

Mutufafonfo Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2024
Informe de Gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio 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 el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2024 se muestra en el balance adjunto. Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento del control interno, de los procedimientos y de los criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera de este. Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre dicha cartera, 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 2024, 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 2024, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Análisis de la fusión por absorción De acuerdo con la nota 1 de la memoria adjunta, con fecha 28 de febrero de 2024 el Consejo de Administración de la Sociedad gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Mutufondo High Yield, F.I. y Mutufondo Bonos Convertibles, F.I. por Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I., siendo la fecha efectiva de fusión el 16 de abril de 2024. Como consecuencia de esta fusión Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Mutufondo High Yield, F.I. y Mutufondo Bonos Convertibles, F.I. quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de estos fondos. Por tanto, quedaron disueltos y extinguidos sin liquidación dichos fondos. Identificamos esta área como uno de los aspectos más relevantes a considerar en la auditoría del Fondo, por su repercusión en el Patrimonio neto del mismo.	Para analizar la correcta incorporación del Patrimonio neto del fondo absorbido en los estados financieros del fondo absorbente, hemos realizado una serie de procedimientos de auditoría, entre los que destacamos los siguientes: • Obtención de los acuerdos de fusión adoptados por la Sociedad gestora y la Entidad depositaria sobre los fondos involucrados, así como obtención de las correspondientes autorizaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores para realizar dicha fusión. • Re-ejecución del cálculo de la ecuación de canje de las participaciones, proporcionado por la Sociedad gestora del Fondo. • Comprobación de la correcta incorporación de los estados financieros del fondo absorbido en los estados financieros del fondo absorbente mediante la re-ejecución de este proceso, a la fecha de fusión. Como consecuencia de los procedimientos llevados a cabo, no hemos detectado aspectos significativos a mencionar.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 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 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/10342

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



OP4478676

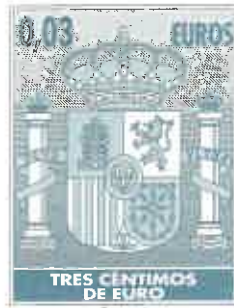
Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	0,00	0,00
Inmovilizado intangible	0,00	0,00
Inmovilizado material	0,00	0,00
Bienes inmuebles de uso propio	0,00	0,00
Mobiliario y enseres	0,00	0,00
Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
Activo corriente	284.514.045,15	201.502.272,66
Deudores	1.731.651,41	1.375.973,13
Cartera de inversiones financieras	263.298.395,27	186.881.900,91
Cartera interior	47.002.983,20	39.319.378,70
Valores representativos de deuda	45.027.657,24	35.509.797,51
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	1.975.325,96	3.809.496,37
Derivados	0,00	84,82
Otros	0,00	0,00
Cartera exterior	212.390.363,58	143.941.228,79
Valores representativos de deuda	212.326.931,18	143.941.228,71
Instrumentos de patrimonio	0,00	0,00
Instituciones de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Depósitos en Entidades de Crédito	0,00	0,00
Derivados	63.432,40	0,08
Otros	0,00	0,00
Intereses de la cartera de inversión	3.905.048,49	3.621.293,42
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,00	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
Tesorería	19.483.998,47	13.244.398,62
TOTAL ACTIVO	284.514.045,15	201.502.272,66

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4478677

CLASE 8.^a

Mutuafondo Renta Fija Flexible, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	283.104.621,81	200.922.142,37
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	283.104.621,81	200.922.142,37
Capital	0,00	0,00
Partícipes	111.840.211,02	185.888.799,40
Prima de emisión	0,00	0,00
Reservas	37.823,74	0,00
(Acciones propias)	0,00	0,00
Resultados de ejercicios anteriores	152.933.963,81	0,00
Otras aportaciones de socios	0,00	0,00
Resultado del ejercicio	18.292.623,24	15.033.342,97
(Dividendo a cuenta)	0,00	0,00
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	0,00	0,00
Otro patrimonio atribuido	0,00	0,00
Pasivo no corriente	0,00	0,00
Provisiones a largo plazo	0,00	0,00
Deudas a largo plazo	0,00	0,00
Pasivos por impuesto diferido	0,00	0,00
Pasivo corriente	1.409.423,34	580.130,29
Provisiones a corto plazo	0,00	0,00
Deudas a corto plazo	0,00	0,00
Acreedores	1.290.849,01	580.130,29
Pasivos financieros	0,00	0,00
Derivados	118.574,33	0,00
Periodificaciones	0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	284.514.045,15	201.502.72,66
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	136.786.544,29	126.191.709,57
Compromisos por operaciones largas de derivados	77.600.000,00	79.187.560,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	59.186.544,29	47.004.149,57
Otras cuentas de orden	0,00	15.262.197,18
Valores cedidos en préstamo por la IIC	0,00	0,00
Valores aportados como garantía por la IIC	0,00	0,00
Valores recibidos en garantía por la IIC	0,00	0,00
Capital nominal no suscrito ni en circulación	0,00	0,00
Pérdidas fiscales a compensar	0,00	15.262.197,18
Otros	0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	136.786.544,29	141.453.906,75

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



OP4478678

CLASE 8.^a**Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,00	0,00
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	0,00	0,00
Gastos de personal	0,00	0,00
Otros gastos de explotación	-2.094.916,33	-1.368.568,12
Comisión de gestión	-1.966.852,70	-1.247.266,77
Comisión de depositario	-107.809,33	-101.605,04
Ingreso/gasto por compensación compartimento	0,00	0,00
Otros	-20.254,30	-19.696,31
Amortización del inmovilizado material	0,00	0,00
Excesos de provisiones	0,00	0,00
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	0,00	0,00
Resultado de explotación	-2.094.916,33	-1.368.568,12
Ingresos financieros	10.053.440,65	8.932.460,14
Gastos financieros	0,00	-19.707,80
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10.551.729,46	12.303.420,90
Por operaciones de la cartera interior	1.012.019,07	168.385,06
Por operaciones de la cartera exterior	3.234.974,03	-8.554.483,16
Por operaciones con derivados	-2.094.581,93	-1.898.469,85
Otros	8.399.318,29	22.587.988,85
Diferencias de cambio	124.809,58	-181.246,99
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-242.732,67	-4.518.306,21
Deterioros	0,00	0,00
Resultados por operaciones de la cartera interior	65.134,99	5.275,23
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-431.475,32	-4.998.047,13
Resultados por operaciones con derivados	123.738,72	474.465,69
Otros	-131,06	0,00
Resultado financiero	20.487.247,02	16.516.620,04
Resultado antes de impuestos	18.392.330,69	15.148.051,92
Impuesto sobre beneficios	-99.707,45	-114.708,95
RESULTADO DEL EJERCICIO	18.292.623,24	15.033.342,97

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 2024.

Mutuaafondo Renta Fija Flexible, F.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		18.292.623,24	15.033.342,97			
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas		0,00	0,00			
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		0,00	0,00			
Total de ingresos y gastos reconocidos		18.292.623,24	15.033.342,97			
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	225.675.602,16	0,00	0,00	-19.052.103,59	0,00	206.623.498,57
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado	225.675.602,16	0,00	0,00	-19.052.103,59	0,00	206.623.498,57
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	15.033.342,97	0,00	15.033.342,97
Aplicación del resultado del ejercicio	-19.052.103,59	0,00	0,00	19.052.103,59	0,00	0,00
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	56.582.689,38	0,00	0,00	0,00	0,00	56.582.689,38
Reembolsos	-77.317.388,55	0,00	0,00	0,00	0,00	-77.317.388,55
Otras variaciones del patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldos al 31 de diciembre de 2023	185.888.799,40	0,00	0,00	15.033.342,97	0,00	200.922.142,37
Ajustes por cambios de criterio	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ajustes por errores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Saldo ajustado	185.888.799,40	0,00	0,00	15.033.342,97	0,00	200.922.142,37
Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	18.292.623,24	0,00	18.292.623,24
Aplicación del resultado del ejercicio	15.033.342,97	0,00	0,00	-15.033.342,97	0,00	0,00
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	1.536.325.121,17	0,00	0,00	0,00	0,00	1.536.325.121,17
Reembolsos	-1.709.781.502,78	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.709.781.502,78
Remanente procedente de fusión	84.374.450,26	37.823,74	152.933.963,81	0,00	0,00	237.346.237,81
Saldos al 31 de diciembre de 2024	111.840.211,02	37.823,74	152.933.963,81	18.292.623,24	0,00	283.104.621,81

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 2024.



CLASE 8.ª



OP4478679



OP4478680

CLASE 8.^a

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I., en lo sucesivo "el Fondo", fue constituido en Madrid el 28 de diciembre de 2016 bajo la denominación social de Mutufondo Seguros Subordinados, F.I., modificándose dicha denominación por la actual el 28 de enero de 2018. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 21 de enero de 2017 con el número 5.113, 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 (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

La Sociedad Gestora del Fondo ha creado 2 clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros.
- 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.

Con fecha 28 de febrero de 2024 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha aprobado la fusión por absorción de Mutufondo High Yield, F.I. y Mutufondo Bonos Convertibles, F.I. por Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Según los estados financieros del 16 de abril de 2024, fecha efectiva de la fusión, se determinó la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo del fondo absorbido y el valor liquidativo del fondo absorbente.

De este modo cada partícipe de la Clase A de Mutufondo High Yield, F.I., recibió por cada una de sus participaciones 0,271419062 participaciones de la Clase D de Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I. Cada partícipe de la Clase D de Mutufondo High Yield, F.I., recibió por cada una de sus participaciones 0,283216361 participaciones de la Clase D de Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I. Y cada partícipe de Mutufondo Bonos Convertibles, F.I., recibió por cada una de sus participaciones 1,283123400 de la Clase D de Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.



