

Mutuaafondo LP, F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mutuafondo LP, 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 LP, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría Cartera de inversiones financieras	Modo en el que se han tratado en la auditoría
De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el “Patrimonio atribuido a partícipes” del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.	A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)
9 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08504

96,00 EUR

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



OP1330200

CLASE 8.^a**Mutua fondo LP, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2023**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	139 227 873,16	142 125 998,17
Deudores	1 605 023,18	1 314 202,29
Cartera de inversiones financieras	127 741 771,66	124 786 677,04
Cartera interior	27 884 920,99	5 287 157,34
Valores representativos de deuda	27 884 786,63	5 287 469,13
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	134,36	(311,79)
Otros	-	-
Cartera exterior	97 021 823,97	117 726 514,94
Valores representativos de deuda	97 021 968,86	117 726 514,94
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(144,89)	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(378 283,29)	(918 480,45)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	3 213 309,99	2 691 485,21
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 881 078,32	16 025 118,84
TOTAL ACTIVO	139 227 873,16	142 125 998,17



CLASE 8.^a



OP1330201

Mutufondo LP, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	139 000 584,01	141 977 426,64
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	139 000 584,01	141 977 426,64
Capital	-	-
Partícipes	63 686 016,65	91 552 012,06
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 961 160,55	1 961 160,55
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	63 784 639,61	63 784 639,61
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	9 568 767,20	(15 320 385,58)
(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	227 289,15	148 571,53
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	227 289,15	148 571,53
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	139 227 873,16	142 125 998,17
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	106 720 220,27	75 554 827,50
Compromisos por operaciones largas de derivados	90 654 040,00	8 700 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	16 066 180,27	66 854 827,50
Otras cuentas de orden	10 511 959,85	15 320 385,58
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	10 511 959,85	15 320 385,58
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	117 232 180,12	90 875 213,08

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



OP1330202

CLASE 8.^a**Mutufondo LP, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(555 618,88)	(570 102,03)
Comisión de gestión	(475 415,00)	(488 699,86)
Comisión de depositario	(65 832,42)	(71 837,81)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 371,46)	(9 564,36)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(555 618,88)	(570 102,03)
Ingresos financieros	4 706 823,57	4 691 328,31
Gastos financieros	(2 604,26)	(75 654,12)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	9 687 072,60	(16 448 622,14)
Por operaciones de la cartera interior	512 996,41	(92 042,28)
Por operaciones de la cartera exterior	(2 078 382,82)	(11 431 046,18)
Por operaciones con derivados	(1 231 205,37)	(2 621 177,78)
Otros	12 483 664,38	(2 304 355,90)
Diferencias de cambio	26 740,58	112 921,18
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4 245 562,15)	(3 030 256,78)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(36 711,97)	(149 384,49)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(4 013 360,30)	(2 560 618,63)
Resultados por operaciones con derivados	(195 489,88)	(320 253,66)
Otros	-	-
Resultado financiero	10 172 470,34	(14 750 283,55)
Resultado antes de impuestos	9 616 851,46	(15 320 385,58)
Impuesto sobre beneficios	(48 084,26)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	9 568 767,20	(15 320 385,58)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Mutuaufondo LP, F.I.

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



Al 31 de diciembre de 2023		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		9 568 767,20
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		9 568 767,20



OP1330203

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2022	91 552 012,06	1 961 160,55	63 784 639,61	(15 320 385,58)	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	91 552 012,06	1 961 160,55	63 784 639,61	(15 320 385,58)	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9 568 767,20	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(15 320 385,58)	-	-	15 320 385,58	-
Operaciones con participes	30 154 218,20	-	-	-	-
Suscripciones	(42 699 828,03)	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	63 686 016,65	1 961 160,55	63 784 639,61	9 568 767,20	-
					139 000 584,01

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Mutuaafondo LP, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (15 320 385,58)

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 (15 320 385,58)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	74 574 257,15	1 961 160,55	63 784 639,61	1 029 333,33	-	141 349 390,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	74 574 257,15	1 961 160,55	63 784 639,61	1 029 333,33	-	141 349 390,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(15 320 385,58)	-	(15 320 385,58)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 029 333,33	-	-	(1 029 333,33)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	29 158 971,03	-	-	-	-	29 158 971,03
Reembolsos	(13 210 549,45)	-	-	-	-	(13 210 549,45)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	91 552 012,06	1 961 160,55	63 784 639,61	(15 320 385,58)	-	141 977 426,64



CLASE 8.^a



OP1330204



CLASE 8.^a



OP1330205

Mutufondo LP, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo LP, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 8 de agosto de 1996. 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 3 de octubre de 1996 con el número 711, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima a mantener de 10.000 euros. Está dirigida exclusivamente a los clientes de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U., Sinergia Advisors 2006 A. V., Alantra Wealth Management Gestión, S.G.I.I.C., S.A., y Alantra Wealth Management A.V., S.A. Esta inversión mínima a mantener no afecta a los partícipes que lo fueran al 8 de marzo de 2019.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Está dirigida a contrapartes elegibles, gestión discrecional de carteras, de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las Instituciones de Inversión Colectiva pertenecientes al grupo de la Gestora.

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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.^a



OP1330206

Mutufondo LP, F.I.

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

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

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

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

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

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

	Clase A	Clase D	Clase L
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,40%	0,90%	0,35%
Sobre resultados	6,00%	-	6,00%

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% sobre el patrimonio con un importe máximo de 100.000 euros por año y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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.



CLASE 8.^a



OP1330207

Mutufondo LP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 en la Sociedad Gestora.

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

- Riesgo de mercado: el riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - Riesgo de tipo de interés: las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
 - Riesgo de tipo de cambio: como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- Riesgo de crédito: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- Riesgo de liquidez: la inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.



CLASE 8.^a



OP1330208

Mutufondo LP, F.I.

