

MUTUAFONDO ESPAÑA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Mutuafondo España, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Mutuafondo España, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

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 Mutuafondo España, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gema Mª Ramos Pascual
7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29076
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M9912134

Mutua fondo España, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	119 291 760,86	277 025 123,51
Deudores	599 474,19	3 146 984,65
Cartera de inversiones financieras	101 377 718,12	256 978 690,83
Cartera interior	94 401 556,80	211 164 815,24
Valores representativos de deuda	2 000 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	92 401 556,80	211 164 815,24
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 976 198,37	45 813 872,44
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	6 976 198,37	45 813 872,44
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(40,20)	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	3,15	3,15
Periodificaciones	-	-
Tesorería	17 314 568,55	16 899 448,03
TOTAL ACTIVO	119 291 760,86	277 025 123,51

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9912135

Mutuafondo España, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	118 736 137,71	273 557 099,44
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	118 736 137,71	273 557 099,44
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	137 022 584,02	272 215 545,41
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(18 286 446,31)	1 341 554,03
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	555 623,15	3 468 024,07
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	555 623,15	3 468 024,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	119 291 760,86	277 025 123,51
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	18 286 446,31	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	18 286 446,31	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	18 286 446,31	-

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM9912136

Mutuafondo España, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	0,37	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(801 011,07)	(2 152 610,86)
Comisión de gestión	(762 460,85)	(2 065 016,31)
Comisión de depositario	(29 379,67)	(72 737,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 170,55)	(14 857,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(801 010,70)	(2 152 610,86)
Ingresos financieros	2 869 210,69	5 726 114,53
Gastos financieros	(55 312,36)	(211 255,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	15 617 031,03	(18 653 400,91)
Por operaciones de la cartera interior	2 835 331,97	(8 331 828,76)
Por operaciones de la cartera exterior	(340 187,30)	(5 957 401,62)
Por operaciones con derivados	(1 474 548,40)	384 196,30
Otros	14 596 434,76	(4 748 366,83)
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(35 916 364,97)	16 645 335,64
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(25 078 112,41)	23 422 830,41
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(11 130 010,33)	(6 367 021,38)
Resultados por operaciones con derivados	291 757,77	(410 473,39)
Otros	-	-
Resultado financiero	(17 485 435,61)	3 506 793,55
Resultado antes de impuestos	(18 286 446,31)	1 354 182,69
Impuesto sobre beneficios	-	(12 628,66)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(18 286 446,31)	1 341 554,03

Las Notas 1 a 11, 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 2016.

Mutufondo España, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A 31 de diciembre de 2016

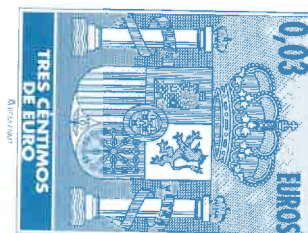
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(18 286 446,31)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(18 286 446,31)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	272 215 545,41	-	-	1 341 554,03	-	-	273 557 099,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	272 215 545,41	-	-	1 341 554,03	-	-	273 557 099,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 341 554,03	-	-	(18 286 446,31)	-	-	(18 286 446,31)
Operaciones con partícipes	-	-	-	(1 341 554,03)	-	-	-
Suscripciones	74 387 786,89	-	-	-	-	-	74 387 786,89
Reembolsos	(210 922 302,31)	-	-	-	-	-	(210 922 302,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	137 022 584,02	-	-	(18 286 446,31)	-	-	118 736 137,71

CLASE 8.ª



OM9912137

Las Notas 1 a 11, 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 2016.

Mutufondo España, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 341 554,03

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

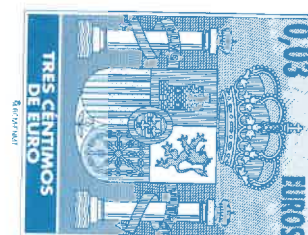
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 1 341 554,03

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	253 441 364,11	-	-	(91 316,71)	-	-	253 350 047,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	253 441 364,11	-	-	(91 316,71)	-	-	253 350 047,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 341 554,03	-	-	1 341 554,03
Aplicación del resultado del ejercicio	(91 316,71)	-	-	91 316,71	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	327 208 790,12	-	-	-	-	-	327 208 790,12
Reembolsos	(308 343 292,11)	-	-	-	-	-	(308 343 292,11)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	272 215 545,41	-	-	1 341 554,03	-	-	273 557 099,44