CLASE 8.ª



OP4478681

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Como consecuencia de esta fusión, Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I., ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Mutufondo High Yield, F.I. y Mutufondo Bonos Convertibles, F.I., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de este fondo. Por tanto, han quedado disueltos y extinguidos sin liquidación Mutufondo High Yield, F.I. y Mutufondo Bonos Convertibles, F.I.

Debido al proceso de fusión contable, el patrimonio de Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I. incluye al 31 de diciembre de 2024 un Remanente procedente de fusión que recoge, principalmente, los participes aportados por los fondos absorbidos, los resultados generados desde el 1 de enero hasta la fecha de la ecuación de canje y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"). Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de participes 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 participes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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.



CLASE 8.^a



OP4478682

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

De acuerdo con el folleto registrado del Fondo, la Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria percibirán una comisión anual en concepto de gastos de gestión y gastos de depositaria, respectivamente, que no podrán exceder los límites establecidos en la normativa vigente. Ambas entidades perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	Clase D	Clase L
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,93%	0,30%
Sobre resultados	0,00%	6,00%
Comisión de depositaria		
Sobre patrimonio custodiado (máximo de 1000.000 euros anuales)	0,02%	0,02%
Adicional sobre valores extranjeros custodiados	0,04%	0,04%

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

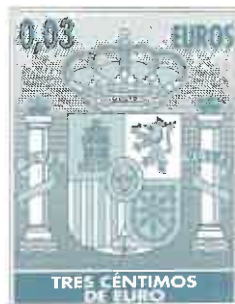
La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

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 mercado por inversión en renta variable:** Derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
 - **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.



CLASE 8.^a



OP4478683

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

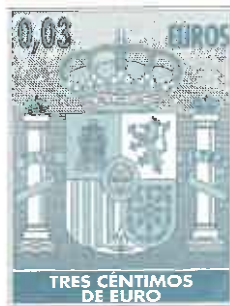
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **Riesgo de inversión en países emergentes:** Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- **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.
- **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.



CLASE 8.^a



OP4478684

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- **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. La Sociedad Gestora para este fondo tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas que será informadas a los partícipes en los próximos informes periódicos.

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 algunos de 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.

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 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.



CLASE 8.ª



OP4478685

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

Además, a efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2023 corresponde al fondo absorbente antes de la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.

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 estas 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 2024 y 2023.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores



OP4478686

CLASE 8.^a

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

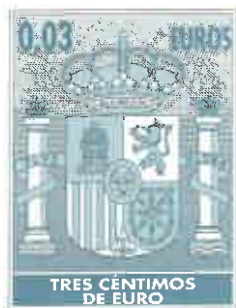
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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.



CLASE 8.^a



OP4478687

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

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

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

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

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

- 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.



OP4478688

CLASE 8.ª

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- 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.

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.



OP4478689

CLASE 8.^a**Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados

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.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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 inversiones financieras, 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.



OP4478690

CLASE 8.^a**Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al plazo establecido en el folleto informativo, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el período 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.

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 los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	1.480.870,67	1.190.558,01
Administraciones públicas deudoras	250.780,74	137.747,76
Otros	0,00	47.667,36
	1.731.651,41	1.375.973,13

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.



OP4478691

CLASE 8.ª

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	201.571,02	107.146,09
Administraciones públicas acreedoras	142.307,44	128.462,09
Otros	946.970,55	344.522,11
	1.290.849,01	580.130,29

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	99.707,45	114.708,95
Otros	42.599,99	13.753,14
	142.307,44	128.462,09

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

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, 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 inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

En los Anexos I y III adjuntos, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente. En los Anexos II y IV adjuntos, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.



OP4478692

CLASE 8.^a**Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	18.920.245,94	10.938.447,56
Cuentas en divisa	34.379,79	28.897,76
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	760.760,16	2.267.938,87
Cuentas en divisa	-231.387,42	9.114,43
	19.483.998,47	13.244.398,62

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en la Entidad Depositaria ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase D	Clase L
31 de diciembre de 2024		
Patrimonio atribuido a partícipes	170.965.062,78	112.139.559,03
Número de participaciones emitidas	1.508.000,78	956.533,30
Valor liquidativo por participación	113,37	117,24
Número de partícipes	5.592	1.113



CLASE 8.ª



OP4478693

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

31 de diciembre de 2023	Clase D	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	107.085.876,99	93.836.265,38
Número de participaciones emitidas	1.021.057,22	866.886,06
Valor liquidativo por participación	104,88	108,25
Número de partícipes	3.981	151

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no había partícipes con participación significativa en el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

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 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, 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 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 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 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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



CLASE 8.ª



OP4478694

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012. 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 este al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con este, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Al tratarse de una entidad 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 del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023, ascienden a 3 y 2 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 2,800 2026-05-31	EUR	12.567.625,00	197.965,00	12.602.199,38	34.574,38	ES00000012L29
KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	796.988,32	13.124,11	856.700,92	59.732,60	ES00000012I24
TOTALES Deuda pública		13.364.593,32	211.089,11	13.458.900,30	94.306,98	
Renta fija privada cotizada						
METROVACESA SA 3,900 2025-05-31	EUR	400.207,00	8.936,97	398.686,87	(1.520,13)	ES0305122006
SIDECU SA 2,500 2028-03-18	EUR	700.150,95	53.298,59	583.353,34	(116.797,61)	ES0305063010
ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07-14	EUR	2.823.693,54	63.138,29	3.228.175,20	404.481,66	ES0865936027
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2036-12-11	EUR	1.323.920,00	2.826,54	1.303.310,71	(20.609,29)	ES0265936064
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	1.501.703,89	22.945,86	1.583.071,26	81.367,37	ES0265936031
ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06-23	EUR	999.539,28	22.345,87	1.144.039,34	144.500,06	ES0265936049
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	700.026,65	1.737,74	674.175,07	(25.851,58)	ES0205072020
IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	2.297.419,77	32.267,77	2.397.019,34	99.599,57	ES0844251019
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2.282.378,63	35.575,01	2.276.443,59	(5.935,04)	ES0244251015
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	2.538.684,51	20.781,14	2.516.243,75	(22.440,76)	ES0880907003
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	2.769.361,13	129.389,11	2.948.842,99	179.481,86	ES0280907033
UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	2.435.391,39	68.545,78	2.515.395,48	80.004,09	ES0280907041
TOTALES Renta fija privada cotizada		20.772.476,74	461.788,67	21.568.756,94	796.280,20	
Adquisición temporal de activos						
REPO BNP PARIBA 2,750 2025-01-02	EUR	3.965.503,71	298,72	3.965.503,71	0,00	ES00000012411
REPO BNP PARIBA 2,750 2025-01-02	EUR	6.034.496,29	454,58	6.034.496,29	0,00	ES00000012N35
TOTALES Adquisición temporal de activos		10.000.000,00	753,30	10.000.000,00	0,00	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
KUTXABANK S.A. 3,038 2025 08 29	EUR	1.961.975,53	20.050,33	1.975.325,96	13.350,43	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1.961.975,53	20.050,33	1.975.325,96	13.350,43	
TOTAL Cartera Interior		46.099.045,59	693.681,41	47.002.983,20	903.937,61	

OP4478695

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4478696

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	1.205.338,31	(4.397,39)	1.179.725,39	(25.612,92)	XS2226969686
REPUBLICA DE ALEMANI 2,700 2026-09-17	EUR	19.690.790,00	138.759,22	19.784.695,30	93.905,30	DE000BU22064
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	2.726.631,99	(32.695,99)	2.625.676,39	(100.955,60)	EU000A3KTGV8
FRENCH DISCOUNT T-BI 3,515 2025-05-21	EUR	1.937.320,04	36.398,24	1.944.528,26	7.208,22	FR0128379494
FRENCH DISCOUNT T-BI 3,547 2025-01-02	EUR	6.890.450,00	108.860,01	6.890.774,67	324,67	FR0128227792
FRENCH DISCOUNT T-BI 3,602 2025-01-02	EUR	5.893.920,00	105.478,86	5.894.217,09	297,09	FR0128227792
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2034-07-15	USD	6.401.944,89	57.764,86	6.369.199,90	(32.744,99)	US91282CLE92
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-08	USD	377.395,38	(182,17)	425.908,73	48.513,35	XS2264054706
TOTALES Deuda pública		45.123.790,61	409.985,64	45.114.725,73	(9.064,88)	
Renta fija privada cotizada						
AMADEUS GLOBAL TRAVE 3,500 2028-12-21	EUR	800.720,00	18.484,79	819.126,94	18.406,94	XS2788614498
BMW INTERNATIONAL IN 3,000 2027-08-27	EUR	1.316.184,24	13.582,70	1.322.826,30	6.642,06	XS2887901325
CATERPILLAR INC. 3,023 2027-09-03	EUR	851.725,50	8.115,97	858.710,47	6.984,97	XS2889374356
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	901.677,95	15.361,03	886.446,61	(15.231,34)	XS2461786829
CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1.902.835,72	19.231,06	2.021.183,63	118.347,91	US172967NL16
CPI PROPERTY GROUP 7,000 2029-05-07	EUR	157.687,50	6.849,17	159.995,17	2.307,67	XS2815976126
DIAGEO FINANCE PLC 1,003 2026-06-20	EUR	2.199.733,37	2.747,35	2.203.044,52	3.311,15	XS2844409271
DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	858.997,08	4.284,52	979.192,71	120.195,63	NO0011088593
DSV A/S 3,125 2028-09-06	EUR	1.261.701,00	4.655,45	1.275.270,85	13.569,85	XS2932831923
EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	428.288,61	9.010,36	479.408,00	51.119,39	NO0011091290
FCA CAPITAL IRELAND 1,127 2027-06-18	EUR	1.021.353,29	8.181,98	1.023.599,02	2.245,73	XS2843011615
FINGRID OYJ 2,750 2029-12-04	EUR	645.209,60	1.264,64	637.973,50	(7.236,10)	XS2950696869
GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-01-01	USD	297.805,17	7.439,38	340.334,64	42.529,47	NO0010894330
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	2.002.936,82	30.259,09	2.100.326,14	97.389,32	XS2529233814
ITM ENTREPRISES SASU 5,750 2029-04-22	EUR	1.805.127,00	45.096,83	1.922.911,72	117.784,72	FR001400RIT6
IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	708.631,77	7.295,09	722.802,76	14.170,99	XS2329602135
LEASYS SPA 3,875 2028-02-01	EUR	1.316.262,99	39.123,38	1.323.882,81	7.619,82	XS2775056067
NATIONAL GRID N.A. 1,324 2029-08-25	EUR	1.118.103,00	2.666,11	1.115.882,53	(2.220,47)	XS2947149360
NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	548.084,42	5.707,04	581.255,91	33.171,49	USG6382GYX44
PACCAR FINANCIAL EUR 3,000 2027-08-29	EUR	920.027,60	9.357,78	927.150,67	7.123,07	XS2887887078
PETRO RIO SA 3,062 2026-06-09	USD	207.210,11	(318,57)	241.433,00	34.222,89	USL75833AA88
PIRELLI C SPA 3,875 2029-07-02	EUR	786.073,70	15.550,20	809.832,38	23.758,68	XS2847641961
RWE AG 0,000 2025-08-24	EUR	3.154.873,88	23.778,16	3.159.135,65	4.261,77	XS2523390271
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	411.309,98	1.636,51	462.345,34	51.035,36	USU81522AC57
SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-01	USD	1.060.696,86	120.141,41	1.478.165,67	417.468,81	US819047AB70
SNAM SPA 1,071 2026-04-15	EUR	1.431.339,82	10.615,98	1.433.118,46	1.778,64	XS2802190459
TRATON SE 3,750 2027-02-27	EUR	700.301,00	13.821,49	715.520,50	15.219,50	DE000A3LWGE2
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	493.428,76	7.583,61	495.749,06	2.320,30	FR0013510823
AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	291.053,92	1.340,92	291.614,24	560,32	XS2343873597
AIB GROUP PLC 2,875 2026-05-30	EUR	1.923.266,70	55.706,70	1.961.520,70	38.254,00	XS2230399441

Mutuaufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP4478697

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ALLIANZ GLOBAL INVES 4,875 2028-04-03	EUR	799.205,41	19.325,12	839.097,46	39.892,05	PTGGDDOM0008
ALSTOM SA 5,868 2029-05-29	EUR	1.113.088,58	20.920,24	1.156.020,24	42.931,66	FR001400Q7G7
AROUNDTOWN FINANCE S 8,625 2029-09-07	GBP	1.079.442,33	125.875,92	2.178.441,32	1.098.998,99	XS2812484215
ASSICURAZIONI GENERA S 2,72 2033-03-12	EUR	2.413.575,85	37.990,89	2.659.797,78	246.221,93	XS2678749990
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.586.851,49	42.597,24	1.581.527,47	(5.324,02)	XS2114413565
ATLANTIA SPA 0,000 2027-02-28	EUR	1.130.058,24	3.025,83	1.119.770,99	(10.287,25)	XS2208302179
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	301.658,05	330,26	286.921,01	(14.737,04)	XS2267889991
ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	373.105,44	5.404,15	356.557,22	(16.548,22)	XS2434701616
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1.984.923,70	10.636,96	1.920.272,58	(64.651,12)	XS2308313860
AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-20	EUR	600.109,59	28.426,44	470.854,18	(129.255,41)	XS2432941693
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06-15	EUR	1.679.873,58	33.565,80	1.806.690,49	126.816,91	XS2363592102
BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06-21	EUR	2.386.176,25	6.115,30	2.643.626,37	257.450,12	XS2638924709
BANCO DE CREDITO SOC 4,125 2029-09-03	EUR	1.098.713,00	14.789,02	1.130.939,79	32.226,79	XS2893180039
BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05-29	EUR	3.131.503,15	14.860,92	3.255.328,67	123.825,52	XS2332590632
BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09-14	EUR	1.298.507,92	28.468,38	1.489.655,06	191.147,14	XS2679904768
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	1.289.525,73	14.926,94	1.335.566,61	46.040,88	US05526DBN49
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.104.568,46	13.593,88	1.079.752,78	(24.815,68)	XS2451803063
BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	1.195.432,44	1.578,36	1.266.944,60	71.512,16	XS268484806
BELFIUS BANK SANV 5,250 2028-01-15	EUR	2.708.082,00	90.830,57	2.723.294,39	15.212,39	BE6340794013
BENTELER INTERNATION 4,687 2028-05-15	EUR	549.176,54	6.474,14	579.695,13	30.518,59	XS2619047728
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	963.044,60	20.690,04	1.036.836,73	73.792,13	XS2193663619
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	1.672.935,09	3.485,11	1.685.846,60	12.911,51	XS2391779134
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	1.030.311,51	9.720,32	1.015.681,34	(14.630,17)	XS2391790610
BURBERRY PLC 2,875 2030-03-20	GBP	2.082.839,31	3.979,29	2.068.463,09	(14.376,22)	XS2831553073
BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-04-15	USD	282.160,05	3.946,43	291.250,30	9.090,25	USU1056LAB72
BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2027-07-01	GBP	465.107,21	23.259,15	526.001,93	60.894,72	USU1056LAC55
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	EUR	1.116.881,53	7.057,35	1.037.321,09	(79.560,44)	XS2327414731
CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-05-29	EUR	520.383,27	12.262,14	540.072,96	19.689,69	XS2751688826
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	1.187.054,26	26.757,86	1.159.805,76	(27.248,50)	XS2380124227
CEPSA FINANCE 4,125 2031-01-11	EUR	3.182.592,00	87.520,09	3.232.539,53	49.947,53	XS2800064912
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	1.671.972,85	21.512,28	1.786.637,04	114.664,19	XS2495084621
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	381.524,44	(1.159,97)	445.770,48	64.246,04	US17302XAM83
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	76.211,11	34,91	89.080,00	12.868,89	USU17185AG14
CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1.822.063,29	27.894,93	1.919.578,16	97.514,87	US172967KG57
COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-20	EUR	195.268,29	3.952,85	204.075,93	8.807,64	XS2434515313
COMMERZBANK AG 6,125 2025-10-09	EUR	1.877.741,72	90.949,96	2.019.869,27	142.127,55	XS2189784288
COMMERZBANK AG 6,750 2033-10-05	EUR	2.835.274,00	38.240,16	2.847.744,17	12.470,17	DE000CZ43Z49
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	914.914,13	5.828,85	884.520,25	(30.393,88)	XS2231191748
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16	EUR	885.991,59	11.940,84	874.238,98	(11.752,61)	XS1982704824
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	680.377,32	1.240,25	589.755,23	(90.622,09)	XS2244415175
ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2031-03-17	EUR	712.166,00	14.665,47	729.922,23	17.756,23	FR001400QR62

MutuaFondo Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OP4478698

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENERGETICKY A PRUMYS 5,875 2029-08-30	EUR	453.352,50	1.810,22	480.212,09	26.859,59	XS2822505439
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	1.862.742,62	33.981,57	1.690.057,98	(172.684,64)	XS2304675791
ERSTIE ASSET MANAGEMENT 4,250 2028-10-15	EUR	2.196.796,66	39.619,72	2.446.807,71	250.011,05	AT00000A36XD5
EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	1.459.270,55	40.120,95	1.519.476,77	60.206,22	XS2579480307
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	1.199.557,25	22.605,31	1.193.086,09	(6.471,16)	XS2190979489
GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-15	EUR	1.530.189,77	13.935,77	1.621.520,10	91.330,33	XS2483510470
GOLDMAN SACHS AM 1,672 2027-03-15	USD	1.265.504,02	(4.888,55)	1.305.848,45	40.344,43	US38141GZS64
GROUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	1.179.394,72	50.559,33	1.028.251,85	(151.142,87)	FR001400KWR6
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1.849.712,27	56.375,40	1.802.842,08	(46.870,19)	XS2397251807
HELLMAN & FRIEDMAN 1,790 2025-07-	EUR	1.059.566,16	15.099,47	1.067.702,37	8.136,21	XS2864287466
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05-01	USD	146.268,77	811,45	143.013,15	(3.255,62)	USU4328RAG93
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	733.679,05	2.427,85	764.071,82	30.392,77	XS1275957121
INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-11	EUR	2.068.347,82	61.447,18	2.131.640,86	63.293,04	XS1548475968
INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-20	EUR	2.094.903,21	111.947,94	2.277.223,59	182.320,38	XS2589361240
KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	3.138.597,19	44.576,08	3.179.848,69	41.251,50	BE0002875566
KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.602.471,13	40.911,32	1.764.812,44	162.341,31	BE0002961424
LA FRANCAISE DES JEU 3,375 2033-08-21	EUR	1.886.928,00	7.234,04	1.876.371,04	(10.556,96)	FR001400U678
LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	300.923,54	1.089,94	294.643,57	(6.279,97)	XS2250987356
LEONARDO SPA 5,000 2055-09-11	EUR	951.553,93	14.924,25	992.146,92	40.592,99	XS2830327446
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08-24	EUR	4.294.289,81	50.513,72	4.309.741,44	15.451,63	XS2521027446
LVMH SE 3,125 2032-08-07	EUR	2.414.376,00	10.917,20	2.416.056,17	1.680,17	FR001400TSK0
MEDTRONIC PLC 3,650 2029-09-15	EUR	660.674,85	4.935,48	681.220,32	20.545,47	XS2834367646
MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	495.327,08	6.996,44	500.425,48	5.098,40	US58733RAF91
MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	1.820.727,84	1.051,91	1.743.029,94	(77.697,90)	US55354GAL41
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.726.035,99	23.554,04	1.785.524,40	59.488,41	XS2528858033
NATWEST GROUP 5,763 2028-11-28	EUR	2.398.034,38	116.497,94	2.573.175,76	175.141,38	XS2592628791
NEINOR HOMES SA 2,937 2026-11-15	EUR	670.025,40	4.982,01	690.564,59	20.539,19	XS2933536034
PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	135.977,47	1.175,00	140.373,85	4.396,38	USC7196GAB61
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	1.012.346,72	27.799,45	1.086.030,58	73.683,86	USC71968AB41
PEPCO GROUP NV 3,625 2025-07-01	EUR	499.765,10	18.341,94	523.668,06	23.902,96	XS2643284388
PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2027-05-14	EUR	1.253.454,97	14.083,85	1.300.042,59	46.587,62	XS2342638033
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	2.088.478,61	7.419,35	1.960.119,13	(128.359,48)	XS2392996109
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-15	USD	515.089,57	(21.170,84)	125.557,24	(389.532,33)	USG7052TAF87
PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-19	EUR	1.203.258,32	10.970,56	1.182.216,41	(21.041,91)	XS1700709683
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	672.162,11	23.078,93	729.705,07	57.542,96	XS2346125573
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	1.400.369,55	35.978,50	1.402.679,23	2.309,68	XS2468979302
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	604.982,22	4.769,58	524.653,75	(80.328,47)	XS2211837566
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1.808.466,59	9.601,07	1.642.144,71	(166.321,88)	XS2360853332
PUBLIC PROPERTY INVE 4,625 2030-03-12	EUR	623.596,00	1.508,71	620.744,52	(2.851,48)	XS2957471373
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	715.308,65	14.359,94	665.177,68	(50.130,97)	XS2332889778
REDEXIS GAS SA 4,375 2031-02-28	EUR	1.281.488,00	34.752,05	1.325.828,48	44.340,48	XS2828917943

Mutuaufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	1.066.806,38	(22.396,47)	283.869,22	(782.937,16)	CH1100259816
SABADELL ASSET MANAG 0,000 2034-03-27	EUR	1.989.401,80	42.742,05	2.094.112,47	104.710,67	XS2791973642
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	263.865,94	1.556,48	275.341,81	11.475,87	USU81522AD31
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	1.044.995,24	14.139,34	1.034.543,64	(10.451,60)	XS2361254597
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	1.257.262,20	23.944,66	1.211.558,08	(45.704,12)	XS2362416617
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1.253.712,15	22.969,58	1.216.293,22	(37.418,93)	XS2154325489
TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-13	EUR	1.122.782,52	24.240,32	1.174.759,38	51.976,86	XS2644414125
TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09	EUR	987.462,30	4.041,43	1.001.483,33	14.021,03	XS2406607098
TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-14	EUR	800.338,47	42.252,38	896.836,83	96.498,36	FR001400KKX9
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	366.701,42	6.080,79	398.133,12	31.431,70	XS2385642041
UBS GROUP AG 4,625 2031-11-13	USD	1.960.724,89	20.293,27	2.093.670,47	132.945,58	USH42097ES26
UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	1.984.468,15	37.462,65	1.983.491,45	(976,70)	XS2104967695
UNICREDIT SPA 4,300 2030-01-23	EUR	2.592.018,00	96.287,90	2.583.655,22	(8.362,78)	IT0005580656
VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	1.054.445,31	35.477,21	1.118.919,70	64.474,39	XS2599156192
VERSION INC 2,375 2027-07-15	USD	901.847,86	18.014,45	988.291,72	66.443,86	US92343EAL65
VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-30	EUR	1.695.618,07	37.058,48	1.872.266,25	176.648,18	XS2630490717
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12-28	EUR	1.293.688,53	553,93	1.257.067,03	(36.621,50)	XS2342732562
TOTALES Renta fija privada cotizada		160.813.172,30	2.803.509,42	164.588.075,02	3.774.902,72	
Emissiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	712.529,99	(5.879,99)	646.239,99	(66.290,00)	EU000A3KWC4
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	2.334.212,99	3.752,01	1.977.890,44	(356.322,55)	EU000A3KSXE1
TOTALES Emissiones avaladas		3.046.742,98	(2.127,98)	2.624.130,43	(422.612,55)	
TOTAL Cartera Exterior		208.983.705,89	3.211.367,08	212.326.931,18	3.343.225,29	



CLASE 8.^a



OP4478699

Mutuaufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDES OBLIGATION 2,5% 11/10/2029 10	EUR	4.700.000,00	5.539.420,00	10/03/2025
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,2% 15/02/	EUR	11.000.000,00	14.678.400,00	10/03/2025
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2% 10/12/20	EUR	61.900.000,00	66.223.715,00	10/03/2025
TOTALES Futuros comprados		77.600.000,00	86.441.535,00	
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/CHF 125000	CHF	1.347.250,00	1.244.744,82	19/03/2025
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	8.489.250,00	7.035.733,30	19/03/2025
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	25.885.592,50	27.343.439,10	19/03/2025
US TREASURY N/B 4,125% 31/10/20	USD	6.877.998,01	7.563.025,21	31/03/2025
US TREASURY N/B 4,375% 15/12/20	USD	11.415.525,12	11.915.929,30	03/04/2025
US TREASURY N/B 4,5% 31/05/2029	USD	4.031.454,00	4.312.563,08	03/04/2025
TOTALES Futuros vendidos		58.047.069,63	59.415.434,81	
ACCIONES SHAKE SHACK INC - CLASS A 100 Fisi	USD	1.139.474,66	118.574,33	20/06/2025
TOTALES Futuros vendidos		1.139.474,66	118.574,33	
TOTALES		136.786.544,29	145.975.544,14	



CLASE 8.^a



OP4478700

Mutua fondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	776.355,33	12.783,76	837.410,93	61.055,60	ES0000012124
KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	1.927.745,00	39.496,98	2.000.452,83	72.707,83	ES0000012E69
TOTALES Deuda pública		2.704.100,33	52.280,74	2.837.863,76	133.763,43	
Renta fija privada cotizada						
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	699.944,27	1.737,26	645.435,69	-54.508,58	ES0205072020
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	700.073,86	10.012,34	687.833,81	-12.240,05	ES0305063010
IBERCAJA BANCO SA 2,281 2048-07-25	EUR	610.138,53	9.786,92	625.295,93	15.157,40	ES0844251019
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	2.684.650,24	63.122,42	2.684.402,45	-247,79	ES0344251006
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2.243.107,43	57.393,08	2.175.589,82	-67.517,61	ES0244251015
METROVACESA SA 4,100 2025-05-31	EUR	400.747,60	8.618,12	383.995,61	-16.751,99	ES0305122006
ABANCA CORP BANCARIA 2,656 2028-07-14	EUR	2.828.491,86	63.211,98	3.082.417,51	253.925,65	ES0865936027
ABANCA CORP BANCARIA 5,250 2027-09-14	EUR	1.502.009,59	22.950,00	1.557.652,87	55.643,28	ES0265936031
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	1.714.690,52	49.223,50	1.686.208,73	-28.481,79	ES0265936015
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	1.199.024,51	7.437,02	966.265,55	-232.758,96	ES0880907003
UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	301.114,08	6.197,06	300.809,71	-304,37	ES0380907057
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	2.762.816,00	128.623,24	2.876.026,07	113.210,07	ES0280907033
TOTALES Renta fija privada cotizada		17.646.808,49	428.312,94	17.671.933,75	25.125,26	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BNP PARIBA 3,500 2024-01-02	EUR	15.000.000,00	3.835,05	15.000.000,00	0,00	ES0L02402094
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		15.000.000,00	3.835,05	15.000.000,00	0,00	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
KUTXABANK S.A. 4,027 2024 08 30	EUR	1.900.000,00	25.653,97	1.905.425,79	5.425,79	
BANCO DE SABADELL S. 4,130 2024 07 24	EUR	1.900.000,00	34.037,80	1.904.070,58	4.070,58	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3.800.000,00	59.691,77	3.809.496,37	9.496,37	
TOTAL Cartera Interior		39.150.908,82	544.120,50	39.319.293,88	168.385,06	



OP4478701

Mutua fondo Renta Fija Flexible, F.I.

