 048,98	-	1 196 536,17	(3 512,81)	ES0165142011
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1 627 818,68	-	1 643 058,90	15 240,22	ES0131368013
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 131 865,60	-	2 139 954,24	8 088,64	ES0165237019
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 004 692,72	-	7 480 074,38	475 381,66	
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	200 000,00	-	200 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		200 000,00	-	200 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		7 204 692,72	-	7 680 074,38	475 381,66	



CLASE 8.^a



0N9490349

Mutuafofdo Flexibilidad, F.I.

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



0N9490350

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	722 082,77	-	729 094,80	7 012,03	LU0908500753
JUPITER ASSET MANAGEMENT	EUR	344 543,56	-	362 143,20	17 599,64	LU0895805017
FIDELITY FUNDS SICAV	EUR	1 035 049,67	-	1 028 405,56	(6 644,11)	LU1457522560
G FUND SICAV/LUXEMBOURG ISHARES	EUR	570 119,85	-	575 024,17	4 904,32	LU0571101715
XTRACKERS IE PLC/IRELAND	EUR	549 801,36	-	608 567,09	58 765,73	DE000A0H08M3
SCHROEDERS	EUR	1 284 835,14	-	1 425 781,76	140 946,62	IE00BJ0KDR00
LUMY-YORK ASIAN ETDR U-BEURA	EUR	883 320,55	-	1 007 628,71	124 308,16	LU0302447452
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	854 997,36	-	914 652,08	59 654,72	IE0031574977
INVESCO MANAGEMENT	EUR	264 531,44	-	282 040,65	17 509,21	LU1353952267
NEUBERGER BERMAN	EUR	1 030 124,90	-	1 028 738,02	(1 386,88)	LU1590491913
WELL GLBL IMPACT FUND-NEURA	EUR	1 032 934,17	-	1 033 160,12	225,95	IE00BFZMJT78
GAMCO-MERGER ARBITRAGE-I	EUR	728 230,39	-	799 448,66	71 218,27	IE00BYX0WN13
SPDR	EUR	788 951,87	-	797 913,77	8 961,90	LU0687943661
ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	699 173,80	-	686 003,77	(13 170,03)	IE00B41RYL63
MFS INVESTMENT MANAGEMENT ISHARES	EUR	1 854 771,26	-	2 241 291,12	386 519,86	LU0454739615
XTRACKERS II/LUXEMBOURG	EUR	948 656,05	-	1 172 219,27	223 563,22	LU0219424131
EDGEWOOD MANAGEMENT FUNDS	EUR	1 359 703,06	-	1 412 153,15	52 450,09	DE0002635307
RUFFER SICAV LUXEMBURGO	EUR	1 079 237,30	-	1 001 592,10	(77 645,20)	LU0321462870
EXANE ASSET MANAGEMENT SAS	EUR	1 593 802,97	-	2 204 846,84	611 043,87	LU0952587946
DB-X-TRACKERS	EUR	395 627,15	-	473 815,79	78 188,64	LU0638557669
ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	309 284,69	-	321 346,62	12 061,93	LU0284634564
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT ISHARES	EUR	467 600,99	-	493 437,82	25 836,83	LU0779800910
BLUEBAY ASSET MANAGEMENT ISHARES	EUR	410 405,23	-	561 035,98	150 630,75	LU0717821077
LYXOR ASSET MANAGEMENT ISHARES	EUR	420 012,00	-	420 841,68	829,68	LU2386637925
PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA	USD	1 810 714,08	-	1 870 563,60	59 849,52	IE00B4L5YX21
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	679 918,50	-	670 199,61	(9 718,89)	LU0549545142
VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	EUR	750 575,71	-	736 437,63	(14 138,08)	IE00B4L5YC18
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		26 475 149,23	-	28 527 100,85	2 051 951,62	
TOTAL Cartera Exterior		26 475 149,23	-	28 527 100,85	2 051 951,62	