CLASE 8.ª



0M9912138



CLASE 8.ª



OM9912139

Mutufondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo España, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 9 de febrero de 2009. 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 20 de febrero de 2009 con el número 4.107, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2009, la Sociedad Gestora del Fondo estableció dos clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de C.N.M.V. ya todos los que hayan suscrito posteriormente a través de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., o bien a través de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., según se indica en su contrato de comercialización.
- Clase D: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través de Allfunds Bank, S.A., Tressis S.V., S.A., Banco Inversis, S.A., ATL12 Capital Inversiones, A.V. S.A. y Self Trade Bank, S.A. o de otros comercializadores habilitados al efecto, según se indica en su contrato de comercialización.
- Clase F: clase creada el 18 de junio de 2014 dirigida a otras Instituciones de Inversión Colectiva que hayan designado a este Fondo como su fondo principal. Dicha clase es comercializada por Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.

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



CLASE 8.ª



0M9912140

Mutuafondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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



CLASE 8.ª



0M9912141

Mutufondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Reglamento de gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá los siguientes porcentajes:

- 2,25% anual si se calcula sobre el patrimonio del Fondo,
- 18% si se calcula sobre los resultados anuales del Fondo,
- 1,35% anual sobre el patrimonio más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo si se calcula sobre ambas variables.

Igualmente el Reglamento de gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

En los ejercicios 2016 y 2015 las comisiones de gestión, de depositaria, suscripción y reembolso han sido las siguientes:

	Clase A	Clase D	Clase F (**)
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,50%	1,50%	0,50%
Sobre resultados positivos anuales	9,00%	-	-
Comisión de depositaria (*)	0,02%	0,02%	0,02%

(*) Con un importe máximo de 100.000 euros por año.

(**) Clase creada con fecha 18 de junio de 2014.

Adicionalmente se devenga una comisión de depositaria del 0,04% sobre el patrimonio efectivo invertido en valores extranjeros.

En los ejercicios 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión ni descuento sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.ª



0M9912142

Mutufondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9912143

Mutufondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. 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

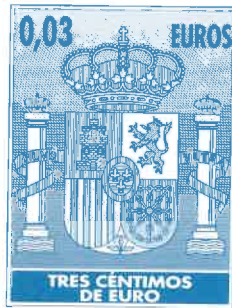
Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.ª



0M9912144

Mutufondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, 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.



CLASE 8.ª



0M9912145

Mutuafondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.ª



0M9912146

Mutua fondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.ª



0M9912147

Mutuafondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



0M9912148

Mutua fondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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".



CLASE 8.ª



0M9912149

Mutuafondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

j) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.ª



0M9912150

Mutuafondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas deudoras	599 474,19	1 106 485,05
Otros	-	2 040 499,60
	599 474,19	3 146 984,65

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.ª



0M9912151

Mutufondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	8 996,74	82 732,95
Operaciones pendientes de liquidar	359 421,41	2 649 975,04
Otros	187 205,00	735 316,08
	<u>555 623,15</u>	<u>3 468 024,07</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Otras retenciones	8 996,74	70 104,29
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	12 628,66
	<u>8 996,74</u>	<u>82 732,95</u>

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en los primeros días del mes de enero de 2017 y 2016, respectivamente.



CLASE 8.ª



OM9912152

Mutufondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	94 401 556,80	211 164 815,24
Valores representativos de deuda	2 000 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	92 401 556,80	211 164 815,24
Cartera exterior	6 976 198,37	45 813 872,44
Instrumentos de patrimonio	6 976 198,37	45 813 872,44
Intereses de la cartera de inversión	(40,20)	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	3,15	3,15
	101 377 718,12	256 978 690,83

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2015	2015
Cuentas en el Depositario	17 314 568,55	15 469 647,10
Otras cuentas de tesorería - Citibank	-	1 429 800,93
	17 314 568,55	16 899 448,03