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



OP4478702

CLASE 8ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02-15	USD	992.468,98	14.004,65	889.776,07	-102.692,91	US91282CDY49
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	2.455.641,44	14.599,00	2.434.069,11	-21.572,33	US91282CCC38
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	1.205.338,31	-789,23	1.135.413,27	-69.925,04	XS2226696866
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-08	USD	378.040,20	467,17	384.781,14	6.740,94	XS2264054706
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	2.726.631,99	-23.315,99	2.544.365,19	-182.266,80	EU000A3KTGV8
TOTALES Deuda pública		7.758.120,92	4.965,60	7.388.404,78	-369.716,14	
Renta fija privada cotizada						
UBS GROUP AG 1,000 2024-03-21	EUR	1.038.539,93	8.469,10	1.031.459,98	-7.079,95	CH1168499791
PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	135.952,47	1.101,68	131.036,12	-4.916,35	USC7196GAB61
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	306.799,58	5.174,56	266.923,94	-39.875,64	XS2334857138
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	592.712,56	4.174,68	541.231,69	-51.480,87	XS2242931603
ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	757.225,57	-22.789,56	833.985,59	76.760,02	XS22576550243
CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	1.902.755,66	18.061,92	1.853.284,51	-49.471,15	US172967NL16
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,500 2025-04-01	EUR	1.554.432,89	19.105,51	1.516.816,21	-37.616,68	XS2148623106
UBS GROUP AG 4,625 2027-03-17	EUR	2.223.644,67	81.136,61	2.289.195,33	65.550,66	CH1255915006
LLOYDS TSB GROUP PLC 3,125 2029-08-24	EUR	2.282.031,68	28.411,24	2.273.232,60	-8.799,08	XS2521027446
BAYER AG 7,000 2031-09-25	EUR	1.195.080,00	1.164,27	1.242.658,29	47.578,29	XS2884846806
BAYER AG 5,375 2049-06-25	EUR	1.111.668,96	13.681,83	1.046.555,45	-65.113,51	XS2451803063
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12-31	USD	25.309,71	93,51	27.941,59	2.631,88	USU8302LAJ71
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12-31	USD	1.423.533,71	-48,91	1.462.464,99	38.931,28	US87470LAJ08
CARRIER GLOBAL CORP 4,125 2028-04-29	EUR	520.538,20	1.851,38	533.516,78	12.978,58	XS2723575879
ATLANTIA SPA 0,000 2027-05-30	EUR	1.525.616,67	3.825,13	1.437.057,99	-88.558,68	XS2208302179
CITIGROUP INC 1,850 2026-01-12	USD	1.833.148,65	26.319,40	1.775.074,65	-58.074,00	US172967KG57
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	400.079,01	696,92	397.961,77	-2.117,24	XS1156024116
CEZ AS 2,375 2027-04-06	EUR	902.673,00	14.851,71	866.482,73	-36.190,27	XS2461786829
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	968.989,65	19.659,00	964.801,43	-4.188,22	XS2193663619
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1.811.265,94	9.615,76	1.474.417,49	-336.848,45	XS2360853332
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	605.529,45	4.773,75	460.633,81	-144.895,64	XS2211183756
INTESA SANPAOLO SPA 6,184 2028-11-20	EUR	2.094.721,44	111.562,95	2.217.279,11	122.557,67	XS2589361240
ERSTE ASSET MANAGEMENT 4,250 2028-10-15	EUR	2.195.270,00	56.550,88	2.327.014,20	131.744,20	AT00000A36XD5
INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-11	EUR	2.093.370,27	61.501,33	2.066.566,71	-26.803,56	XS1548475968
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	1.016.079,45	26.164,82	1.040.671,09	24.591,64	USC71968AB41
VODAFONE GROUP PLC 6,500 2029-05-30	EUR	1.694.522,06	37.012,60	1.820.019,56	125.497,50	XS2630490717
EUSTREAM AS 1,625 2027-03-25	EUR	1.156.296,68	43.256,98	1.027.649,63	-128.647,05	XS2190979489
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12-28	EUR	1.291.608,46	552,50	1.221.304,00	-70.304,46	XS2342732562
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	800.652,46	6.596,74	809.558,52	8.906,06	US097023CY98
COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-20	USD	195.441,78	3.888,94	185.677,82	-9.763,96	XS2434515313
MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	1.820.727,84	5.328,87	1.622.944,50	-197.783,34	US55354GAL41
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2027-09-06	EUR	2.002.057,93	30.244,96	2.081.449,96	79.392,03	XS2529233814

Mutuaufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GRUPE AUCHAN 6,000 2028-12-22	EUR	997.080,00	14.365,97	1.018.951,43	21.871,43	FR001400KWR6
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	371.258,45	2.752,98	355.557,68	-15.700,77	XS2385642041
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	1.672.935,09	739,69	1.538.885,19	-134.089,90	XS2391779134
BANCO DE CREDITO SOC 7,500 2028-09-14	EUR	1.298.011,00	28.445,96	1.366.344,93	68.333,93	XS2679904768
PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-19	EUR	1.204.103,12	10.977,88	1.071.183,43	-132.919,69	XS1700709683
EUROFINS 6,750 2028-04-14	EUR	1.463.401,21	40.226,05	1.501.571,33	38.170,12	XS2579480307
BAT CAPITAL CORP 2,453 2030-03-02	USD	1.294.557,44	14.054,35	1.246.119,65	-48.437,79	US05526DBN49
ARCELORMITTAL 2,250 2024-01-17	EUR	3.994.440,00	89.074,00	3.994.260,48	-179,52	XS1936308391
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1.586.851,49	38.670,22	1.532.794,13	-54.057,36	XS2114413565
LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	589.108,65	2.642,13	598.445,08	9.336,43	FR0014005SR9
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	398.117,25	1.905,42	399.518,83	1.401,58	FR0013449261
POLSKI KONCERN NAFTO 1,125 2028-02-27	EUR	643.923,46	22.108,30	706.900,95	62.977,49	XS2346125573
ALLIANZ GLOBAL INVEFS 4,875 2028-04-03	EUR	1.398.054,00	33.809,80	1.453.678,72	55.624,72	PTGGDDOM0008
PEPCO GROUP NV 3,625 2025-07-01	EUR	499.835,00	18.543,59	516.143,51	16.308,51	XS2643284388
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	685.611,79	-1.389,72	577.926,75	-107.685,04	XS2244415175
SYNGENTA FINANCE NV 3,375 2026-04-16	EUR	1.269.794,10	15.045,86	1.214.091,74	-55.702,36	XS2154325489
TIKEHAU CAPITAL SCS 6,625 2029-12-14	EUR	800.696,00	15.469,20	874.690,96	73.994,96	FR001400KKX9
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	1.417.498,68	6.908,07	1.372.282,49	-45.216,19	USU0044VAF32
MERCADO LIBRE INC 1,562 2030-10-14	USD	495.327,08	7.463,51	466.637,33	-28.689,75	US587333RAF91
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	364.787,43	65,30	367.311,78	2.524,35	XS2014371137
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	912.503,55	5.812,99	276.041,60	-636.461,95	XS2231191748
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16	EUR	872.731,59	11.760,15	265.958,38	-606.773,21	XS1982704824
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	1.032.058,49	9.736,60	890.970,27	-141.088,22	XS2391790610
LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05-29	EUR	1.229.219,77	2.589,71	1.211.409,64	-17.810,13	XS2003473829
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11	EUR	1.208.483,43	2.726,46	1.168.679,96	-39.803,47	XS2186001314
ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06-23	EUR	999.710,34	21.743,94	1.079.978,57	80.268,23	ES0265936049
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	2.085.989,26	9.008,94	1.855.674,36	-230.314,90	XS2392996109
DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	859.594,32	4.206,79	862.312,86	2.718,54	NO0011088593
DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	665.380,51	3.901,16	677.863,07	12.482,56	NO0010852643
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	2.027.351,33	61.546,92	1.137.596,92	-889.754,41	FR0014003Y25
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-15	USD	515.089,57	4.967,11	293.986,90	-221.102,67	USG7052TAF87
EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	USD	428.013,39	8.398,46	436.694,24	8.680,85	NO0011091290
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1.980.031,18	12.952,63	1.796.957,70	-183.073,48	XS2308313860
GENEL ENERGY PLC 4,625 2025-10-14	USD	712.941,20	15.668,87	651.255,71	-61.685,49	NO0010894330
GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-15	EUR	2.105.130,23	19.170,15	2.140.124,78	34.994,55	XS2483510470
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	1.698.109,35	40.372,90	1.652.028,90	-46.080,45	XS2468979302
AUSTRIA TECHNOLOGIE 5,000 2080-01-20	EUR	600.171,24	28.345,53	540.302,83	-59.868,41	XS2432941693
SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-01	USD	1.060.696,86	75.986,01	1.114.000,26	53.303,40	US819047AB70
GOLDMAN SACHS AM 1,672 2028-03-15	USD	1.269.133,44	3.678,51	1.201.034,65	-68.098,79	US38141GZS64
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	1.193.910,90	8.977,41	749.890,84	-444.020,06	XS2332692719
GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21	EUR	1.015.761,02	4.200,08	998.638,44	-17.122,58	XS1140860534