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

(Expresada en euros)

- Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: el uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.
Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.
- Riesgo de sostenibilidad: todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del fondo. El fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



OP1330209

Mutufondo LP, F.I.

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1330210

Mutufondo LP, F.I.

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

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.

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



OP1330211

Mutufondo LP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 C.N.M.V., 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 estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1330212

Mutufondo LP, F.I.

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

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.



CLASE 8.^a



OP1330213

Mutufondo LP, F.I.

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "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".

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

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 C.N.M.V., 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 "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

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

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.



CLASE 8.^a



OP1330214

Mutufondo LP, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (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 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	1 559 188,03	1 310 927,16
Administraciones públicas deudoras	45 835,15	3 275,13
	1 605 023,18	1 314 202,29

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

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

5. Acreedores

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

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	79 733,23	920,83
Otros	147 555,92	147 650,70
	227 289,15	148 571,53

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

	2023	2022
Otras retenciones	31 648,97	920,83
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	48 084,26	-
	79 733,23	920,83

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



CLASE 8.^a



OP1330215

MutuaFondo LP, F.I.

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2023	2022
Cartera interior	27 884 920,99	5 287 157,34
Valores representativos de deuda	27 884 786,63	5 287 469,13
Derivados	134,36	(311,79)
Cartera exterior	97 021 823,97	117 726 514,94
Valores representativos de deuda	97 021 968,86	117 726 514,94
Derivados	(144,89)	-
Intereses de la cartera de inversión	(378 283,29)	(918 480,45)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	3 213 309,99	2 691 485,21
	127 741 771,66	124 786 677,04

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	8 745 337,85	14 372 728,85
Cuentas en divisa	31 674,25	1 448 126,29
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	1 056 209,24	54 887,77
Otras cuentas de tesorería en divisa	47 856,98	149 375,93
	9 881 078,32	16 025 118,84



OP1330216

CLASE 8.^a**Mutua fondo LP, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase D	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	17 342 365,84	602 578,24	121 055 639,93
Número de participaciones emitidas	93 485,61	3 378,16	651 377,44
Valor liquidativo por participación	185,51	178,37	185,85
Número de partícipes	548	83	31

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

	Clase A	Clase D	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	10 114 204,69	471 118,41	131 392 103,54
Número de participaciones emitidas	58 395,97	2 814,75	757 615,51
Valor liquidativo por participación	173,20	167,37	173,43
Número de partícipes	453	67	12

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

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 71,98% y el 67,33% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



OP1330217

Mutua fondo LP, F.I.

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

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

	2023	2022
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	<u>71,98%</u>	<u>67,33%</u>

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	<u>10 511 959,85</u>	<u>15 320 385,58</u>
	<u>10 511 959,85</u>	<u>15 320 385,58</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1330218

Mutufondo LP, F.I.

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

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 145 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 C.N.M.V., 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 2023 y 2022. Adicionalmente, en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2022.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.

13. Hechos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mutuaufondo LP, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1330219

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-05-31	EUR	7 509 620,00	147 221,60	7 531 579,03	21 959,03	ES0000012K38
KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	540 073,27	8 893,05	582 546,73	42 473,46	ES0000012I24
KINGDOM OF SPAIN 0,000 2025-01-31	EUR	2 863 350,00	21 574,80	2 882 065,20	18 715,20	ES0000012F92
KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	1 257 225,00	25 758,90	1 304 643,15	47 418,15	ES0000012E69
KINGDOM OF SPAIN 1,600 2025-04-30	EUR	6 908 901,41	98 674,34	6 952 151,76	43 250,35	ES00000126Z1
TOTALES Deuda pública		19 079 169,68	302 122,69	19 252 985,87	173 816,19	
Renta fija privada cotizada						
KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	1 403 200,00	50 436,13	1 419 133,71	15 933,71	ES0343307023
BANKINTER SA 0,926 2043-06-21	EUR	127 512,96	31,38	150 284,15	22 771,19	ES0313529010
BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	605 684,00	16 777,46	624 230,82	18 546,82	ES0213679006
IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	1 196 232,00	38 630,28	1 238 706,38	42 474,38	ES0344251014
ABANCA CORP BANCARIA 5,875 2029-04-02	EUR	1 680 807,00	25 099,07	1 810 794,24	129 987,24	ES0265936056
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	1 001 231,79	15 307,20	1 038 428,05	37 196,26	ES0265936031
UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	501 856,79	10 328,44	501 349,51	(507,28)	ES0380907057
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	1 776 096,00	82 686,37	1 848 873,90	72 777,90	ES0280907033
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 292 620,54	239 296,33	8 631 800,76	339 180,22	
TOTAL Cartera Interior		27 371 790,22	541 419,02	27 884 786,63	512 996,41	