CLASE 8.^a



0M9912153

Mutufondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EONIA -0,25 % para saldos acreedores y EONIA +1 % para saldos deudores.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo que se recoge en "Otras cuentas de tesorería" corresponde al saldo mantenido con Citibank, el cual tiene un tipo de remuneración del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) en ambos ejercicios.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	80 003 938,66	152 294 907,05
Número de participaciones emitidas	384 922,72	744 459,16
Valor liquidativo por participación	207,84	204,57
Número de partícipes	1 987	2 315
Clase D		
Patrimonio atribuido a partícipes	10 190 503,78	92 956 414,13
Número de participaciones emitidas	50 237,57	460 959,06
Valor liquidativo por participación	202,85	201,66
Número de partícipes	389	624



CLASE 8.ª



0M9912154

Mutuafondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Clase F

Patrimonio atribuido a partícipes	28 541 695,27	28 305 778,26
Número de participaciones emitidas	179 324,36	180 687,46
Valor liquidativo por participación	159,16	156,66
Número de partícipes	1	1

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre a uno, representando el 24,03% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre a dos, representando el 62,08% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

Al ser los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2016		2015	
	Directo (*)	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Credit Suisse (UK) Limited.	-	-	26,43%	-
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	-	-	31,59%	4,06%
Pareturn Mutuafondo España Lux B	24,03%	-	-	-
	24,03%		62,08%	

(*) El porcentaje directo del Grupo MMA corresponde a Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.



CLASE 8.ª



0M9912155

Mutuafondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	18 286 446,31	-
	<u>18 286 446,31</u>	<u>-</u>

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La Base Imponible Negativa provisional del ejercicio 2016, ha sido reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de Orden – Pérdidas fiscales a compensar".

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9912156

Mutua fondo España, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

11. 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 sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones. 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 la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste. En el Anexo I se indican las adquisiciones temporales de activos que mantienen la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2016.

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 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Cartera Interior		Aquisición temporal de activos con Depósito		REPO S.SEC.SERV 0,365 2017-01-02		TOTALES Adquisición temporal de activos con Depósito	
Divisa	Valoración Inicial	Intereses razonable	Valor (Minusvalía) / Plusvalía	ISIN	Divisa	Valoración Inicial	Intereses (40,20)
EUR	2 000 000,00	2 000 000,00	2 000 000,00	ES0000012106	EUR	2 000 000,00	(40,20)
EUR	1 179 136,73	1 338 044,88	158 908,15	ES0105130001	EUR	1 179 136,73	-
EUR	3 274 318,17	3 236 357,85	(37 960,32)	ES0118900010	EUR	3 274 318,17	-
EUR	2 670 039,27	3 133 932,34	463 893,07	ES0173516115	EUR	2 670 039,27	-
EUR	73 980,06	77 734,27	3 754,21	ES0673516995	EUR	73 980,06	-
EUR	4 302 511,26	3 938 000,66	(364 510,60)	ES0115056139	EUR	4 302 511,26	-
EUR	5 353 603,03	4 920 944,15	(432 658,88)	ES0105066007	EUR	5 353 603,03	-
EUR	1 607 243,26	1 819 313,29	212 070,03	ES0113900J37	EUR	1 607 243,26	-
EUR	1 824 410,89	1 853 123,58	28 712,69	ES0111845014	EUR	1 824 410,89	-
EUR	1 628 741,44	1 946 199,40	317 457,96	ES0132105018	EUR	1 628 741,44	-
EUR	3 299 170,52	3 578 621,04	279 450,52	ES0157097017	EUR	3 299 170,52	-
EUR	2 434 611,86	2 792 401,20	357 789,34	ES0105022000	EUR	2 434 611,86	-
EUR	3 705 035,21	4 522 081,00	817 045,79	ES0121975009	EUR	3 705 035,21	-
EUR	3 519 127,78	4 245 177,27	726 049,49	ES0116920333	EUR	3 519 127,78	-
EUR	893 859,49	1 771 681,84	877 822,35	ES0105630315	EUR	893 859,49	-
EUR	1 754 728,64	2 458 629,42	703 900,78	ES0140609019	EUR	1 754 728,64	-
EUR	2 356 067,55	1 611 969,25	(744 098,30)	ES01688675090	EUR	2 356 067,55	-
EUR	1 282 382,25	1 313 353,86	30 971,61	ES0132945017	EUR	1 282 382,25	-
EUR	6 586 000,28	6 024 298,14	(561 702,14)	ES0178430E18	EUR	6 586 000,28	-
EUR	1 324 220,30	1 826 094,73	501 874,43	ES0178165017	EUR	1 324 220,30	-
EUR	5 442 326,14	4 662 656,90	(779 669,24)	ES0105058004	EUR	5 442 326,14	-
EUR	3 433 744,34	3 469 824,13	36 079,79	ES0161560018	EUR	3 433 744,34	-
EUR	3 402 040,93	3 440 725,22	38 684,29	ES0127797019	EUR	3 402 040,93	-
EUR	2 320 437,30	2 480 379,88	159 942,58	ES0176252718	EUR	2 320 437,30	-
EUR	5 597 132,97	5 199 451,04	(397 681,93)	ES0105075008	EUR	5 597 132,97	-
EUR	1 893 275,24	2 111 404,26	218 129,02	ES0105015012	EUR	1 893 275,24	-
EUR	4 451 637,42	4 895 968,74	444 331,32	ES0118594417	EUR	4 451 637,42	-
EUR	377 360,61	91 027,86	(286 332,75)	ES0147791018	EUR	377 360,61	-
EUR	4 151 080,99	3 611 287,87	(539 793,12)	ES0177542018	EUR	4 151 080,99	-
EUR	3 458 965,89	4 013 909,17	554 943,28	ES0130625512	EUR	3 458 965,89	-
EUR	517 306,60	222 329,40	(294 977,20)	ES0184849018	EUR	517 306,60	-
EUR	5 451 728,41	5 794 634,16	342 905,75	ES0105025003	EUR	5 451 728,41	-
EUR	89 566 224,83	92 401 556,80	2 835 331,97		EUR	89 566 224,83	-
EUR	91 566 224,83	94 401 556,80	2 835 331,97		EUR	91 566 224,83	(40,20)

Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA
Acciones FERROVIAL SA
Acciones REPSOL SA
Derechos REPSOL SA
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA
Acciones CELLNEX SA
Acciones BANCO SANTANDER SA
Acciones ABERTIS INFRAESTRUTURAS SA
Acciones ACERINOX SA
Acciones ALMIRALL SA
Acciones APPLUS SERVICIOS SA
Acciones CAF SA
Acciones CATALANA OCCIDENTE SA
Acciones CIE AUTOMOTIVE SA
Acciones CAIXABANK SA
Acciones LIBERBANK SA
Acciones TUBACEX SA
Acciones TELEFONICA SA
Acciones TECNICAS REUNIDAS SA
Acciones SAETA YIELD SA
Acciones NH HOTEL GROUP SA
Acciones EDP RENOVAVIS SA
Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA
Acciones EUSKALTEL SA
Acciones LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI
Acciones INDRA SISTEMAS SA
Acciones IMAGINARIUM SA
Acciones IAG SA
Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA
Acciones ZINKIA ENTERTAINMENT SA
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA
TOTALES Acciones admitidas cotización

TOTAL Cartera Interior

CLASE 8.^a



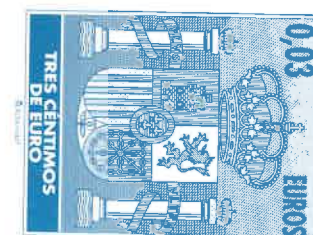
OM9912157

Mutufondo España, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones SONAE SGPS SA	EUR	1 606 712,34	-	1 271 357,98	(335 354,36)	PTSON0AM0001
Acciones REDES ENERGETICAS NACIONAIS SA	EUR	3 514 551,92	-	3 577 510,23	62 958,31	PTRELOAM0008
Acciones NOS SGPS SA	EUR	2 195 121,41	-	2 127 330,16	(67 791,25)	PTZON0AM0006
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 316 385,67	-	6 976 198,37	(340 187,30)	
TOTAL Cartera Exterior		7 316 385,67	-	6 976 198,37	(340 187,30)	