Mutuafofdo Flexibilidad, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SP 500 50	USD	2 457 880,80	2 511 081,80	18/03/2022
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50 F	EUR	924 120,00	948 675,00	18/03/2022
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	EUR	300 000,00	514 110,00	10/03/2022
BUNDES OBLIGATION 0% 09/10/2026 1000	EUR	900 000,00	1 199 160,00	10/03/2022
TOTALES Futuros comprados		4 582 000,80	5 173 026,80	
Compra de opciones "call"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 147 500,00	34 020,00	18/02/2022
FUTURO EURO FX CURR FUT JUN22 UEAM2	USD	0,15	15 171,50	03/06/2022
TOTALES Compra de opciones "call"		1 147 500,15	49 191,50	
Emisión de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 026 000,00	5 562,00	18/02/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 026 000,00	5 562,00	
Otros compromisos de compra				
FRKN EUR S DUR BD-EBEURACC	EUR	-	420 841,68	-
LYXOR EUR GOVERNMENT BD 3-5Y	EUR	-	1 605 072,70	-
LYXOR CORE EURSTX 600 DR	EUR	-	729 094,80	-
ROBECO GLOBAL CONSUMER TREND	EUR	-	561 035,98	-
GAMCO-MERGER ARBITRAGE-A EUR	EUR	-	797 913,77	-
RUFFER SICAV-TOT RET IN-CEC	EUR	-	473 815,79	-
G FUND-ALPHA FIXED OME-IC	EUR	-	575 024,17	-
EXANE FUNDS 1 CERES "A" AC	EUR	-	321 346,62	-
DPAM L-BONDS UNIV UNCO-F	EUR	-	360 739,41	-
MUTUAFONDO FI-L-	EUR	-	2 139 954,24	-
MUTUAFONDO BOLSA EUROPEA FI	EUR	-	2 500 525,07	-
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI-L	EUR	-	1 196 536,17	-
MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIB	EUR	-	1 643 058,90	-
TOTALES Otros compromisos de compra			13 324 959,30	
Futuros vendidos				
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	264 596,93	344 244,72	31/03/2022
BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/	EUR	300 000,00	466 350,00	10/03/2022
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	661 200,00	752 143,80	16/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		1 225 796,93	1 562 738,52	
TOTALES		7 981 297,88	20 115 478,12	



0N9490351

CLASE 8.^a

Mutua fondo Flexibilidad, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1 614 769,89	-	1 615 595,48	825,59	ES0165142011
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	189 857,14	-	202 508,21	12 651,07	ES0131368013
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 170 000,00	-	2 237 994,11	67 994,11	ES0165193014
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1 457 780,93	-	1 499 487,36	41 706,43	ES0165237019
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 432 407,96	-	5 555 585,16	123 177,20	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA S.A. 0,900 2021 04 27	USD	868 520,74	4 686,67	769 419,66	(99 101,08)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		868 520,74	4 686,67	769 419,66	(99 101,08)	
TOTAL Cartera Interior		6 300 928,70	4 686,67	6 325 004,82	24 076,12	



CLASE 8.^a

LUZARDO



ON9490352

Mutuafofondo Flexibilidad, F.I.

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



0N9490353

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	179 058,76	-	184 385,60	5 326,84	LU1900066462
ISHARES	USD	450 841,36	-	426 911,45	(23 929,91)	IE00BYXPSP02
ISHARES	USD	853 167,62	-	928 196,82	75 029,20	IE00B4ND3602
SPDR	USD	480 202,41	-	489 561,40	9 358,99	IE00B6YX5D40
SPDR	EUR	929 458,05	-	935 390,14	5 932,09	IE00B41RYL63
VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	EUR	829 493,59	-	1 008 293,70	178 799,70	LU1650589762
ABERDEEN ASSET MANAGERS LTD	EUR	721 229,54	-	784 081,85	62 852,31	LU0231472209
CYGNUS ASSET MANAGEMENT	EUR	540 657,19	-	524 270,06	(16 387,13)	IE00BWH63500
EXANE ASSET MANAGEMENT SAS	EUR	758 175,66	-	770 916,57	12 740,91	LU0284634564
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	1 001 077,28	-	1 057 177,15	56 099,87	IE00BKDW9L67
RUFFER SICAV LUXEMBURGO	EUR	1 162 411,03	-	1 290 459,34	128 048,31	LU0638557669
THAMES RIVER CAPITAL LLP/UNITE	EUR	340 439,09	-	350 034,59	9 595,50	IE00B7V30396
PIMCO	EUR	860 388,96	-	877 612,49	17 223,53	IE0004931386
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	836 601,94	-	958 717,54	122 115,60	LU0266013712
OSSIAM SICAV ETFS LUXEMBOURG	USD	400 437,21	-	497 245,80	96 808,59	LU1079841513
JUPITER ASSET MANAGEMENT	EUR	365 581,98	-	381 208,83	15 626,85	LU0895805017
PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA	EUR	527 094,14	-	535 798,64	8 704,50	BE0948502365
MFS INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	1 116 053,00	-	1 239 883,99	123 830,99	LU0219424131
PETERCAM ASSET MANAGEMENT SA	EUR	864 520,37	-	872 980,38	8 460,01	LU0174544550
INVESCO MANAGEMENT	EUR	1 711 650,31	-	1 723 015,51	11 365,20	LU1590491913
INVESCO MANAGEMENT	JPY	872 307,42	-	930 617,18	58 309,76	LU0607514808
G FUND SICAV/LUXEMBOURG	EUR	810 408,64	-	814 646,62	4 237,98	LU0571101715
FIDELITY FUNDS SICAV	EUR	1 721 765,88	-	1 721 234,69	(531,19)	LU1457522560
ROBECO LUXEMBOURG SA	EUR	476 578,51	-	654 319,15	177 740,64	LU0717821077
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	887 844,92	-	912 290,27	24 445,35	LU1353952267
EDGEWOOD MANAGEMENT FUNDS	EUR	371 182,13	-	527 607,55	156 425,42	LU0952587946
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		20 068 626,99	-	21 396 856,90	1 328 229,91	
TOTAL Cartera Exterior		20 068 626,99	-	21 396 856,90	1 328 229,91	

