

MUTUAFONDO VALORES, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



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 Valores, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, 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 Valores, 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.

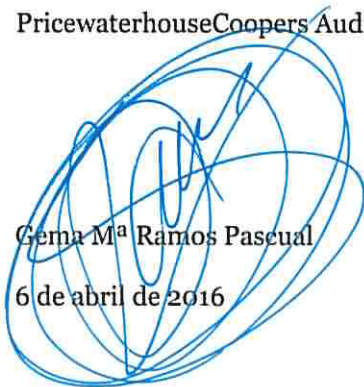
Opinión

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 Valores, F.I., a 31 de diciembre de 2015, 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 2015 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 2015. 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.



Gemma Mª Ramos Pascual
6 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05783
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.ª



OM0811461

Mutuafondo Valores, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	78 328 056,31	85 581 079,39
Deudores	670 435,10	819 242,63
Cartera de inversiones financieras	69 075 683,63	83 607 899,40
Cartera interior	32 999 946,68	33 271 552,44
Valores representativos de deuda	-	8 500 000,00
Instrumentos de patrimonio	32 999 946,68	24 770 905,16
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	647,28
Otros	-	-
Cartera exterior	36 075 732,15	50 118 461,35
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	36 075 732,15	50 118 461,35
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	6,89
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	4,80	217 878,72
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 581 937,58	1 153 937,36
TOTAL ACTIVO	78 328 056,31	85 581 079,39



CLASE 8.^a



OM0811462

Mutuafondo Valores, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	76 931 506,41	85 033 019,37
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	76 931 506,41	85 033 019,37
Capital	-	-
Partícipes	(88 418 920,02)	(74 303 285,31)
Prima de emisión	-	-
Reservas	144 632,74	144 632,74
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	154 895 769,26	154 895 769,26
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 310 024,43	4 295 902,68
(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	1 396 549,90	548 060,02
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 396 549,90	548 060,02
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	78 328 056,31	85 581 079,39
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	1 930 680,00	4 140 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 930 680,00	4 140 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 930 680,00	4 140 000,00

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.^a
CORREOS



OM0811463

Mutuafondo Valores, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 349 736,25)</u>	<u>(966 446,14)</u>
Comisión de gestión	(1 307 671,75)	(905 524,93)
Comisión de depositario	(34 500,46)	(52 109,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 564,04)	(8 811,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 349 736,25)	(966 446,14)
Ingresos financieros	2 071 603,71	2 087 871,96
Gastos financieros	(147 896,33)	(139 776,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>474 368,76</u>	<u>(13 563 603,87)</u>
Por operaciones de la cartera interior	1 825 343,49	4 435 303,92
Por operaciones de la cartera exterior	3 305 347,55	351 644,28
Por operaciones con derivados	39 055,03	188 259,98
Otros	(4 695 377,31)	(18 538 812,05)
Diferencias de cambio	(795,79)	6 345,22
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>9 366 621,99</u>	<u>16 914 905,30</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5 308 686,11	3 027 470,42
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 111 060,58	13 862 379,58
Resultados por operaciones con derivados	(56 950,16)	25 055,30
Otros	3 825,46	-
Resultado financiero	11 763 902,34	5 305 741,78
Resultado antes de impuestos	10 414 166,09	4 339 295,64
Impuesto sobre beneficios	(104 141,66)	(43 392,96)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>10 310 024,43</u>	<u>4 295 902,68</u>

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 2015.

Mutufondo Valores, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10 310 024,43
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	10 310 024,43

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	(74 303 285,31)	144 632,74	154 895 769,26	4 295 902,68	-	-	85 033 019,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(74 303 285,31)	144 632,74	154 895 769,26	4 295 902,68	-	-	85 033 019,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 310 024,43	-	-	10 310 024,43
Aplicación del resultado del ejercicio	4 295 902,68	-	-	(4 295 902,68)	-	-	-
Operaciones con partícipes	45 741 154,37	-	-	-	-	-	45 741 154,37
Suscripciones	(64 152 691,76)	-	-	-	-	-	(64 152 691,76)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(88 418 920,02)	144 632,74	154 895 769,26	10 310 024,43	-	-	76 931 506,41



CLASE 8.ª



OM0811464

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 2015.