OP4478703

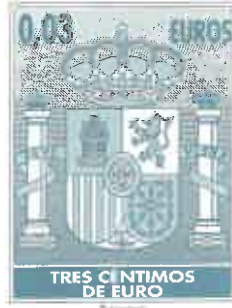
CLASE 8.ª

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



OP4478704

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	962.265,96	60.195,48	853.448,41	-108.817,55	XS2356570239
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	EUR	1.280.068,37	17.453,04	1.055.594,99	-224.473,38	XS2353073161
IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	709.281,58	6.962,67	674.401,42	-34.880,16	XS2329602135
ERICSSON SA 1,000 2029-02-26	EUR	1.608.249,23	42.318,52	1.629.535,29	21.286,06	XS2345996743
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	1.192.217,06	26.874,46	917.431,54	-274.785,52	XS2380124227
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23	USD	495.828,98	2.645,12	476.285,86	-19.543,12	US056752AV05
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	1.859.133,09	56.500,89	756.396,50	-1.102.736,59	XS2397251807
NATWEST GROUP 4,067 2027-09-06	EUR	1.722.179,55	23.500,32	1.770.638,93	48.459,38	XS2528858033
AROUNDTOWN PROPERTIES 4,750 2024-06-25	GBP	1.143.905,45	754.379,92	272.488,56	-871.416,89	XS2017788592
FAURECIA SA 3,625 2026-06-15	EUR	249.711,60	818,72	259.083,30	9.371,70	XS2553825949
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	2.058.950,32	31.334,82	2.195.187,38	136.237,06	XS2495084621
TELEKOM AUSTRIA AG 5,250 2028-04-13	EUR	1.128.050,00	24.357,45	1.168.286,89	40.236,89	XS2644414125
ALPERIA SPA 5,701 2028-04-05	EUR	2.183.381,04	61.769,22	2.255.462,72	72.081,68	XS2641794081
ASSICURAZIONI GENERA 5,272 2033-03-12	EUR	2.413.289,56	37.986,65	2.553.789,75	140.500,19	XS2678749990
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	2.397.720,00	116.083,92	2.530.497,73	132.777,73	XS2592628791
NATWEST GROUP 1,739 2025-03-22	USD	1.046.063,09	14.154,04	985.714,44	-60.348,65	XS2361254597
BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06-21	EUR	1.091.568,10	10.659,76	1.069.032,61	-22.535,49	USG6382GYX44
BANCO BILBAO VIZCAYA 5,750 2028-06-15	EUR	2.382.442,37	6.104,93	2.604.929,25	222.486,88	XS2638924709
TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2027-02-09	EUR	1.679.873,58	29.429,39	1.788.494,87	108.621,29	XS2636592102
VERISIGN INC 2,375 2027-07-15	USD	988.441,60	5.048,58	959.230,76	-29.210,84	XS2406607098
MORGAN STANLEY INVES 4,656 2028-03-02	EUR	908.064,52	17.007,84	900.460,03	-7.604,49	US92343EAL65
BENTELER INTERNATIONAL 4,687 2028-05-15	EUR	1.588.561,92	60.438,95	1.647.149,16	58.587,24	XS2595028536
KBC GROUP NV 3,000 2030-08-25	EUR	549.297,97	6.475,52	587.537,35	38.239,38	XS2619047728
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	3.138.597,19	36.342,91	3.120.981,16	-17.616,03	BE0002875566
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	76.211,11	224,36	82.935,95	6.724,84	USU17185AG14
SEVEN & I HOLDINGS C 0,650 2027-1	USD	381.524,44	1.062,80	414.739,85	33.215,41	US17302XAM83
SEVEN & I HOLDINGS C 0,475 2026-01-10	USD	263.916,68	1.460,00	254.299,46	-9.617,22	USU81522AD31
ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	411.693,85	5.392,17	418.393,62	6.699,77	USU81522AC57
UNICREDIT SPA 1,200 2025-01-20	EUR	373.375,25	37.069,05	1.928.281,63	-41.106,32	XS2104967695
KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	1.602.720,00	40.910,09	1.703.112,42	100.392,42	BE0002961424
BURFORD CAPITAL LTD 3,437 2030-04-15	USD	283.561,64	3.266,53	264.628,36	-18.933,28	USU10566LAB72
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	754.943,97	2.383,89	718.653,20	-36.190,77	XS1275957121
LENZING AG 100,000 2049-12-07	EUR	301.754,85	1.092,93	262.105,35	-39.649,50	XS2550987356
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05-01	USD	147.605,44	767,44	136.466,74	-11.138,70	USU4328RAG93
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	USD	139.202,60	833,71	137.378,89	-1.823,71	USU4328RAF11
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	1.066.806,38	-39.431,51	465.187,62	-601.618,76	CH1100259816
VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	1.057.265,28	35.575,58	1.115.147,19	57.881,91	XS2599156192
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	303.233,25	332,07	276.264,95	-26.968,30	XS2267889991
SENSATA TECHNOLOGIES 2,000 2029-04-15	USD	241.110,04	2.131,86	243.091,26	1.981,22	USN78840AM28

Mutuaufondo Renta Fija Flexible, F.I.

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



CLASE 8.^a



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ABERTIS INFRAESTRUTU 2,500 2027-02-04	EUR	494.388,49	7.598,32	486.926,71	-7.461,78	FR0013510823
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	680.227,37	-526,71	724.668,93	44.441,56	XS2352861574
TELEFONICA EMISIONES 7,125 2028-08-23	EUR	310.335,15	2.017,90	324.322,39	13.987,24	XS2462605671
PETRO RIO SA 3,062 2026-06-09	USD	207.210,11	439,52	223.091,38	15.881,27	USL75833AA88
GRENKE FINANCE PLC 7,875 2027-04-06	EUR	201.912,00	3.832,76	216.096,32	14.184,32	XS2695009998
GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	787.368,70	40.944,32	806.524,73	19.156,03	XS2078696866
EP INFRASTRUCTURE AS 2,045 2028-07-09	EUR	797.320,00	15.874,20	826.349,24	29.029,24	XS2062490649
PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2023-07-24	EUR	1.274.374,26	14.376,33	1.291.683,72	17.309,46	XS2342638033
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	1.857.084,89	33.877,19	1.495.924,44	-361.160,45	XS2304675791
CHARLES RIVER LABORA 1,875 2024-03-15	USD	44.397,57	550,76	43.866,77	-530,8	USU14144AC07
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	715.308,65	16.728,41	495.958,62	-219.350,03	XS2332889778
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	GBP	1.118.868,80	6.741,69	754.094,73	-364.774,07	XS2327414731
VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04-01	EUR	641.565,98	6.167,01	614.292,33	-27.273,65	XS2321651031
BURFORD CAPITAL LTD 4,625 2026-07-01	USD	464.125,25	18.581,56	488.477,68	24.352,43	USU1056LAC55
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	1.257.208,86	23.943,52	1.093.423,82	-163.785,04	XS2362416617
AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	292.118,49	1.345,89	276.936,27	-15.182,22	XS2343873597
TOTALES Renta fija privada cotizada		141.690.847,97	3.075.563,80	133.979.770,09	-7.711.077,88	
Emisiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2028-10-04	EUR	712.529,99	-4.059,99	628.908,03	-83.621,96	EU000A3KWCF4
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	2.334.212,99	703,51	1.944.145,81	-390.067,18	EU000A3KSXE1
TOTALES Emisiones avaladas		3.046.742,98	-3.356,48	2.573.053,84	-473.689,14	
TOTAL Cartera Exterior		152.495.711,87	3.077.172,92	143.941.228,71	-8.554.483,16	

Mutuaufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Anexo IV. 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	1.100.000,00	1.558.920,00	11/03/2024
US TREASURY N/B 4,875% 31/10/20	USD	3.742.890,00	4.192.875,64	28/03/2024
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2	USD	31.768.920,00	32.456.786,35	03/04/2024
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/	EUR	1.100.000,00	1.509.420,00	11/03/2024
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/20	USD	15.975.750,00	17.243.727,02	03/04/2024
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/	EUR	25.500.000,00	27.168.975,00	11/03/2024
TOTALES Futuros comprados		79.187.560,00	84.130.704,01	
Futuros vendidos				
BUNDESOBLIGATION 2,4% 19/10/2028 10	EUR	11.600.000,00	13.836.480,00	11/03/2024
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/	EUR	2.200.000,00	2.621.300,00	11/03/2024
EURO/GBP 125000	GBP	7.144.077,50	6.136.445,56	20/03/2024
EURO/CHF 125000	CHF	527.830,00	497.813,82	20/03/2024
EURO/USD 125000	USD	25.532.242,07	27.589.682,05	20/03/2024
TOTALES		126.191.709,57	134.812.425,44	



CLASE 8.ª



OP4478706



CLASE 8.^a



OP4478707

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Mercados

Para la deuda pública, la primera mitad del ejercicio fue mala y la segunda mejor, al menos en los plazos cortos y en Europa. En los plazos más largos y sobre todo en EE.UU. hubo mucha volatilidad y malos resultados. En nuestro caso, haber estado muy invertidos en crédito, centrando el peso en gobiernos en Europa y en plazos cortos y haber apostado en contra de la deuda de EE.UU. antes de las elecciones nos ha aportado una rentabilidad muy atractiva con la que cerramos un buen año en renta fija.

Para la bolsa americana (25% el S&P 500) y el IBEX 35 (20%), la progresión ha sido muy positiva todo el ejercicio, casi de forma constante. Sin embargo, la bolsa europea se comportó bien hasta abril y desde entonces ha tenido mucha volatilidad sin conseguir superar esos niveles (11%). Los emergentes suben un 9%. Nuestro posicionamiento ha sido muy cercano a los índices, tanto en peso general como en la distribución geográfica. Haber estado un poco más largos de EE.UU. con una apuesta en pequeñas compañías nos ha pagado.

Evolución Previsible

En un contexto económico de crecimiento moderado con una inflación controlada, como el que actualmente descuentan los mercados, que permita a los bancos centrales seguir bajando los tipos de interés, aunque sea solo un poco, debería ser favorable para los mercados bursátiles.

A largo plazo, el factor más determinante a la hora de explicar la evolución de las bolsas es el crecimiento de los beneficios empresariales, y no hay motivos para pensar que en ese contexto económico vayamos a ver un deterioro significativo de esta variable en los próximos meses.

Dicho esto, cuesta creer que las "Siete Magníficas" puedan tener mucho más recorrido dadas sus exigentes valoraciones, y sería sano ver un cambio de liderazgo, hacia otros sectores o áreas geográficas.

Aunque tanto los mercados como los bancos centrales siguen mirando de reojo los datos de inflación, que todavía se sitúan ligeramente por encima de los objetivos de política monetaria, parece que el problema está mayormente resuelto, al menos de momento. Como referencia, los swaps descuentan una inflación media del 2% y 2,50% en los próximos 10 años para la zona euro y EE.UU. respectivamente.

Quizás las mayores fuentes de preocupación a largo plazo para los mercados ahora no sean ni la inflación ni el crecimiento, sino la precaria situación de las cuentas públicas en muchas de las grandes economías desarrolladas. El mercado ya ha puesto el foco en la situación de Francia y más recientemente en la del Reino Unido.