Mutuaufondo LP, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1330220

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2025-06-02	USD	2 082 074,60	9 061,76	2 125 560,00	43 485,40	US912828ZT04
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	803 583,51	(529,75)	756 945,77	(46 637,74)	XS2226969686
TOTALES Deuda pública		2 885 658,11	8 532,01	2 882 505,77	(3 152,34)	
Renta fija privada cotizada						
TOTAL SA 1,750 2057-04-04	EUR	1 483 932,40	59 788,86	1 488 135,16	4 202,76	XS1974787480
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	235 184,86	1 852,19	178 881,08	(56 303,78)	XS2211183756
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2055-09-06	EUR	400 769,66	2 011,71	437 731,44	36 961,78	FR001400EFO6
ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	757 277,44	(22 795,99)	833 992,02	76 714,58	XS2576550243
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	327 760,76	8 059,34	316 396,18	(11 364,58)	XS2242929532
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	658 750,91	4 654,90	601 866,62	(56 884,29)	XS2242931603
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	367 209,32	6 189,42	319 451,05	(47 758,27)	XS2334857138
ERSTE ASSET MANAGEME 4,000 2030-01-16	EUR	803 802,00	29 799,49	829 965,44	26 163,44	AT0000A32562
ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10-15	EUR	1 596 610,00	41 123,23	1 692 378,64	95 768,64	AT0000A36XD5
HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26	EUR	1 022 273,90	10 409,47	990 948,81	(31 325,09)	XS11109836038
LA BANQUE POSTALE 4,375 2030-01-17	EUR	1 720 569,00	68 521,53	1 760 019,20	39 450,20	FR001400F5F6
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08-24	EUR	1 306 006,54	20 308,80	1 360 874,82	54 868,28	XS2521027446
NATIONWIDE BUILDING 3,250 2029-09-05	EUR	773 126,61	8 785,80	784 593,28	11 466,67	XS2525246901
E.ON AG 0,875 2024-12-08	EUR	30 882,54	341,88	30 158,78	(723,76)	XS2463505581
NEDERLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-07	EUR	374 069,69	727,98	409 209,69	35 140,00	XS2554581830
COOPERATIEVE RABOBAN 4,000 2030-01-10	EUR	1 298 789,00	50 797,47	1 343 704,34	44 915,34	XS2572996606
TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	1 366 503,29	74 964,47	1 339 056,37	(27 446,92)	XS2290960520
MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	1 440 180,16	4 544,38	1 412 825,66	(27 354,50)	US55354GAL41
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	551 697,37	(10 594,39)	546 806,00	(4 891,37)	XS1294343337
PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	686 286,64	169,14	660 220,38	(26 066,26)	XS2308321962
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	700 197,86	5 767,76	708 019,11	7 821,25	US097023CY98
PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09-15	EUR	203 669,69	51,02	235 954,20	32 284,51	XS0293657416
SLM STUDENT LOAN TRU 1,429 2033-12-15	EUR	93 764,31	808,09	107 316,91	13 552,60	XS0172692914
SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07-25	EUR	171 448,55	336,96	173 542,78	2 094,23	XS0187456156
VOLKSWAGEN INT. FINA 4,375 2056-03-28	EUR	1 494 168,77	72 021,00	1 528 631,70	34 462,93	XS2342732646
VOLKSWAGEN INT. FINA 7,875 2075-09-06	EUR	309 143,00	7 147,97	338 684,28	29 541,28	XS2675884733
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	1 356 329,45	4 171,93	1 125 299,89	(231 029,56)	XS2190979489
GROUP AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	698 006,00	10 050,98	713 271,20	15 265,20	FR001400KWR6
NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-29	EUR	621 427,99	5 111,45	610 346,09	(11 081,90)	XS1293505639
ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	1 193 652,02	18 410,10	1 257 103,34	63 451,32	XS2637967139
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1 608 895,63	19 034,04	1 538 281,27	(70 614,36)	XS2154325489
CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	393 932,51	6 304,51	388 803,29	(5 129,22)	XS2465792294
LLOYDS BK CORP MKTS 4,125 2027-05-30	EUR	762 804,38	18 320,22	780 800,05	17 995,67	XS2628821873
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	1 489 918,68	15 304,23	1 306 590,33	(183 328,35)	XS2391790610
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	732 766,74	7 906,28	704 209,21	(28 557,53)	US05526DBN49
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1 603 056,35	28 410,36	1 543 053,99	(60 002,36)	XS2114413565

Mutuaufondo LP, F.I.

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



CLASE 8.^a
INDEMNIZ



OP1330221

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-04-15	USD	166 749,26	1 035,59	156 527,33	(10 221,93)	US842434CW01
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	1 356 782,46	5 844,52	1 206 957,63	(149 824,83)	XS2392996109
TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-14	EUR	600 572,00	11 606,74	656 013,38	55 441,38	FR001400KKX9
CPI PROPERTY GROUP 1,500 2030-10-27	EUR	694 560,40	30 437,34	641 557,73	(53 002,67)	XS2290544068
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	504 237,71	93,33	507 981,36	3 743,65	XS2014371137
WALT DISNEY COMPANY/ 3,562 2028-0	USD	863 659,79	(25 056,56)	832 069,57	(31 590,22)	US254687DM53
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	1 016 109,22	37 648,84	1 048 097,19	31 987,97	FR0014003S56
ABN AMRO BANK NV 4,375 2028-10-20	EUR	1 195 033,33	10 486,38	1 245 728,93	50 695,60	XS2613658710
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	717 463,36	3 829,96	584 214,12	(133 249,24)	XS2360853332
CARRIER GLOBAL CORP 4,500 2032-08-29	EUR	406 634,00	1 536,84	428 630,11	21 996,11	XS2723577149
BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	380 250,51	(201,23)	336 120,91	(44 129,60)	USG06940AE30
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	719 911,07	1 573,71	700 421,16	(19 489,91)	XS2080767010
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	1 629 289,63	7 774,50	1 593 594,34	(35 695,29)	XS2065555562
BANK OF IRELAND PLC 6,750 2027-12-01	EUR	179 452,09	9 370,28	190 988,90	11 536,81	XS2561182622
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1 111 716,31	13 680,18	1 046 557,10	(65 159,21)	XS2451803063
BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	796 770,00	779,15	828 435,89	31 665,89	XS2684846806
BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01-13	EUR	1 213 274,00	50 711,03	1 243 922,94	30 648,94	FR001400DCZ6
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	643 154,62	8 232,87	596 119,28	(47 035,34)	US09660V2A05
UBS GROUP AG 0,000 2025-05-12	USD	835 674,97	6 823,80	808 573,76	(27 100,91)	USH42097DA27
CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1 177 879,79	11 167,94	1 147 284,62	(30 595,17)	US172967NL16
COOPERATIVE RABOBAN 2,187 2029-06-29	EUR	811 189,45	257,27	750 565,62	(60 623,83)	XS2202900424
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1 154 802,82	3 760,61	1 120 151,20	(34 651,62)	USU0044VAF32
ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03-12	EUR	609 092,00	9 585,01	644 535,10	35 443,10	XS2678749990
PROSUS NV 0,000 2050-08-03	USD	585 354,87	9 739,47	397 539,25	(187 815,62)	USN7163RAD54
ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	997 273,32	25 399,56	1 003 433,55	6 160,23	XS2345996743
AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	1 057 098,27	9 659,63	987 096,52	(70 001,75)	XS1346228577
AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	670 479,96	2 273,74	577 878,49	(92 601,47)	XS2351301499
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1 782 938,53	11 044,94	1 616 964,85	(165 973,68)	XS2308313860
VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	253 453,47	522,48	227 253,02	(26 200,45)	XS2407027031
MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-18	EUR	928 032,87	4 266,06	804 414,82	(123 618,05)	XS2407028435
CREDIT AGRICOLE SA 4,250 2028-07-11	EUR	1 302 707,99	25 789,98	1 343 194,41	40 486,42	FR001400F1U4
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	904 998,51	16 634,67	846 659,10	(58 339,41)	USF2R125CE38
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	9 089,22	94,75	8 257,90	(831,32)	XS2444286145
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	539 942,32	12 829,24	525 257,60	(14 684,72)	XS2468979302
PEPPER IBERIA UNSECU 2032-11-10	EUR	526 428,73	1 901,13	527 551,33	1 122,60	XS2470180345
VONOVIA SE 5,000 2030-08-23	EUR	405 860,13	2 012,39	423 879,18	18 019,05	DE000A30VQB2
ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12-08	EUR	1 078 856,59	19 782,61	1 040 296,08	(38 560,51)	XS1428773763
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	GBP	979 053,28	5 897,62	659 834,25	(319 219,03)	XS2327414731
GOLDMAN SACHS AM 1,672 2028-03-15	USD	784 693,56	2 276,11	742 755,95	(41 937,61)	US38141GZS64
STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09-09	EUR	803 490,47	5 652,17	775 153,34	(28 337,13)	XS2183818637
SOCIETE GENERALE AM 4,250 2029-12-06	EUR	1 581 656,61	4 943,25	1 626 991,35	45 334,74	FR001400EHG3