Mutuaafondo Valores, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 295 902,68
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 295 902,68

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(65 057 503,23)	144 632,74	154 895 769,26	22 853 878,66	-	-	112 836 777,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(65 057 503,23)	144 632,74	154 895 769,26	22 853 878,66	-	-	112 836 777,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 295 902,68	-	-	4 295 902,68
Aplicación del resultado del ejercicio	22 853 878,66	-	-	(22 853 878,66)	-	-	-
Operaciones con participes	36 525 985,31	-	-	-	-	-	36 525 985,31
Suscripciones	(68 625 646,05)	-	-	-	-	-	(68 625 646,05)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(74 303 285,31)	144 632,74	154 895 769,26	4 295 902,68	-	-	85 033 019,37



CLASE 8.ª



OM0811465



CLASE 8.^a



OM0811466

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Valores, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 31 de julio de 1998. 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 25 de septiembre de 1998 con el número 1.594, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad Gestora del Fondo estableció dos clases de series 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. y, a todos los que hayan suscrito posteriormente a través de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., o bien suscriban 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 cualquiera de los comercializadores.

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.

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, Sociedad de Seguros a Prima Fija, 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.



CLASE 8.^a



OM0811467

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- 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, 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 pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.ª



OM0811468

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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 positivos anuales del Fondo,
- 1,35% anual sobre el patrimonio más el 9% sobre los resultados positivos 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 2015 y 2014, las comisiones de gestión y de depositaria han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase D</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,5%	1,50%
Sobre resultados positivos anuales	9,00%	-
Comisión de depositaria (*)	0,02%	0,02%
Comisión de suscripción	-	-
Comisión de reembolso	-	-

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

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

Las comisiones de gestión y de depositaria correspondientes a la Clase D comenzaron a aplicarse a partir del 22 de septiembre de 2010.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión ni descuento sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas, siendo el máximo establecido según el folleto del 5% sobre el precio de las participaciones. Se exime al Fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva del grupo.



CLASE 8.^a



OM0811469

Mutuafondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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



OM0811470

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.ª



OM0811471

Mutuafondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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 2015 y 2014.

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 lo contrario.

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



OM0811472

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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



0M0811473

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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, según los artículos 73 y 74 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, Real Decreto 1309/15, y el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012 se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.ª



OM0811474

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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 irreparable 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



OM0811475

Mutuafondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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



OM0811476

Mutuaafondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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.

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



OM0811477

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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.

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 este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	234 727,27	369 900,00
Administraciones Públicas deudoras	433 624,39	410 345,03
Otros	2 083,44	38 997,60
	670 435,10	819 242,63



CLASE 8.^a



OM0811478

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

Dentro del capítulo de "Deudores — depósitos en garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo "Deudores — Otros" recoge al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el importe de los dividendos pendientes de cobro.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	119 026,90	47 450,84
Operaciones pendientes de liquidar	282 842,73	-
Otros	994 680,27	500 609,18
	<u>1 396 549,90</u>	<u>548 060,02</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Otras retenciones	14 722,27	3 894,91
Hacienda Pública acreedora por IS ejercicios anteriores	162,97	162,97
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	104 141,66	43 392,96
	<u>119 026,90</u>	<u>47 450,84</u>

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

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



CLASE 8.ª



OM0811479

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	32 999 946,68	33 271 552,44
Valores representativos de deuda	-	8 500 000,00
Instrumentos de patrimonio	32 999 946,68	24 770 905,16
Derivados	-	647,28
Cartera exterior	36 075 732,15	50 118 461,35
Instrumentos de patrimonio	36 075 732,15	50 118 461,35
Intereses de la cartera de inversión	-	6,89
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	4,80	217 878,72
	69 075 683,63	83 607 899,40

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.



CLASE 8.^a



0M0811480

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	8 485 134,65	959 425,36
Otras cuentas de tesorería - Citibank	96 802,93	194 512,00
	<u>8 581 937,58</u>	<u>1 153 937,36</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 los saldos acreedores y EONIA +1% para los saldos deudores.