Posicionamiento de cara a 2025

Empezamos el ejercicio con el mismo posicionamiento con el que acabamos: muy tácticos en duración de tipos, con un pequeño peso en inflación. Un riesgo de crédito menor que el de los últimos meses, con un peso neutral en bolsa y mayor sesgo a EE. UU. frente a Europa.

Pese a seguir positivos en renta fija, el posicionamiento es algo más cauto que en años anteriores, con niveles de liquidez elevados (entre el 20% y el 30%) para poder aprovechar una posible corrección del mercado. Por otro lado, tras una gestión muy activa de la duración de tipos nos posicionamos ligeramente por encima de la neutralidad, enfocados en Europa donde la debilidad macro (de Alemania y Francia principalmente) no deja más remedio al BCE que seguir bajando los tipos, mientras la fortaleza de la economía americana podría frenar las bajadas por parte de la FED, como protección ante un posible repunte de la inflación.



CLASE 8.^a



OP4478708

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

En cuanto al crédito, continuamos con una visión positiva en la parte financiera, pese a haber reducido ligeramente la exposición tras haberse normalizado los diferenciales frente al crédito corporativo (lo que nos ha beneficiado en términos de rentabilidad). Por otro lado, mantenemos la apuesta por el crédito de alta calificación crediticia frente al de baja calificación, al considerar que los diferenciales se encuentran algo apretados y prefiriendo coger algo más de TIR a través de la deuda subordinada de emisores de mayor calidad que yéndonos a la deuda "senior" de nombres con una calidad más baja.

En renta variable el entorno actual sigue siendo propicio y, salvo shocks exógenos, no vemos razones para reducir exposición. Los retornos esperados no son elevados debido a las altas valoraciones, pero siguen existiendo alternativas interesantes. Por geografías, en EE.UU. con crecimientos esperados en 2025 por encima del 12%, macro soportada y un cambio de gobierno que apoya la bajada de impuestos y el impulso de economía doméstica nos empuja a reforzar el peso en pequeñas y medianas compañías y llevar a cabo una gestión más activa de cara a 2025. En Europa, el mercado está cada vez más barato, pero el momento macro es negativo, son necesarios cambios estructurales por lo que mantenemos un peso neutral a la espera de catalizadores positivos (fin de los conflictos bélicos, recuperación de Alemania, menos incertidumbre política...), por otro lado, se sobre pondera Reino Unido, también muy dañado, pero con mucho peso en compañías farmacéuticas y energéticas (entre otras) que se podrían ver beneficiadas si llegara un cambio de tendencia. En Japón estamos infra ponderados al ver algo de agotamiento, encontrarse en un proceso de subida de tipos y tener exposición a China. Por último, en Emergentes pese a tener buenos números tanto de crecimiento como inflación, la incertidumbre en China y unas políticas que no terminan de dar su fruto nos empuja a reducir el peso y esperar a que la "recuperación" coja tracción para poder entrar con más fuerza. En cuanto a sectores la gestión será muy táctica centrándonos en cada uno de los nombres con un análisis "bottom up" buscando buenas ideas con potencial más que en unos sectores en concreto esperando una posible tendencia positiva.

Alternativos

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

Dejando atrás el año 2024, que se inició con una ralentización en la entrada en este tipo de activos, por el buen comportamiento de la renta fija y las TIRes tan atractivas que arrastrábamos del año 2023, en el 2025 el apetito por los activos alternativos se ha vuelto a reactivar, tras reducirse dichas TIRes y encontramos con unas valoraciones muy atractivas, que auguran un muy buen momento de entrada.

Uso de instrumentos financieros

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 con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

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



CLASE 8.^a



OP4478709

Mutufondo Renta Fija Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, 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
EJEMPLAR



OP4479639

Mutuaafondo Renta Fija Flexible, 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 25 de marzo de 2025, 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 2024 de Mutuaafondo Renta Fija Flexible, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4478608 al 0P4478638 Del 0P4478639 al 0P4478641
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4478642 al 0P4478672 Del 0P4478673 al 0P4478675
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P4478676 al 0P4478706 Del 0P4478707 al 0P4478709

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. Rodrigo Achirica Ortega
Consejero

D. Alfonso Gil Íñiguez de Heredia
Consejero

D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Secretario Consejero

Información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, Apartados 1, 2 y 2bis, del REGLAMENTO (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del REGLAMENTO (UE) 2020/852

Nombre del producto: Mutuafondo Renta Fija Flexible, FI
Identificador de entidad jurídica: 9598009426SL3ZV7J640

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ **Sí**

☒ **No**

☐ Realizó inversiones **sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%

☐ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ con un objetivo social

☒ **Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Este producto financiero no tiene un objetivo de inversión sostenible, pero promueve el uso de los recursos naturales y la mitigación del cambio climático, enfocado principalmente a la reducción de la emisión de gases de efecto invernadero (GEI) de las empresas y la reducción de la emisión de dióxido de carbono (CO2) de los países en los que invierte.

El 72% del patrimonio del producto financiero promovió estas características medioambientales. Este porcentaje está calculado a partir del promedio del porcentaje a cierre de cada trimestre.

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El fondo cumplió con los límites y objetivos descritos en su anexo de sostenibilidad:

- La intensidad de gases de efecto invernadero (GEI) de la cartera de activos corporativos a 31 de diciembre de 2024 era de 105,64 TCO₂/EURm ingresos, por debajo de la intensidad de GEI de su categoría Morningstar a 31 de diciembre de 2023, que era de 110,62 TCO₂/EURm ingresos (alcances 1 y 2) cumpliendo así con su objetivo. Además, se ha cumplido con el compromiso de reducción del 2% de la intensidad de GEI relativa al año anterior.
- La intensidad de GEI de la cartera de activos soberanos (a través de inversiones directas e indirectas) a 31 de diciembre de 2024 fue de 0,22 miles de toneladas CO₂/unidad de PIB (en EURm) por debajo de 0,29 miles de toneladas CO₂/unidad de PIB (en EURm), que corresponde al percentil 75 de la intensidad de CO₂ de los países de la OCDE (el límite máximo establecido en el anexo de sostenibilidad).

¿... y en comparación con periodos anteriores?

A 31 de diciembre de 2023, la intensidad de gases de efecto invernadero (GEI) de la cartera de activos corporativos era de 135,29 TCO₂/EURm ingresos (alcances 1 y 2).

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

No aplica.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

No aplica.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

No aplica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

No aplica.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La Sociedad gestora para este fondo tiene en cuenta las principales incidencias adversas (PIAS en adelante) sobre los factores de sostenibilidad, tanto medioambientales como sociales en su proceso de inversión. La identificación y medición de las PIAS por parte de Mutuactivos está basada principalmente en información facilitada por Mornignstar Sustainalytics, complementándose con información de otras fuentes.

La gestión y mitigación de los PIAS se hace a través de diferentes métodos:

- Criterios exclusivos: se excluye del universo de inversión compañías que tengan un incumplimiento grave con las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos. Se excluyen compañías que tengan exposición a armas controvertidas. También quedan fuera del universo de inversión compañías que tienen un impacto negativo en el medioambiente a través de la extracción de carbón térmico o de la producción de combustibles fósiles a partir de arenas bituminosas o de la exploración o extracción de gas y petróleo en el Ártico, generando más del 5% de sus ingresos con esas actividades.
- Criterios valorativos: Se hace una valoración más exhaustiva de los emisores que presentan una elevada incidencia adversa en uno o varios de los indicadores de PIAS, en absoluto o en comparación con su sector, con el objetivo de que el Comité de Sostenibilidad valore posibles medidas de gestión y de mitigación, siempre y cuando la cobertura de los datos sea suficiente. Las medidas de gestión y mitigación de las PIAS pueden consistir en empezar un proceso de implicación con la compañía, ejercer el derecho de voto en línea con mejores prácticas ASG, limitar la exposición en un activo, o desinvertir.

Puede encontrar más información en la Declaración de PIAS de la gestora en:

https://www.mutua.es/mactivos/recursos/pdf/fondos-inversion/PIAs_SGIIC.pdf

Los resultados de la medición de los indicadores del anexo I de las RTS (Reglamento Delegado (UE) 2022/1288) pueden ser consultados en el anexo al final de este documento.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

Estos datos están calculados como el promedio del porcentaje a cierre de cada trimestre.

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia (1 de enero a 31 de diciembre de 2024)

Inversiones más importantes		Sector	% de activos	País
1.	Reino de España	Gobiernos	10,5%	España
2.	French Discount T-Bill	Gobiernos	4,0%	Francia
3.	Unión Europea	Gobiernos	3,3%	Europa
4.	Abanca	Bancos	3,1%	España
5.	Intesa Sanpaolo	Bancos	2,7%	Italia
6.	Unicaja Banco	Bancos	2,5%	España
7.	Republica De Alemania	Gobiernos	2,0%	Alemania
8.	Natwest Group	Bancos	2,0%	Reino Unido
9.	KBC Group	Bancos	2,0%	Bélgica
10.	Ibercaja Banco	Bancos	1,9%	España
11.	Bbva	Bancos	1,8%	España
12.	Banco De Credito Social Coop	Bancos	1,7%	España
13.	Citigroup	Bancos	1,6%	Estados Unidos
14.	Lloyds Tsb Group	Bancos	1,2%	Reino Unido
15.	Erste Asset Management	Bancos	1,2%	Austria