Mutuaufondo LP, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1330222

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03-02	EUR	999 921,36	38 034,00	1 036 754,73	36 833,37	XS2595028536
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06-15	EUR	1 087 027,25	19 039,88	1 157 264,05	70 236,80	XS2636592102
NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	644 579,68	6 290,30	631 302,13	(13 277,55)	USG6382GYX44
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1 157 693,14	14 993,26	1 181 443,67	23 750,53	XS2528858033
NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	1 484 638,30	71 868,98	1 566 806,16	82 167,86	XS2592628791
TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-13	EUR	410 250,00	8 854,47	424 834,38	14 584,38	XS2644414125
DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-23	EUR	689 316,52	8 336,09	634 237,17	(55 079,35)	DE000A3M0QV5
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	721 275,40	10 964,53	768 959,27	47 683,87	XS2495084621
CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	996 711,07	11 914,24	1 027 091,01	30 379,94	XS2530034649
PEPPER IBERIA UNSECU 4,065 2032-11-10	EUR	662 293,37	(758,97)	500 568,10	(161 725,27)	XS2470180774
KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1 202 090,00	30 683,50	1 277 333,38	75 243,38	BE0002961424
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	884 195,95	16 570,80	828 482,66	(55 713,29)	XS2193662728
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	965 686,90	19 588,44	961 538,61	(4 148,29)	XS2193663619
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	571 742,90	9 389,94	548 788,54	(22 954,36)	XS2461786829
TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	753 133,91	(17 311,07)	743 263,16	(9 870,75)	XS2207430120
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	1 020 555,29	2 967,32	1 002 045,62	(18 509,67)	XS2477935345
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	759 059,37	20 748,03	844 914,76	85 855,39	XS2387675395
NN GROUP NV 4,500 2026-01-15	EUR	1 037 648,19	9 812,91	1 007 998,73	(29 649,46)	XS1028950290
NN GROUP NV 5,250 2043-03-01	EUR	1 987 135,67	87 903,13	2 045 283,76	58 148,09	XS2526486159
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11	EUR	910 818,36	3 346,54	976 090,26	65 271,90	XS2186001314
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	216 328,40	5 304,45	224 206,88	7 878,48	XS2320533131
BERKSHIRE HATHAWAY I 1,500 2029-12-18	EUR	988 594,79	10 630,23	900 045,29	(88 549,50)	XS2456839013
TULPENHUIS 0,000 2058-01-18	EUR	386 638,81	4 664,73	392 759,65	6 120,84	XS2244941733
UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	689 636,81	28 346,60	689 613,39	(23,42)	XS1953271225
KBC GROUP NV 4,375 2029-04-19	EUR	698 650,00	21 545,97	727 419,47	28 769,47	BE0002935162
LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	349 442,90	627,95	330 804,29	(18 638,61)	US970648AL56
SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06-02	USD	361 693,60	909,11	352 984,97	(8 708,63)	US80282KBB17
DONG ENERGY A/S 5,250 2028-09-08	USD	173 949,20	539,92	171 346,31	(2 602,89)	XS2563353361
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	176 767,73	974,11	170 328,96	(6 438,77)	USU81522AD31
SEVEN & I HOLDINGS C 0,900 2030-1	USD	352 633,86	2 668,55	315 460,41	(37 173,45)	USU81522AE14
EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07-09	EUR	398 710,00	7 934,75	413 176,97	14 466,97	XS2062490649
DAA PLC 1,554 2028-03-07	EUR	385 409,90	6,30	346 269,97	(39 139,93)	XS1419674525
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	686 681,04	(1 396,41)	578 797,81	(107 883,23)	XS2244415175
SWISS LIFE HOLDING A 3,250 2029-05-31	EUR	1 562 971,41	16 660,26	1 596 569,40	33 597,99	CHI210198136
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	492 460,00	2 476,16	444 042,00	(48 418,00)	XS2346125573
POLSKI KONCERN NAFTO 4,750 2030-04-13	EUR	288 950,90	6 471,52	302 080,48	13 129,58	XS2647371843
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	369 356,77	4 954,96	392 871,06	23 514,29	XS2536431617
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	1 078 178,55	21 845,87	881 767,53	(196 411,02)	XS2304675791
KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	802 989,39	3 566,51	819 803,00	16 813,61	BE0002900810
TOTALES Renta fija privada cotizada		94 016 347,90	1 452 482,34	92 061 929,75	(1 954 418,15)	

