

MUTUAFONDO, 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, 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, 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.

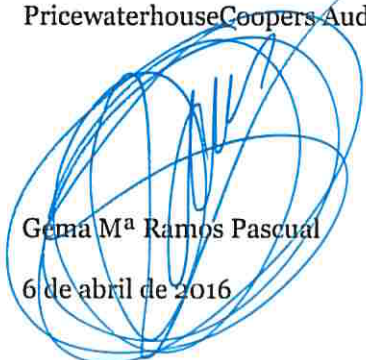
Opinión

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, 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.



Gema Mª Ramos Pascual
6 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05768
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OM0811311

Mutufafundo, 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	1 012 031 467,36	925 563 430,28
Deudores	3 572 027,64	3 071 157,93
Cartera de inversiones financieras	883 150 867,40	917 277 990,22
Cartera interior	410 854 999,21	603 630 133,86
Valores representativos de deuda	185 980 157,11	269 630 133,86
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	224 800 000,00	334 000 000,00
Derivados	74 842,10	-
Otros	-	-
Cartera exterior	463 463 945,85	302 433 006,43
Valores representativos de deuda	463 463 945,85	302 433 006,43
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8 831 922,34	11 214 849,93
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	125 308 572,32	5 214 282,13
TOTAL ACTIVO	1 012 031 467,36	925 563 430,28

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



OM0811312

Mutuaafondo, 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	1 009 262 528,43	920 492 768,08
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 009 262 528,43	920 492 768,08
Capital	-	-
Partícipes	549 881 755,89	423 545 349,13
Prima de emisión	-	-
Reservas	2 000 852,37	2 000 852,37
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	455 507 822,23	455 507 822,23
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 872 097,94	39 438 744,35
(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	2 768 938,93	5 070 662,20
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 638 243,93	5 070 662,20
Pasivos financieros	-	-
Derivados	130 695,00	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 012 031 467,36	925 563 430,28
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	220 219 840,58	384 865 282,66
Compromisos por operaciones largas de derivados	37 735 080,57	152 248 849,23
Compromisos por operaciones cortas de derivados	182 484 760,01	232 616 433,43
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	220 219 840,58	384 865 282,66

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

OM0811313

Mutuafondo, F.I.
**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales
terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 899 520,56)	(5 924 412,81)
Comisión de gestión	(2 599 209,15)	(5 685 832,54)
Comisión de depositario	(260 188,31)	(201 817,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(40 123,10)	(36 762,41)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 899 520,56)	(5 924 412,81)
Ingresos financieros	18 715 106,58	18 940 614,42
Gastos financieros	(31 498,60)	(2 213,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(22 640 883,31)	5 353 819,64
Por operaciones de la cartera interior	6 921 347,28	13 417 388,95
Por operaciones de la cartera exterior	2 919 983,58	16 411 586,17
Por operaciones con derivados	(2 449 105,84)	(9 485 543,29)
Otros	(30 033 108,33)	(14 989 612,19)
Diferencias de cambio	15 780,72	24 219,98
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	8 732 023,19	21 445 088,00
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 421 579,26	12 765 464,08
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 749 583,14	7 184 509,61
Resultados por operaciones con derivados	(439 139,21)	1 493 521,61
Otros	-	1 592,70
Resultado financiero	4 790 528,58	45 761 582,32
Resultado antes de impuestos	1 891 008,02	39 837 115,51
Impuesto sobre beneficios	(18 910,08)	(398 371,16)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 872 097,94	39 438 744,35

Las Notas 1 a11, 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.

Mutuaufondo, 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	1 872 097,94
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	1 872 097,94

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	423 545 349,13	2 000 852,37	455 507 822,23	39 438 744,35	-	-	920 492 768,08		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-		
Saldo ajustado	423 545 349,13	2 000 852,37	455 507 822,23	39 438 744,35	-	-	920 492 768,08		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 872 097,94	-	-	1 872 097,94		
Aplicación del resultado del ejercicio	39 438 744,35	-	-	(39 438 744,35)	-	-	-		
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-		
Suscripciones	319 020 506,85	-	-	-	-	-	319 020 506,85		
Reembolsos	(232 122 844,44)	-	-	-	-	-	(232 122 844,44)		
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-		
Saldos al 31 de diciembre de 2015	549 881 755,89	2 000 852,37	455 507 822,23	1 872 097,94	-	-	1 009 262 528,43		

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.