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 -0,75% (spread bid) y de 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 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>73 421 158,30</u>	<u>83 108 351,60</u>
Número de participaciones emitidas	<u>265 952,19</u>	<u>345 033,74</u>
Valor liquidativo por participación	<u>276,07</u>	<u>240,87</u>
Número de partícipes	<u>1 472</u>	<u>2 042</u>



CLASE 8.^a



OM0811481

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

Clase D	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>3 510 348,11</u>	<u>1 924 667,77</u>
Número de participaciones emitidas	<u>12 846,24</u>	<u>8 077,49</u>
Valor liquidativo por participación	<u>273,26</u>	<u>238,28</u>
Número de partícipes	<u>94</u>	<u>61</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 35,04% y 50,05% 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 ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2015		2014	
	<u>Directo (*)</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Directo (*)</u>	<u>Indirecto</u>
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	<u>31,56</u>	<u>3,48</u>	<u>47,43</u>	<u>2,62</u>
		<u>35,04%</u>		<u>50,05%</u>

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

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 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M0811482

Mutua fondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo 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 desde su constitución.

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



CLASE 8.ª



0M0811483

Mutua fondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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. 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.

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 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.

Mutufondo Valores, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0811484

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	1 763 585,38	-	1 673 700,00	(89 885,38)	ES0117160111
VOCENTO SM	EUR	1 001 017,25	-	1 096 296,68	95 279,43	ES0114820113
FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	237 868,42	-	637 099,08	399 230,66	ES0134950F36
FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	16 158,31	-	19 389,97	3 231,66	ES0634950909
GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	1 087 106,31	-	1 260 083,81	172 977,50	ES0130625512
CIE AUTOMOTIVE	EUR	445 811,12	-	1 146 807,15	700 996,03	ES0105630315
ACERINOX S.A.	EUR	1 752 212,73	-	1 907 422,77	155 210,04	ES0132105018
TUBACEX S.A.	EUR	1 357 985,12	-	1 033 674,25	(324 310,87)	ES0132945017
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	986 295,92	-	1 070 880,40	84 584,48	ES0139140042
EDP RENOVAIS	EUR	1 183 566,56	-	2 158 042,25	974 475,69	ES0127797019
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	2 941 554,53	-	2 360 094,10	(581 460,43)	ES0115056139
APPLUS SERVICIOS SA	EUR	173 241,60	-	175 942,85	2 701,25	ES0105022000
INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	2 736 472,72	-	2 455 476,91	(280 995,81)	ES0118594417
SOL MELIA S.A.	EUR	585 563,04	-	1 238 279,70	652 716,66	ES0176252718
ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.	EUR	850 673,96	-	313 193,76	(537 480,20)	ES0184849018
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	1 082 063,50	-	1 102 993,50	20 930,00	ES0121975017
LIBERBANK SA	EUR	1 647 272,42	-	1 704 417,26	57 144,84	ES0168675009
SAETA YIELD SA	EUR	3 282 247,16	-	2 802 224,00	(480 023,16)	ES0105058004
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	1 382 793,50	-	1 637 704,43	254 910,93	ES0105025003
CELLNEX	EUR	1 669 436,97	-	1 974 169,64	304 732,67	ES0105066007
EUSKALTEL SA	EUR	711 382,28	-	840 708,00	129 325,72	ES0105075008
LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI	EUR	2 192 109,78	-	2 287 314,48	95 204,70	ES0105015012
HUARTE Y CIA, S.A.	EUR	2 840 598,04	-	2 104 031,69	(736 566,35)	ES0142090317
TOTALES Acciones admitidas cotización		31 927 016,62	-	32 999 946,68	1 072 930,06	
TOTAL Cartera Interior		31 927 016,62	-	32 999 946,68	1 072 930,06	

Mutuafofondo Valores, F.I.