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



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	766 457,99	231,01	638 376,23	(128 081,76)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,800 2025-07-04	EUR	1 431 887,68	22 362,32	1 439 157,11	7 269,43	EU000A3K4DJ5
TOTALES Emissiones avaladas		2 198 345,67	22 593,33	2 077 533,34	(120 812,33)	
TOTAL Cartera Exterior		99 100 351,68	1 483 607,68	97 021 968,86	(2 078 382,82)	



OP1330223

Mutuaufondo LP, F.I.

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



Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	2 983 203,61	(2 403 309,99)	3 213 309,99	230 106,38	PTBEQKOM0019
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 983 203,61	(2 403 309,99)	3 213 309,99	230 106,38	

OP1330224

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



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	EUR	300 000,00	425 160,00	11/03/2024
US TREASURY N/B 4,875% 31/10/20	USD	13 145 760,00	14 726 197,38	28/03/2024
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2	USD	12 415 440,00	12 684 261,33	03/04/2024
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/	EUR	12 300 000,00	16 878 060,00	11/03/2024
BUNDES OBLIGATION 2,4% 19/10/2028 10	EUR	14 500 000,00	17 295 600,00	11/03/2024
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/20	USD	17 892 840,00	19 312 974,26	03/04/2024
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/	EUR	20 100 000,00	21 415 545,00	11/03/2024
TOTALES Futuros comprados		90 654 040,00	102 737 797,97	
Futuros vendidos				
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/	EUR	1 400 000,00	1 668 100,00	11/03/2024
EURO/GBP 125000	GBP	1 895 367,50	1 628 036,58	20/03/2024
EURO/USD 125000	USD	12 770 812,77	13 794 841,03	20/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		16 066 180,27	17 090 977,61	
TOTALES		106 720 220,27	119 828 775,58	

Mutua fondo LP, F.I.

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



CLASE 8.^a
INVERSIÓN

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER SA 0,926 2043-06-21	EUR	173 261,44	32,78	194 939,85	21 678,41	ES0313529010
KUTXABANK SA 0,500 2024-09-25	EUR	1 700 879,97	2 137,49	1 604 842,70	(96 037,27)	ES0343307015
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	1 001 680,00	15 172,64	989 815,44	(11 864,56)	ES0265936031
UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	503 690,00	10 687,97	497 871,14	(5 818,86)	ES0380907057
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 379 511,41	28 030,88	3 287 469,13	(92 042,28)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO CACEISBANK 0,500 2023-01-02	EUR	2 000 000,00	55,50	2 000 000,00	-	ES000000122E5
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 000 000,00	55,50	2 000 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		5 379 511,41	28 086,38	5 287 469,13	(92 042,28)	



OP1330226

Mutuaufondo LP, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP1330227

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02-15	USD	7 717 756,20	101 671,29	7 092 241,00	(625 515,20)	US91282CDY49
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	805 376,31	(530,95)	730 474,97	(74 901,34)	XS2226969686
BUNDESSCHATZANWEISUN 100,000 2030-02-	EUR	3 733 509,55	(14 900,64)	3 034 076,96	(699 432,59)	DE0001102499
REPÚBLICA DE ALEMANI 0,000 2024-03-15	EUR	4 982 350,00	6 456,40	4 845 594,05	(136 755,95)	DE0001104875
REPÚBLICA DE ALEMANI 0,000 2031-08-15	EUR	517 662,87	(764,65)	404 454,67	(113 208,20)	DE0001030732
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	1 910 739,64	(1 556,97)	1 737 080,94	(173 658,70)	EU000A284451
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	1 869 560,61	(606,62)	1 461 737,07	(407 823,54)	EU000A283859
TOTALES Deuda pública		21 536 955,18	89 767,86	19 305 659,66	(2 231 295,52)	
Renta fija privada cotizada						
CAIXABANK SA 3,750 2029-09-07	EUR	996 260,00	11 915,22	977 902,59	(18 357,41)	XS2530034649
OMV AG 6,250 2025-12-09	EUR	749 879,92	1 675,71	724 895,14	(24 984,78)	XS1294343337
ELECTRICITE DE FRANC 7,500 2171-12-06	EUR	400 860,00	2 011,95	399 377,04	(1 482,96)	FR001400EFQ6
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	984 386,49	36 825,19	920 643,30	(63 743,19)	FR0014003S56
E.ON AG 0,875 2024-12-08	EUR	329 745,86	2 552,79	314 414,26	(15 331,60)	XS2463505581
COOPERATIEVE RABOBAN 2,187 2029-06-29	EUR	814 129,15	258,53	713 525,93	(100 603,22)	XS2202900424
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	328 051,10	8 067,67	299 546,34	(28 504,76)	XS2242929532
CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1 177 857,01	11 522,34	1 157 159,37	(20 697,64)	US172967NL16
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	659 231,22	4 755,97	545 265,39	(113 965,83)	XS2242931603
UBS GROUP AG 0,000 2025-05-12	USD	836 031,67	12 014,49	825 871,68	(10 159,99)	USH42097DA27
BNP PARIBAS SECURITI 1,125 2023-11-22	EUR	2 229 534,17	(596,69)	2 171 783,02	(57 751,15)	XS1823532640
BNP PARIBAS SECURITI 2,375 2025-02-17	EUR	924 476,00	24 606,40	921 158,29	(3 317,71)	XS1190632999
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	EUR	646 180,25	8 532,98	580 757,38	(65 422,87)	US09660V2A05
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1 118 775,54	13 635,62	969 788,04	(148 987,50)	XS2451803063
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	1 193 009,67	19 625,93	1 078 861,30	(114 148,37)	XS2077670003
COCA-COLA COMPANY 1,875 2026-09-22	EUR	950 840,00	7 386,30	948 082,06	(2 757,94)	XS1112678989
NEDERLANDSE GASUNIE 5,125 2025-09-29	EUR	631 650,13	5 199,41	601 219,77	(30 430,36)	XS1293505639
DAA PLC 1,554 2028-03-07	EUR	390 705,48	6,64	325 317,26	(65 388,22)	XS1419674525
TOTAL SA 1,625 2027-10-25	EUR	1 344 117,00	43 912,34	1 242 698,50	(101 418,50)	XS2290960520
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	547 926,76	7 373,35	488 164,72	(59 762,04)	XS2049422343
SANTANDER UK GROUP P 0,130 2023-03-27	EUR	432 047,74	(19,56)	429 394,10	(2 653,64)	XS1799039976
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	780 572,55	28 399,80	601 981,71	(178 590,84)	XS1824424706
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	1 218 472,25	8 523,93	1 279 938,53	61 466,28	US29265WAA62
NEDERLANDSE GASUNIE 7,000 2033-09-07	EUR	371 800,58	2 611,83	360 605,15	(11 195,43)	XS2554581830
ALTRIA GROUP INC 1,000 2023-02-15	EUR	1 399 019,02	14 843,08	1 394 476,89	(4 542,13)	XS1843444081
NATIONWIDE BUILDING 3,250 2029-09-05	EUR	771 257,48	8 764,52	738 381,02	(32 876,46)	XS2525246901
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2030-08-24	EUR	1 296 730,00	16 008,70	1 280 531,49	(16 198,51)	XS2521027446
KONINKLIJKE KPN NV 5,750 2029-09-17	GBP	383 343,80	2 961,71	320 455,05	(62 888,75)	XS0451790280
IBM CORPORATION INC 1,500 2029-05-23	EUR	1 165 500,00	21 175,88	1 125 117,82	(40 382,18)	XS1617845679
HANNOVER RUECK SE 3,375 2025-09-26	EUR	1 035 548,72	10 489,84	966 736,19	(68 812,53)	XS1109836038
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	367 736,25	6 200,40	287 533,46	(80 202,79)	XS2334857138