CLASE 8.ª



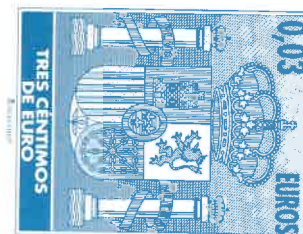
0M9912158

Mutufondo España, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
Acciones PESCANOVA SA	EUR	789 859,51	-	0,49	(789 859,02)	ES0169350016
Acciones BODACLICK SA	EUR	507 033,85	-	2,66	(507 031,19)	ES0171957014
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1 296 893,36	-	3,15	(1 296 890,21)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1 296 893,36	-	3,15	(1 296 890,21)	

CLASE 8.ª



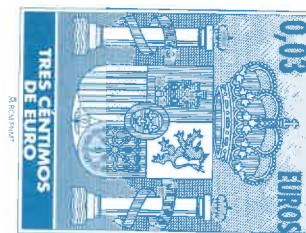
0M9912159

Mutufondo España, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	3 293 465,07	-	5 417 117,19	2 123 652,12	ES0130625512
EDP RENOVAIS	EUR	6 827 849,59	-	8 969 257,75	2 141 408,16	ES0127797019
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	10 784 808,22	-	11 745 510,18	960 701,96	ES0177542018
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	4 168 271,58	-	4 535 755,68	367 484,10	ES0139140042
TUBACEX S.A.	EUR	6 335 922,39	-	4 159 580,25	(2 176 342,14)	ES0132945017
ACERINOX S.A.	EUR	13 945 001,93	-	11 836 048,38	(2 108 953,55)	ES0132105018
HUARTE Y CIA, S.A.	EUR	13 081 127,53	-	9 702 697,13	(3 378 430,40)	ES0142090317
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	5 178 059,48	-	4 449 490,56	(728 568,92)	ES0109427734
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	10 825 664,96	-	9 118 967,52	(1 706 697,44)	ES0115056139
FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	17 939,46	-	21 527,35	3 587,89	ES0634950909
FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	263 250,21	-	707 327,28	444 077,07	ES0134950F36
REPSOL, S.A.	EUR	304 172,70	-	303 511,46	(661,24)	ES0673516979
REPSOL, S.A.	EUR	10 971 336,55	-	9 517 860,00	(1 453 476,55)	ES0173516115
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	12 761 053,57	-	10 617 200,09	(2 143 853,48)	ES0113900J37
TELEFONICA,S.A.	EUR	11 577 979,60	-	10 193 660,84	(1 384 318,76)	ES0178430E18
CIE AUTOMOTIVE	EUR	2 592 135,51	-	4 287 251,40	1 695 115,89	ES0105630315
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	5 845 761,77	-	4 669 773,50	(1 175 988,27)	ES0121975017
EUSKALTEL SA	EUR	2 584 463,19	-	2 965 765,38	381 302,19	ES0105075008
CELLNEX	EUR	7 233 798,95	-	8 428 118,80	1 194 319,85	ES0105066007
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	5 898 327,65	-	6 861 378,22	963 050,57	ES0105025003
SAETA YIELD SA	EUR	9 676 059,92	-	8 402 260,20	(1 273 799,72)	ES0105058004
EZENTIS	EUR	2 819 774,97	-	1 898 740,40	(921 034,57)	ES0172708234
ABERTIS INFRAESTRUTURAS 1310	EUR	13 357 738,45	-	14 068 684,74	710 946,29	ES0111845014
IMAGINARIUM	EUR	377 360,61	-	184 733,01	(192 627,60)	ES0147791018
APPLUS SERVICES SA	EUR	772 174,70	-	784 307,15	12 132,45	ES0105022000
BANKIA	EUR	18 752 326,74	-	17 416 024,81	(1 336 301,93)	ES0113307021
SOL MELIA S.A.	EUR	6 197 969,10	-	7 502 855,64	1 304 886,54	ES0176252718
INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	13 039 949,89	-	11 733 526,18	(1 306 423,71)	ES0118594417
TECNICAS REUNIDAS & WESTHIGHOU	EUR	1 094 590,70	-	1 092 896,00	(1 694,70)	ES0178165017
ENDESA 1310	EUR	6 760 855,87	-	7 664 700,23	903 844,36	ES0130670112
GAS NATURAL, S.D.G.E.	EUR	4 713 240,04	-	4 201 878,69	(511 361,35)	ES0116870314
ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.	EUR	527 548,98	-	220 344,60	(307 204,38)	ES0184849018
LIBERBANK SA	EUR	7 223 868,50	-	7 486 064,63	262 196,13	ES0168675009
TOTALES Acciones admitidas cotización		219 803 848,38	-	211 164 815,24	(8 639 033,14)	
TOTAL Cartera Interior		219 803 848,38	-	211 164 815,24	(8 639 033,14)	