Anexo I. 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						
FAURECIA	EUR	1 497 408,44	-	1 712 341,67	214 933,23	FR0000121147
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	617 858,29	-	870 906,60	253 048,31	DE000A0D9PT0
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	1 588 902,98	-	1 363 295,72	(225 607,26)	PTBPCP0AM0007
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	1 323 180,25	-	1 448 673,64	125 493,39	PTRELOAM0008
GALP ENERGIA	EUR	2 385 058,05	-	2 345 568,16	(39 489,89)	PTGALOAM0009
ACCIONES ARCELOR	EUR	550 353,33	-	1 534 384,28	984 030,95	LU0569974404
TELEZ AB-B SHS	SEK	1 976 800,54	-	2 045 354,72	68 554,18	SE0005190238
TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	1 119 232,12	-	904 351,10	(214 881,02)	AT0000720008
THALES S.A.	EUR	431 206,92	-	946 531,80	515 324,88	FR0000121329
PEUGEOT S.A.	EUR	1 316 209,57	-	2 047 323,50	731 113,93	FR0000121501
FRIENDS PROVIDENT	GBP	1 385 352,28	-	1 401 744,09	16 391,81	GB0030232317
JERONIMO MARTINS	EUR	1 988 143,57	-	1 679 264,02	(308 879,55)	PTJMT0AE0001
AZIMUT HOLDING	EUR	497 118,25	-	1 094 289,24	597 170,99	IT0003261697
VILMORIN & CIE	EUR	790 804,52	-	706 552,60	(84 251,92)	FR0000052516
LADBROKE GROUP PLC	GBP	1 557 465,11	-	1 377 474,34	(179 990,77)	GB00B0ZSH635
AIR FRANCE	USD	1 010 234,21	-	664 411,39	(345 822,82)	US8485771021
MOBISTAR SA	EUR	1 512 054,42	-	2 080 508,43	568 454,01	BE0003735496
KUONI	CHF	1 351 278,98	-	1 467 910,83	116 631,85	CH0003504856
QUANTA SERVICES	USD	1 013 541,75	-	898 174,05	(115 367,70)	US74762E1029
INVESTORS JUPITER	GBP	1 660 829,46	-	2 687 452,39	1 026 622,93	GB00B53P2009
AKKA TECHNOLOGIES	EUR	832 423,62	-	1 375 907,75	543 484,13	FR0004180537
NEXANS	EUR	1 357 367,09	-	1 302 808,30	(54 558,79)	FR0000044448
SAFT GROUP	EUR	1 336 922,54	-	1 478 769,96	141 847,42	FR0010208165
GRAMMER AG	EUR	1 704 956,66	-	1 357 582,82	(347 373,84)	DE0005895403
SOGECABLE	EUR	1 750 748,42	-	1 284 150,75	(466 597,67)	FR00000054900
TOTALES Acciones admitidas cotización		32 555 451,37		- 36 075 732,15	3 520 280,78	
TOTAL Cartera Exterior		32 555 451,37		- 36 075 732,15	3 520 280,78	



CLASE 8.ª



OM0811485

Mutuaafondo Valores, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BODACLICK	EUR	539.998,32	-	1,94	(539.996,38)	ES0171957014
PARMALAT	EUR	714.281,45	-	2,86	(714.278,59)	IT00003121644
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1.254.279,77	-	4,80	(1.254.274,97)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1.254.279,77	-	4,80	(1.254.274,97)	



CLASE 8.ª



OM0811486

Mutufondo Valores, F.I.

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



CLASE 8.ª
CENTIMOS



OM0811487

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUB-DJ STOXX MID	EUR	1 930 680,00	1 974 390,00	21/03/2016
TOTALES Futuros comprados		1 930 680,00	1 974 390,00	
TOTALES		1 930 680,00	1 974 390,00	

Mutuafoondo Valores, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM0811488