Mutuaufondo LP, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OP1330228

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	787 561,82	15 793,09	748 453,93	(39 107,89)	XS2171872570
ROPER INDUSTRIES 0,000 2030-06-30	USD	111 365,20	6,36	94 526,66	(16 838,54)	US776743AJ55
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	1 488 730,42	15 308,54	1 109 888,07	(378 842,35)	XS2391790610
CELLNEX TELECOM SA 2,250 2026-01-12	EUR	394 182,00	6 309,83	368 971,76	(25 210,24)	XS2465792294
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2032-11-15	EUR	396 679,84	6 805,90	294 031,80	(102 648,04)	XS2300293003
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1 608 895,63	29 240,62	1 443 401,61	(165 494,02)	XS2154325489
ORIGIN ENERGY FINANC 3,000 2023-04-05	EUR	716 525,59	3 307,86	716 553,92	28,33	XS0910943983
BANK OF IRELAND PLC 6,750 2033-03-01	EUR	179 668,56	929,12	174 972,82	(4 695,74)	XS2561182622
ANGLO AMERICAN CAPIT 4,750 2032-09-21	EUR	369 047,71	4 959,80	365 520,20	(3 527,51)	XS2536431617
VATTENFAL AB 3,250 2024-04-18	EUR	848 953,50	5 748,11	845 015,27	(3 938,23)	XS2545247863
BOUYGUES, S.A. 2,250 2029-03-29	EUR	899 033,00	12 337,24	810 438,21	(88 594,79)	FR001400AJX2
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	493 810,15	2 494,04	394 278,56	(99 531,59)	XS2346125573
SWISS LIFE HOLDING A 3,250 2029-05-31	EUR	1 564 655,31	16 680,64	1 486 403,97	(78 251,34)	CH1210198136
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	721 275,40	9 286,19	725 935,41	4 660,01	XS2495084621
LINDE PLC 2,325 2027-05-15	USD	350 590,15	650,07	333 329,84	(17 260,31)	US970648AL56
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	686 681,04	1 207,86	505 543,75	(181 137,29)	XS2244415175
GROUPE AUCHAN 4,875 2028-12-08	EUR	784 562,00	2 660,93	748 911,45	(35 650,55)	FR001400EHH1
CPI PROPERTY GROUP 1,625 2027-03-23	EUR	471 809,27	5 755,84	341 870,60	(129 938,67)	XS2069407786
PRICELINE GROUP INC 0,000 2025-02-08	EUR	686 763,20	170,38	635 023,90	(51 739,30)	XS2308321962
AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	719 911,07	1 512,30	657 200,51	(62 710,56)	XS2080767010
BAE SYSTEMS PLC 1,700 2030-01-15	USD	380 250,51	2 121,29	328 822,38	(51 428,13)	USG06940AE30
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1 153 444,36	2 447,93	1 037 837,54	(115 606,82)	USU0044VAF32
WALT DISNEY COMPANY/ 3,562 2028-0	USD	863 659,79	5 099,08	827 227,56	(36 432,23)	US254687DM53
BERKSHIRE HATHAWAY I 1,300 2023-12-15	EUR	296 554,85	(354,63)	288 117,71	(8 437,14)	XS1380334141
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	1 387 713,60	15 277,86	1 277 770,34	(109 943,26)	US05526DBN49
CPI PROPERTY GROUP 2,750 2026-02-12	EUR	301 598,88	5 402,80	241 727,20	(59 871,68)	XS2171875839
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1 603 056,35	29 950,40	1 440 958,31	(162 098,04)	XS2114413565
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	1 392 896,01	5 839,81	1 250 926,00	(141 970,01)	FR0013452893
FACT SA 1,000 2025-11-20	EUR	16 813,99	19,16	18 638,15	1 824,16	XS1895557921
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	1 356 782,46	5 326,76	1 124 637,06	(232 145,40)	XS2392996109
SOUTHERN CALIFORNIA 1,475 2027-04-15	USD	165 012,62	2 861,73	155 658,07	(9 354,55)	US842434CW01
ANIMA HOLDING SPA 1,500 2028-04-22	EUR	487 583,91	5 402,59	403 986,70	(83 597,21)	XS2331921390
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-14	EUR	1 631 617,87	77 853,30	1 440 958,01	(190 958,86)	XS206555562
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	528 181,92	34,41	518 925,85	(9 256,07)	XS2014371137
UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	690 825,02	27 791,58	681 769,50	(9 055,52)	XS1953271225
MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	1 426 370,85	4 645,05	1 338 629,47	(87 741,38)	US55354GAL41
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1 782 938,53	9 318,12	1 472 311,96	(310 626,57)	XS2308313860
AXA SA 0,750 2028-03-14	EUR	671 360,40	2 276,90	494 394,19	(176 966,21)	XS2351301499
AXA SA 3,375 2027-07-06	EUR	1 070 720,17	9 790,23	931 411,14	(139 309,03)	XS1346228577
KOREA NATIONAL OIL C 1,187 2031-04-07	USD	4 517 669,16	28 529,16	4 090 383,09	(427 286,07)	US50066RAQ92
MVM ENERGETIKA ZRT 0,875 2027-11-18	EUR	928 032,87	1 347,48	673 250,95	(254 781,92)	XS2407028435