Mutua fondo Flexibilidad, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N9490354

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO STOXX 50 10	EUR	141 540,00	142 000,00	19/03/2021
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50 F	EUR	788 320,00	797 000,00	19/03/2021
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 5	USD	2 090 312,97	2 121 834,33	19/03/2021
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	103 468,26	125 296,72	15/03/2021
TOTALES Futuros comprados		3 123 641,23	3 186 131,05	
Compra de opciones "call"				
EURO STOXX 50 10	EUR	1 656 000,00	46 828,00	19/03/2021
EURO STOXX 50 10	EUR	612 000,00	17 306,00	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		2 268 000,00	64 134,00	
Emisión de opciones "put"				
SPDR GOLD SHARES 100	USD	851 661,36	6 914,95	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "put"		851 661,36	6 914,95	
Otros compromisos de compra				
FIDELITY EURO SHORT T "I"	EUR	-	1 721 234,69	-
FONDO ROBECO-ROB GL CON TR E	EUR	-	654 319,15	-
G FUND-ALPHA FIXED OME-IC	EUR	-	814 646,62	-
EXANE FUNDS 1 CERES "A" AC	EUR	-	770 916,57	-
FONDO CYGNUS UT INFRAS & REN	EUR	-	524 270,06	-
ISHARES PHYSICAL GOLD ETC	USD	-	928 196,82	-
PIMCO EURO BOND "I" (EUR)	EUR	-	877 612,49	-
MUTUAFONDO FI-L-	EUR	-	1 499 487,36	-
MUTUAFONDO BOLSA EUROPEA FI	EUR	-	2 237 994,11	-
MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI-L	EUR	-	1 615 595,48	-
MUTUAFONDO RENTA FIJA FLEXIB	EUR	-	202 508,21	-
TOTALES Otros compromisos de compra		-	11 846 781,56	
Futuros vendidos:				
US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202	USD	755 477,21	1 017 191,68	22/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	300 000,00	532 920,00	08/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		1 055 477,21	1 550 111,68	
Emisión de opciones "call"				
SPDR GOLD SHARES 100	USD	992 734,10	14 196,61	19/03/2021
TOTALES Emisión de opciones "call"		992 734,10	14 196,61	
TOTALES		8 291 513,90	16 668 269,85	



CLASE 8.^a



0N9490355

Mutufondo Flexibilidad, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Visión de la Sociedad Gestora sobre la situación de los mercados

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

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

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

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

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

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



0N9490356

CLASE 8.^a

Mutufondo Flexibilidad, 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.



0N9490357

CLASE 8.^a

Mutufondo Flexibilidad, 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 Flexibilidad, 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 Flexibilidad, 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 0N9490294 al 0N9490322 Del 0N9490323 al 0N9490325
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9490326 al 0N9490354 Del 0N9490355 al 0N9490357
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6519029 al 0N6519057 Del 0N6519058 al 0N6519060

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