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario REPOS.SEC.SERV0,0302015-01-02	EUR	8 500 000,00	6,89	8 500 000,00	-	ES0L01512117
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		8 500 000,00	6,89	8 500 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	2 068 061,10	-	2 114 356,40	46 295,30	ES0125220311
GAMESA	EUR	1 351 185,40	-	1 674 220,23	323 034,83	ES0143416115
FAURECIA	EUR	1 932 387,35	-	1 845 841,91	(86 545,44)	FR0000121147
FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	240 934,17	-	374 255,88	133 321,71	ES0134950F36
Dchos FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	13 093,50	-	13 529,95	436,45	ES06349509M3
CIE AUTOMOTIVE	EUR	1 398 436,84	-	2 622 920,07	1 224 483,23	ES0105630315
ACERINOX S.A.	EUR	1 405 144,31	-	2 215 660,91	810 516,60	ES0132105018
EDP RENOVAYS	EUR	1 002 287,38	-	1 530 980,22	528 692,84	ES0127797019
GRUPO PRISA	EUR	644 726,04	-	437 094,31	(207 631,73)	ES0171743117
LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	1 500 556,81	-	2 135 045,00	634 488,19	ES0157097017
VALLEHERMOSO S.A.	EUR	1 273 148,40	-	795 856,74	(477 291,66)	ES0182870214
ENAGAS	EUR	725 335,21	-	1 049 468,62	324 133,41	ES0130960018
TECNICAS REUNIDAS & WESTHIGHOU	EUR	1 015 784,89	-	1 003 853,98	(11 930,91)	ES0178165017
INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	1 203 236,90	-	1 014 399,00	(188 837,90)	ES0118594417
NH HOTELES	EUR	2 119 897,02	-	2 186 536,20	66 639,18	ES0161560018
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	683 971,53	-	1 220 703,54	536 732,01	ES0173093115
SOL MELIA S.A.	EUR	960 636,71	-	1 477 715,10	517 078,39	ES0176252718
TUBACEX S.A.	EUR	796 330,32	-	1 058 467,10	262 136,78	ES0132945017
TOTALES admitidas cotización		20 335 153,88	-	24 770 905,16	4 435 751,28	
TOTAL Cartera Interior		28 835 153,88	6,89	33 270 905,16	4 435 751,28	

Mutuafondo Valores, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM0811489

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
TELE2 AB-B SHS	SEK	2 551 058,05	-	2 878 567,33	327 509,28	SE0005190238
JERONIMO MARTINS	EUR	1 988 143,57	-	1 166 875,00	(821 268,57)	PTJMT0AE0001
SOGECABLE	EUR	2 259 344,87	-	2 056 544,16	(202 800,71)	FR0000054900
PORTUGAL TELECOM	EUR	1 688 732,88	-	1 147 248,58	(541 484,30)	PTPTC0AM0009
BANCA POPOLARE ITALIANA IT	EUR	1 007 501,79	-	860 405,00	(147 096,79)	IT0000064482
DEBENHAMS PLC	GBP	1 694 882,89	-	1 573 458,42	(121 424,47)	GB00B126KH97
Dchos PEUGEOT S.A.	EUR	-	-	130 033,79	130 033,79	FR0011832237
GEMALTO	EUR	1 373 494,11	-	1 255 482,26	(118 011,85)	NL0000400653
THALES S.A.	EUR	883 158,87	-	1 262 334,73	379 175,86	FR0000121329
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	1 120 659,16	-	1 265 109,12	144 449,96	DE000A0D9PT0
MITCHELLS & BUTLERS	GBP	1 030 350,19	-	1 116 556,43	86 206,24	GB00B1FP6H53
STORA ENSO	EUR	682 940,05	-	987 873,58	304 933,53	FI0009005961
ARCELOR	EUR	930 546,82	-	1 939 264,80	1 008 717,98	LU0569974404
GALP ENERGIA	EUR	3 685 311,01	-	2 804 403,53	(880 907,48)	PTGALOAM0009
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	1 494 416,00	-	1 416 178,82	(78 237,18)	PTRELOAM0008
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	2 444 239,30	-	1 529 395,41	(914 843,89)	PTBPCP0AM0007
PEUGEOT S.A.	EUR	1 263 100,35	-	1 374 733,08	111 632,73	FR0000121501
WINCOR NIXDORF AG	EUR	1 387 994,20	-	1 388 612,14	617,94	DE000A0CAYB2
PLAYTECH	GBP	1 310 683,34	-	1 411 705,19	101 021,85	IM00B7S9G985
SAFT GROUP	EUR	1 573 761,30	-	1 558 545,50	(15 215,80)	FR0010208165
NEXANS	EUR	1 900 398,19	-	1 375 045,63	(525 352,56)	FR0000044448
SERCO GROUP PLC	GBP	918 175,15	-	346 746,89	(571 428,26)	GB0007973794
AKKA TECHNOLOGIES	EUR	968 078,66	-	1 416 028,16	447 949,50	FR0004180537
WORLD DUTY FREE	EUR	1 342 401,69	-	1 325 001,65	(17 400,04)	IT00004954662
AZIMUT HOLDING	EUR	641 527,04	-	1 104 139,17	462 612,13	IT00003261697
QUANTA SERVICES	USD	1 130 322,91	-	1 260 137,72	129 814,81	US74762E1029
GRAMMER AG	EUR	977 181,55	-	895 519,50	(81 662,05)	DE0005895403
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	784 063,23	-	1 812 255,68	1 028 192,45	GB0059822006
KUONI	CHF	1 743 753,88	-	1 844 142,37	100 388,49	CH0003504856
PIAGGIO AND C	EUR	1 097 824,83	-	1 305 957,31	208 132,48	IT00003073266
KYMME	EUR	693 592,50	-	1 113 775,50	420 183,00	FI0009005987
LADBROKE GROUP PLC	GBP	2 009 911,64	-	1 558 384,52	(451 527,12)	GB00B0ZSH635
TELEFONICA O2 C.R.-GDR REG S	EUR	3 042 659,71	-	2 977 348,94	(65 310,77)	DE000A1J5RX9
INVESTORS JUPITER	GBP	2 143 305,75	-	2 660 651,44	517 345,69	GB00B553P2009
TOTALES Acciones admitidas cotización		49 763 515,48	-	50 118 461,35	354 945,87	
TOTAL Cartera Exterior		49 763 515,48	-	50 118 461,35	354 945,87	