Mutuaufondo LP, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OP1330229

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COVIVIO HOTELS SACA 0,000 2029-07-27	EUR	303 329,23	1 093,45	228 694,18	(74 635,05)	FR0014004QI5
ASTM SPA 1,000 2026-08-25	EUR	100 062,87	78,84	85 632,53	(14 430,34)	XS2412267358
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	42 190,00	115,48	42 549,82	359,82	PTTGCSON0007
VONOVIA SE 0,250 2028-09-01	EUR	298 051,35	358,36	229 227,32	(68 824,03)	DE000A3MP4U9
VONOVIA SE 5,000 2030-08-23	EUR	406 586,00	2 019,21	392 221,78	(14 364,22)	DE000A30VQB2
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	GBP	983 292,10	3 314,98	668 537,41	(314 754,69)	XS2327414731
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	1 072 883,48	21 688,43	737 956,04	(334 927,44)	XS2304675791
BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	1 521 473,39	70 500,84	1 452 204,23	(69 269,16)	XS1951220596
ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	968 157,84	24 658,32	885 922,56	(82 235,28)	XS2345996743
GOLDMAN SACHS AM 0,000 2027-03-15	USD	738 535,32	1 832,43	750 434,85	11 899,53	US38141GZS64
NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	643 905,84	6 603,68	636 376,26	(7 529,58)	USG6382GYX44
SUEZ SACA 5,000 2032-11-03	EUR	1 011 120,00	8 266,86	1 021 485,33	10 365,33	FR0014000Q92
JAB HOLDINGS BV 1,000 2027-12-20	EUR	1 239 974,71	1 496,24	1 202 838,03	(37 136,68)	DE000A2SBDE0
BANCO BILBAO VIZCAYA 0,644 2023-03-09	EUR	1 397 364,78	2 013,65	1 401 411,33	4 046,55	XS1788584321
DEUTSCHE BOERSE AG 0,000 2028-06-23	EUR	682 743,66	12 892,92	607 398,46	(75 345,20)	DE000A3MQQV5
VIA OUTLETS BV 1,750 2028-08-15	EUR	253 816,18	523,83	192 458,49	(61 357,69)	XS2407027031
STANDARD LIFE INVEST 0,000 2025-09-09	EUR	805 198,31	5 666,57	739 620,01	(65 578,30)	XS2183818637
DONG ENERGY A/S 5,250 2022-12-08	EUR	174 488,81	543,68	174 333,24	(155,57)	XS2563353361
ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12-08	EUR	1 093 181,79	20 059,51	1 005 366,65	(87 815,14)	XS1428773763
PEPPER IBERIA UNSECU 0,000 2032-11-10	EUR	498 356,34	1 293,21	500 343,53	1 987,19	XS2470180774
PEPPER IBERIA UNSECU 0,000 2032-11-10	EUR	529 011,90	982,27	523 852,76	(5 159,14)	XS2470180345
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	539 023,44	12 805,54	488 741,52	(50 281,92)	XS2468979302
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	309 485,69	6 328,59	260 966,23	(48 519,46)	XS2444286145
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	906 569,27	16 783,82	816 182,09	(90 387,18)	USF2R125CE38
SOCIETE GENERALE AM 4,250 2030-12-06	EUR	1 579 197,00	4 487,22	1 534 352,01	(44 844,99)	FR001400EHG3
VOLKSWAGEN INT. FINA 4,375 2171-03-28	EUR	1 485 054,00	60 972,42	1 390 184,61	(94 869,39)	XS2342732646
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	718 540,22	3 836,56	546 811,63	(171 728,59)	XS2360853332
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	235 408,07	1 855,29	165 961,15	(69 446,92)	XS2211183756
PROSUS NV 0,000 2050-08-03	USD	586 055,33	10 072,93	400 336,41	(185 718,92)	USN7163RAD54
HEATHROW FUNDING LTD 7,125 2024-02-14	GBP	1 490 914,79	(38 054,16)	1 461 176,59	(29 738,20)	XS0746068732
INTESA SANPAOLO SPA 6,625 2023-09-13	EUR	361 064,14	3 591,27	359 815,74	(1 248,40)	XS0971213201
SEVEN & I HOLDINGS C 0,900 2030-1	USD	352 771,99	2 771,38	306 140,27	(46 631,72)	USU81522AE14
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	1 356 329,45	8 861,83	936 055,69	(420 273,76)	XS2190979489
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	571 742,90	9 736,84	515 369,10	(56 373,80)	XS2461786829
SLM STUDENT LOAN TRU 0,882 2039-07-25	EUR	213 241,09	108,25	213 563,79	322,70	XS0187456156
SLM STUDENT LOAN TRU 1,429 2033-12-15	EUR	137 985,47	(6 899,35)	132 076,19	(5 909,28)	XS0172692914
VOLKSWAGEN LEASING G 0,000 2023-07-12	EUR	778 742,42	(584,64)	766 595,66	(12 146,76)	XS2282093769
PELICAN MORTGAGES PL 0,903 2054-09-15	EUR	247 058,69	50,77	285 096,32	38 037,63	XS0293657416
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	701 087,58	5 958,91	699 396,88	(1 690,70)	US097023CY98
BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01	USD	620 049,09	5 128,19	598 853,40	(21 195,69)	US097023CV59
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03	EUR	318 348,10	10 153,63	312 594,66	(5 753,44)	XS1888179477