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

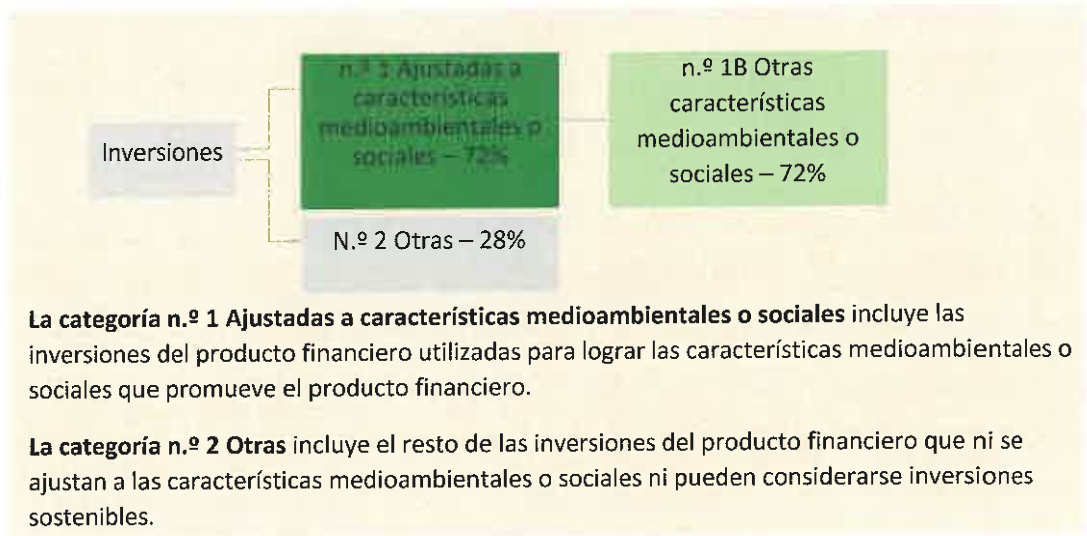
● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

El 72% del patrimonio del fondo está ajustado a características medioambientales. Este porcentaje está calculado a partir del promedio del porcentaje a cierre de cada trimestre.

El resto de las inversiones son posiciones que no tienen cobertura de intensidad energética y, por tanto, que no computan dentro de los activos que promocionan características medioambientales, así como activos sujetos a exclusiones que

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

estaban en cartera antes de la entrada en vigor de la política de exclusiones de Mutuactivos o que han sido objeto de incumplimiento sobrevenido durante el año 2024.



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Los principales sectores económicos en los que se han realizado las inversiones son los siguientes (los datos están calculados a partir del promedio del porcentaje a cierre de cada trimestre):

Sector	% Patrimonio
Bancos	26,9%
Gobiernos	21,7%
Liquidez	8,8%
Consumo No Cíclico	6,9%
Consumo Cíclico	6,2%
Utilities	6,1%
Comunicaciones	5,3%
Energía	4,8%
Industrial	3,3%
Inmobiliario	3,3%



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

El producto financiero no tiene establecida una proporción mínima de inversiones sostenibles ajustadas con un objetivo medioambiental de la taxonomía de la UE.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el gas fósil incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la energía nuclear, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El volumen de negocios, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La inversión en activo fijo (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los gastos de explotación (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Invierte el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE¹?

Sí:

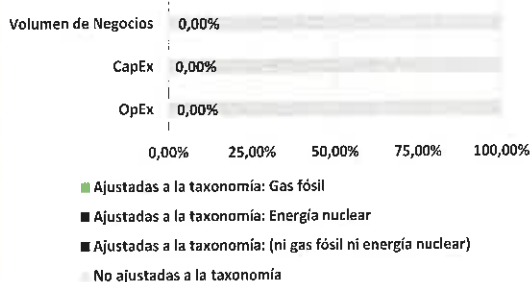
En el gas fósil

En la energía nuclear

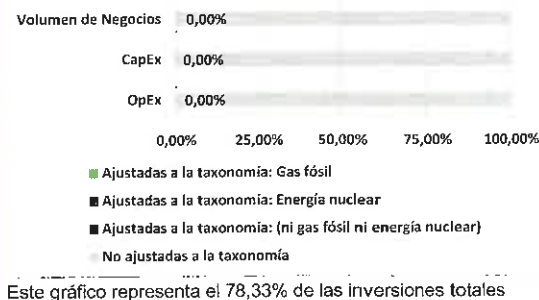
☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones excluyendo los bonos soberanos *



Este gráfico representa el 78,33% de las inversiones totales

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

No aplica

¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

No aplica

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajustan a la taxonomía de la UE?

No aplica

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

No aplica



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Se han incluido en "Otras":

- activos para los que Morningstar Sustainalytics no tiene datos de intensidad energética y, por tanto, no pueden incluirse en el cálculo del porcentaje de activos que promocionan características medioambientales.
- activos excluidos según la política de exclusiones de Mutuactivos, que estaban ya en cartera antes de la entrada en vigor de dicha política o que han sido objeto de incumplimiento sobrevenido durante el año 2024.

Salvo en el caso de los mencionados activos excluidos (con un peso medio del 2,4% del patrimonio de la cartera), existen garantías medioambientales y sociales mínimas, ya que, para poder entrar en la cartera, cualquier inversión directa tiene que cumplir con los criterios de exclusión del Fondo descritos anteriormente.

Adicionalmente, tanto las inversiones directas como las indirectas se tienen en cuenta para calcular los indicadores de la estrategia de descarbonización del Fondo, sujeto a disponibilidad de datos.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

Los gestores son responsables de cumplir con todos los criterios excluyentes y valorativos del anexo de sostenibilidad. Utilizan un modelo ESG interno que incorpora datos de Morningstar Sustainalytics para hacer un seguimiento de los criterios relevantes para cada fondo.

Con carácter trimestral, la Unidad de Gestión de Riesgos comprueba si todos los fondos, vehículos y/o carteras cumplen con los requisitos establecidos tanto en la política de integración de riesgos de sostenibilidad de Mutuactivos como en los anexos de sostenibilidad.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia asignado?

No aplica

¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

No aplica

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

No aplica

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?***

No aplica

- ***¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?***

No aplica

Mutua fondo Renta Fija Flexible, FI

LEI 9598009426SL3ZV7J640

Resumen

Desde el punto de vista medioambiental, se da especial importancia a las cuestiones relacionadas con el cambio climático. En línea con este enfoque, se hace un seguimiento de la intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero (GHG por sus siglas en inglés) de las empresas, de la exposición al sector fósil y de los objetivos de reducción de emisiones de las empresas. En esta línea, se excluyen compañías que deriven más del 5% de sus ingresos de la producción de combustibles fósiles a partir de arenas bituminosas, de exploración o extracción de gas y petróleo en el Ártico y de la extracción de carbón térmico. Desde el punto de vista social, se pone especial hincapié en el respecto de los derechos humanos de los emisores, tanto corporativos como soberanos; en este sentido, los indicadores relativos a violaciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE, exposición a armas controvertidas y países sujetos a infracciones sociales son especialmente relevantes y suponen exclusiones, en línea con la política de integración de riesgos ASG de Mutuactivos.

La presente declaración relativa a las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad abarca el período de referencia del 1 de enero de 2024 al 31 de diciembre de 2024.

Mutuactivos SAU SGIIC, como participante en los mercados financieros ha integrado en el proceso de inversión del producto financiero Mutua fondo Renta Fija Flexible, FI la consideración de las PIAs más relevantes para sus inversiones, por lo que mide estos indicadores siguiendo las Normas Técnicas de Regulación establecidas por las ESAs.

Descripción de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad

El producto mide el impacto de las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad mediante la monitorización de los indicadores establecidos en el anexo 1 de las RTS del Reglamento (UE) 2019/2088. De forma complementaria, se realiza el seguimiento del porcentaje de cobertura de los indicadores.

Indicador de sostenibilidad en relación con incidencias adversas		Parámetro	Impacto 2024	Cobertura
INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE				
Emisiones de gases Efecto invernadero (GEI)	3. Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte (tons CO ₂ e / EUR M ingresos)	1026,83	Cobertura: 51,07%
	4. Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	Proporción de invertido, media ponderada (tons / EUR M invertidos) inversiones en empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	11,78%	Cobertura: 65,38%
INDICADORES SOBRE ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO				
Asuntos sociales y laborales	10. Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	Proporción de inversiones en empresas que han estado relacionadas con infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0%	Cobertura: 65,38%
	14. Exposición a armas controvertidas (minas	Proporción de inversiones en empresas relacionadas con la	0%	Cobertura: 65,38%

	antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	fabricación o la venta de armas controvertidas		
INDICADORES APLICABLES A LAS INVERSIONES EN ENTIDADES SOBERANAS Y SUPRANACIONALES				
Ambiental	15. Intensidad de GEI	Intensidad de GEI de los países receptores de la inversión	0,22 tons CO2e/ EUR M GDP	Cobertura: 21,7%
Social	16. Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	Número de países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales (número absoluto y número relativo, dividido entre todos los países receptores de la inversión) contempladas en los tratados y convenios internacionales, los principios de las Naciones Unidas y, cuando proceda, las leyes nacionales	Relativo: 0% Absoluto: 0	Cobertura: 21,7%
INDICADORES RELACIONADOS CON EL CAMBIO CLIMÁTICO Y OTROS INDICADORES RELACIONADOS CON EL MEDIO AMBIENTE				
Emisiones	4. Inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono	Porcentaje de inversiones en empresas sin iniciativas de reducción de las emisiones de carbono dirigidas a ajustarse al Acuerdo de París	36,89%	Cobertura: 65,17%
INDICADORES SOBRE ASUNTOS SOCIALES Y LABORALES, EL RESPETO DE LOS DERECHOS HUMANOS, Y LA LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN Y EL SOBORNO				
Lucha contra la corrupción y el soborno	17. Número de condenas e importe de las multas por infringir las leyes de lucha contra la corrupción y el soborno	Número de condenas e importe de las multas por infringir las leyes de lucha contra la corrupción y el soborno por parte de las empresas en las que se invierte	N condenas: 1 Importe de las multas: 40,39 MM	Cobertura: 65,38%