Mutufondo Valores, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.	EUR	850 673,96	-	217 873,92	(632 800,04)	ES0184849018
BODACLICK	EUR	539 998,32	-	1,94	(539 996,38)	ES0171957014
PARMALAT	EUR	714 281,45	-	2,86	(714 278,59)	IT00003121644
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 104 953,73	-	217 878,72	(1 887 075,01)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 104 953,73	-	217 878,72	(1 887 075,01)	



CLASE 8.^a



OM0811490

Mutuaafondo Valores, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUB-DJ STOXX MID	EUR	2 070 000,00	2 185 200,00	20/03/2015
SUB-DJ STOXX MID	EUR	2 070 000,00	2 731 500,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		4 140 000,00	4 916 700,00	
TOTALES		4 140 000,00	4 916 700,00	



CLASE 8.ª



OM0811491



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



OM0811492

Mutuaafondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El primer trimestre de 2015 fue, como viene siendo habitual volátil con un movimiento de caída y posterior recuperación. Los mercados comenzaron el año con caídas generalizadas y un incremento de la volatilidad provocada por la victoria de Syriza en Grecia que generaba inestabilidad política una vez más en la zona Euro unido a la situación en Ucrania y su conflicto con Rusia y sus implicaciones sobre el precio. Todo este sentimiento negativo lo cambió Mario Draghi en la reunión el Banco Central Europeo de Enero. Finalmente el BCE cumplió con lo prometido y anunció el inicio de un programa de expansión cuantitativa. Las bolsas celebraron la noticia con importantes revalorizaciones.

A partir de entonces el resto del año se ha caracterizado por caídas en todos los índices mundiales que en su mayoría cierran ya en rentabilidades negativas dejándose todo lo ganado y más en la primera mitad del ejercicio. Grecia al comienzo del verano y sobre todo China en el mes de Agosto han sido los causantes de tan importantes correcciones. El incremento de la volatilidad y el refugio de los inversores en los bonos gubernamentales ha sido la tónica en la parte final de 2015.