Mutuaufondo LP, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OP1330230

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	892 697,32	13 566,75	828 451,06	(64 246,26)	FR0013510823
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1 157 415,81	15 006,57	1 129 351,42	(28 064,39)	XS2528858033
SANTANDER HOLDINGS U 0,000 2025-06-02	USD	362 796,27	940,38	355 928,07	(6 868,20)	US80282KBB17
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	1 357 744,28	29 766,18	1 214 685,00	(143 059,28)	XS1528093799
KBC GROUP NV 4,375 2026-11-23	EUR	803 938,00	3 570,20	802 873,53	(1 064,47)	BE0002900810
TULPENHUIS 0,000 2058-01-18	EUR	390 131,11	925,41	389 666,33	(464,78)	XS2244941733
BERKSHIRE HATHAWAY I 1,500 2029-12-18	EUR	989 970,80	10 651,21	837 726,04	(152 244,76)	XS2456839013
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	884 363,46	16 582,72	760 296,40	(124 067,06)	XS2193662728
ABERTIS INFRAESTRUTU 0,000 2029-09-18	EUR	200 823,85	888,78	163 904,15	(36 919,70)	XS2231183646
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	971 288,12	19 356,93	884 685,62	(86 602,50)	XS2193663619
NN GROUP NV 5,250 2043-03-01	EUR	1 987 650,00	35 172,80	1 859 158,41	(128 491,59)	XS2526486159
NN GROUP NV 4,500 2026-01-15	EUR	1 060 844,99	10 040,01	986 228,89	(74 616,10)	XS1028950290
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	710 498,64	19 421,66	770 136,29	59 637,65	XS2387675395
TENNET HOLDING BV 1,625 2026-11-17	EUR	1 020 555,29	2 138,60	951 864,27	(68 691,02)	XS2477935345
TENNET HOLDING BV 0,000 2025-07-22	EUR	753 133,91	(15 668,22)	705 267,26	(47 866,65)	XS2207430120
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	176 810,69	1 004,95	167 153,30	(9 657,39)	USU81522AD31
MERLIN PROPERTIES SO 0,000 2027-04-13	EUR	1 088 182,76	11 500,90	984 540,06	(103 642,70)	XS2201946634
TOTALES Renta fija privada cotizada		106 490 698,72	1 202 221,88	97 290 948,06	(9 199 750,66)	
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	765 995,99	231,01	592 414,93	(173 581,06)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	802 662,37	2 697,63	537 492,29	(265 170,08)	EU000A3K4C42
TOTALES Emissiones avaladas		1 568 658,36	2 928,64	1 129 907,22	(438 751,14)	
TOTAL Cartera Exterior		129 596 312,26	1 294 918,38	117 726 514,94	(11 869 797,32)	

Mutuaufondo LP, F.I.

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



Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	2 983 203,61	(2 241 485,21)	2 691 485,21	(291 718,40)	PTBEQKOM0019
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 983 203,61	(2 241 485,21)	2 691 485,21	(291 718,40)	



OP1330231

MutuaFondo LP, F.I.

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



CLASE 8.^a
Inversión



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	EUR	1 200 000,00	1 622 880,00	10/03/2023
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	EUR	7 500 000,00	9 969 750,00	10/03/2023
TOTALES Futuros comprados		8 700 000,00	11 592 630,00	
Futuros vendidos				
EURO/GBP 125000	GBP	3 934 845,00	3 391 884,15	15/03/2023
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1	USD	9 139 000,00	9 965 626,02	31/03/2023
BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027 10	EUR	2 100 000,00	2 430 750,00	10/03/2023
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/202	USD	3 270 800,00	3 256 728,67	05/04/2023
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/20	USD	3 174 600,00	3 327 117,65	05/04/2023
EURO/USD 125000	USD	26 335 582,50	27 877 020,09	15/03/2023
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/	EUR	18 900 000,00	19 924 380,00	10/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		66 854 827,50	70 173 506,58	
TOTALES		75 554 827,50	81 766 136,58	



CLASE 8.^a



OP1330233

Mutufondo LP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Entorno económico

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

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

Perspectivas macro para 2024

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

Posicionamiento de cara a 2024

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



CLASE 8.^a



OP1330234

Mutufondo LP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OP1330235

Mutua fondo LP, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Alternativos:

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

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

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

Las inversiones subyacentes del Fondo no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



008488834

Mutufondo LP, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 19 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 de Mutufondo LP, 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:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1330200 Al 0P1330232 Del 0P1330233 Al 0P1330235
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1330236 Al 0P1330268 Del 0P1330269 Al 0P1330271
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1330272 Al 0P1330304 Del 0P1330305 Al 0P1330307

FIRMANTES:

D. Luis Ussia Bertrán
Presidente y Consejero Delegado

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Secretario Consejero