CLASE 8.ª



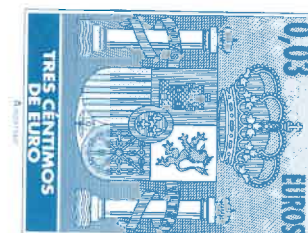
0M9912160

Mutufondo España, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
NOS PORTUGAL	EUR	4 399 321,18	-	5 685 240,58	1 285 919,40	PTZON0AM0006
ACCIONES ARCELOR	EUR	12 148 634,50	-	6 112 117,15	(6 036 517,35)	LU0323134006
SONAE	EUR	8 649 387,91	-	7 596 345,21	(1 053 042,70)	PTSON0AM0001
GALP ENERGIA	EUR	8 629 568,02	-	9 303 437,76	673 869,74	PTGAL0AM0009
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	5 807 091,59	-	6 098 527,92	291 436,33	PTREL0AM0008
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	7 015 366,45	-	6 231 119,27	(784 247,18)	PTBCP0AM0007
JERONIMO MARTINS	EUR	5 121 904,41	-	4 787 084,55	(334 819,86)	PTJMT0AE0001
TOTALES Acciones admitidas cotización		51 771 274,06	-	45 813 872,44	(5 957 401,62)	
TOTAL Cartera Exterior		51 771 274,06	-	45 813 872,44	(5 957 401,62)	

CLASE 8.ª



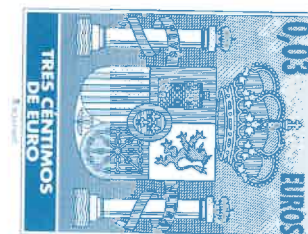
0M9912161

Mutufondo España, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BODACLICK	EUR	507 033,85	-	2,66	(507 031,19)	ES0171957014
PESCANOVA, S.A.	EUR	789 859,51	-	0,49	(789 859,02)	ES0169350016
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1 296 893,36	-	3,15	(1 296 890,21)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1 296 893,36	-	3,15	(1 296 890,21)	

CLASE 8.ª



0M9912162



CLASE 8.ª



0M9912163

Mutua fondo España, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año comenzó con elevadas incertidumbres sobre del crecimiento económico global, tanto en Europa como en USA. En este entorno la FED optó por no mover sus tipos de referencia y el BCE los dejó a cero manteniendo las medidas extraordinarias adoptadas en periodos anteriores y acordando otras nuevas como la compra de bonos emitidos por entidades no financieras con grado de inversión.

Estas incertidumbres han tenido su continuidad a lo largo del segundo semestre, por eventos como el Brexit con sus consecuencias políticas y económicas o las dudas sobre la sostenibilidad de los bancos italianos. La victoria no esperada de Trump en las elecciones americanas alimentó, sin embargo, unas mayores expectativas de crecimiento en USA, que unidas a una mejora de los datos macroeconómicos, propiciaron subidas en el rango de los tipos de referencia de la FED, que los terminó situando entre el 0,5% y el 0,75%.

Por lo que se refiere al BCE, las dudas sobre la necesidad de cambios en los criterios de aplicación de su programa de relajación monetaria (medidas expansivas en aras de apoyo a la economía) y los rumores sobre el posible “tapering” en un futuro no lejano han sido los factores que han pesado sobre los tipos a corto plazo en Europa, que han continuado presionados a la baja, en parte por la constante demanda de bonos y por el mantenimiento de los tipos por el BCE.

La diferencia en cuanto a las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la FED y los eventos acaecidos en mercado en este semestre, han terminado jugando a favor del dólar, que se apreció contra el euro, pasando de niveles de 1,08 euro/dólar a 1,05 euro/dólar.