El primer episodio lo protagonizó Grecia una vez más. Cuando todo parecía indicar que faltaban unos pocos flecos para cerrar el acuerdo con los acreedores, por el cual llegarían fondos adicionales al país heleno a cambio de reformas estructurales, su presidente, Alexis Tsipras, se desmarcó convocando un referéndum en el que preguntaba al pueblo si aceptaba las medidas propuestas por la Troika. Nadie en el mercado se esperaba una maniobra así, la incertidumbre del referéndum griego fue la causante de la primera corrección del periodo aunque conseguimos recuperar los niveles anteriores en el mes de Julio.

A mediados del mes de agosto el banco central chino decidió devaluar el yuan cogiendo a los mercados por sorpresa. En principio el movimiento no debería haber tenido más trascendencia después de la apreciación espectacular que había tenido la moneda china anteriormente, pero si lo acompañamos con que los datos conocidos en agosto fueron los peores de los últimos años, el mercado se asustó y corrigió con fuerza. No hay que olvidar que China es casi el 15% del PIB mundial y, lo que es todavía más importante, es el país que más aporta al crecimiento en la última década. El mercado castigó con fuerza a las compañías, sectores y países con exposición al gigante asiático. En este entorno tuvimos la comparecencia tanto de Mario Draghi presidente del BCE y de Janet Yellen que advirtieron de los riesgos para la economía global de la crisis de los mercados emergentes echando más leña al fuego al miedo del mercado a una desaceleración económica mundial.



CLASE 8.ª



OM0811493

Mutuafondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En el último mes del año tuvimos 3 eventos claves. La últimas reuniones del año tanto del Banco Central Europeo como de la Reserva Federal americana y la tan esperada reunión de la OPEC en la que decidirían los nuevos niveles de producción de crudo. En Europa se decidió alargar el plazo del programa de expansión cuantitativa a 2017 y se bajó el tipo de depósito para los bancos 10 puntos básicos, medidas para incentivar la economía que estaban tan descontadas por el mercado que no tuvieron efecto positivo en la bolsa, más bien lo contrario. En la segunda reunión clave, la Reserva Federal americana subía los tipos de interés después de casi una década de tipos cero. Un movimiento lógico dado el estado de la economía norteamericana y un mensaje claro por parte de su presidenta Yellen "las subidas serán graduales y dependerán de los datos económicos que se vayan conociendo".

Los inversores están preocupados por el impacto que un precio del crudo tan bajo pueda provocar en los mercados de crédito (HY USA) americano la posible quiebra de algunas compañías del sector y su extensión al sector financiero, e incluso por el posible impacto de la deuda de algún país exportador.

Las empresas de pequeña y mediana capitalización han tenido un mejor comportamiento en este entorno. Las compañías de mediana capitalización están menos expuestas a la economía global y hay que recordar que la causa principal de las correcciones bursátiles ha sido China y el efecto contagio a otras economías emergentes.

En el período, el fondo ha obtenido una rentabilidad de 14,82% frente a un 19,20% del Euromoney Small Euro. El fondo está diversificado sectorialmente siendo el sector de consumo discrecional, telecomunicaciones e industrial, los sectores de mayor peso.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión. En el caso de Zinkia, se ha ejercido el derecho a voto, y el fondo se abstuvo debido a la situación de enfrentamiento e inestabilidad que sufre la compañía.



CLASE 8.^a
VALORES



OM0811494

Mutua fondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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 2015 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 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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
FOLIO 001/001



0L5952196

Mutufondo Valores, 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 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2015 de Mutufondo Valores, F.I., que forman un solo cuerpo, compuesta por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión.

FIRMANTES:

Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo en los términos antes indicados. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en folios de papel timbrado numerados con la siguiente numeración:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0811427 al 0M0811457 Del 0M0811458 al 0M0811460
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0811461 al 0M0811491 Del 0M0811492 al 0M0811494
 D. Juan Aznar Losada Presidente		 D. Tristán Pasqual del Pobil Alves Consejero
 D. Ernesto Mestre García Consejero		 D. Rafael Arnedo Rojas Consejero
 D. Pedro Otaegui Gaztañaga Consejero		 D. Juan Manuel Granados Curiel 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.