En cuanto al petróleo, cuya evolución se ha visto afectada por los acuerdos adoptados por los países productores en cuanto a los recortes en la producción, comenzó el año en niveles 45,6 dólares, terminando el ejercicio en 56,82 dólares. El resto de las materias primas ha tenido un comportamiento bastante volátil a lo largo del año, aunque terminando en positivo respecto de los niveles de inicio del periodo.

Por lo que se refiere al mercado de crédito, ha continuado dominado por la actuación de los bancos centrales, en concreto el BCE, BOE y BOJ que con sus programas de compras de bonos corporativos han deprimido aún más los diferenciales de los mismos, especialmente en los tramos más cortos de las curvas de crédito; a ello ha contribuido también la búsqueda de TIR por parte de la comunidad inversora, que en parte ha “ignorado” unos fundamentales de crédito de las compañías ligeramente más deteriorados en términos de endeudamiento y cobertura de intereses.



CLASE 8.^a



0M9912164

Mutuafondo España, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El mercado primario de bonos corporativos también ha estado dominado por la presión compradora de los bancos centrales.

Los mercados de renta variable fueron testigos de una volatilidad elevada en el ejercicio, con una importante corrección a principios del año provocada por las dudas sobre el crecimiento económico global y la situación del sistema financiero europeo. El resultado del referéndum británico en junio provocó también caídas significativas de los índices principales, si bien con una recuperación casi inmediata, y acelerada posteriormente por la victoria de Donald Trump apenas cuatro meses después de la votación en Reino Unido.

De esta forma, la mayor parte de los principales indicadores bursátiles acabaron el ejercicio en terreno positivo, liderados por un avance del 9,54% en el Standard & Pooors. Europa y Japón lograron subidas marginalmente inferiores al 1%. El Ibex 35 cerró el año con un retroceso del 2%.

La clase A del fondo ha obtenido una rentabilidad anual en 2016 de 1,60%, la clase D un 0,59% y la clase F un 1,60%. Los niveles de exposición al mercado han estado en torno al 90%. En la parte final del año, con la apreciación de los mercados, el equipo gestor bajó los niveles al 85%.

El fondo está diversificado sectorialmente, siendo el financiero el de mayor peso. El segundo sector por peso es el industrial y de consumo discrecional, donde el equipo gestor identifica compañías con fuerte potencial y con valoraciones atractivas. Los valores que mejor se comportaron fueron Liberbank, Bankia, Técnicas Reunidas y Caixabank.

En el ejercicio, el fondo ejerció el derecho a voto en la junta de accionistas de las siguientes compañías: Saeta Yield SA, Tubacex, Construcción de Auxiliar de Ferrocarril, Bolsas y Mercados Españoles, Telefónica, Banco Santander, Imaginarium e Indra. Todos los votos en favor del Consejo.

En la pasada junta de Pescanova del 20 de septiembre, el fondo ejerció el derecho de voto delegando en el Consejo de Administración el voto relativo a las medidas propuestas. Uno de los accionistas de referencia, Broadbill Investment Partners, proponía cambiar la composición del Consejo de Administración, propuesta a la que votamos en contra al considerar que el actual Consejo representa mejor los intereses de los accionistas.



CLASE 8.ª

DEPOSITO DE FONDOS



0M9912165

Mutua fondo España, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Reglamento en vigor (RD 1082/2012), por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.




OL0654421

CLASE 8.ª


Mutufondo España, 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 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2016 de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., todo ello extendido e identificado en 32 folios de papel timbrado numerados OM9912134 al OM9912165.



D. Juan Aznar Losada
Presidente



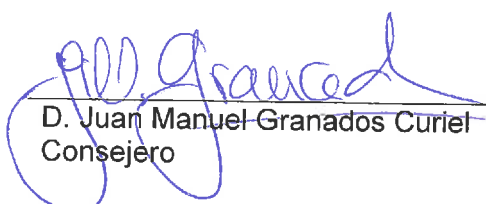
D. Tristán Pasqual del Pobil Alvé
Consejero




D. Ernesto Mestre García
Consejero



D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero



D. Juan Manuel Granados Curiet
Consejero



D. Antonio López Taracena
Consejero - Secretario

Yo, Antonio López Taracena, Consejero - Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. S.G.I.I.C., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