CLASE 8.^a



OM0811314

MutuaFondo, 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	39 438 744,35
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	39 438 744,35

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 2013	158 582 363,06	2 000 852,37	455 507 822,23	27 868 990,10	-	-	643 960 027,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	158 582 363,06	2 000 852,37	455 507 822,23	27 868 990,10	-	-	643 960 027,76
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	39 438 744,35	-	-	39 438 744,35
Aplicación del resultado del ejercicio	27 868 990,10	-	-	(27 868 990,10)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	372 266 754,38	-	-	-	-	-	372 266 754,38
Reembolsos	(147 465 361,88)	-	-	-	-	-	(147 465 361,88)
Remanente procedente de fusión	12 292 603,47	-	-	-	-	-	12 292 603,47
Saldos al 31 de diciembre de 2014	423 545 349,13	2 000 852,37	455 507 822,23	39 438 744,35	-	-	920 492 768,08



CLASE 8.ª



OM0811315



CLASE 8.^a



OM0811316

Mutufondo, 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, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de febrero de 1987. 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 23 de marzo de 1987 con el número 50, 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.

Durante el ejercicio 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., por Mutufondo, F.I.



CLASE 8.^a



OM0811317

Mutuafondo, F.I.

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

Según los estados financieros del día 13 de febrero de 2014, fecha efectiva de la fusión, la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo del fondo absorbente resultó ser la siguiente:

Mutuafondo, F.I.

0,0474333906

En aplicación a esta ecuación de canje, cada accionista de Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. recibió por cada una de sus acciones 0,0474333906 participaciones de Mutuafondo, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Mutuafondo, F.I. adquirió en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procediesen de esta Sociedad. Por tanto, quedó disuelto y extinguido sin liquidación Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Mutuafondo, F.I. al 31 de diciembre de 2014, recogió todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de la Sociedad absorbida, desde el 13 de febrero de 2014, fecha de la citada fusión por absorción.

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.

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. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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



CLASE 8.^a



OM0811318

Mutuaafondo, F.I.

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

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, 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.
- 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 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.



CLASE 8.^a



OM0811319

Mutuaafondo, F.I.

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

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:

	Clase A	Clase D
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,25%	0,70%
Sobre resultados positivos anuales	9,00%	-
Comisión de depositaria (*)	0,01%	0,01%
Comisión de suscripción	-	-
Comisión de reembolso	-	-

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

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.



CLASE 8.^a



OM0811320

MutuaFondo, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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.

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.



CLASE 8.ª



OM0811321

Mutuaafondo, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.ª



OM0811322

Mutuaafondo, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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.



CLASE 8.ª



OM0811323

Mutuaafondo, F.I.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.ª



OM0811324

Mutuaafondo, F.I.

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

- 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.
- 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.



CLASE 8.ª



0M0811325

Mutuaafondo, F.I.

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

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

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.



CLASE 8.ª



OM0811326

Mutufondo, F.I.

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

(Expresada en euros)

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".

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) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que el Fondo no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad Gestora del Fondo incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad Gestora del Fondo tenga información al respecto.



CLASE 8.ª



OM0811327

Mutuaafondo, F.I.

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

j) 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.

k) 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.

l) Suscripciones y reembolsos

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

m) 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.



CLASE 8.ª



OM0811328

Mutua fondo, F.I.

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

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	2 611 874,19	1 985 453,20
Administraciones Públicas deudoras	928 183,49	1 085 704,73
Otros	31 969,96	-
	3 572 027,64	3 071 157,93

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 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio	880 090,00	968 401,25
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores	-	69 209,99
Hacienda Pública deudora por devolución de impuestos	48 093,49	48 093,49
	928 183,49	1 085 704,73



CLASE 8.^a



OM0811329

Mutuaafondo, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	62 334,89	828 750,17
Operaciones pendientes de liquidar	1 700 467,94	96 923,13
Otros	875 441,10	4 144 988,90
	2 638 243,93	5 070 662,20

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

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	41 195,32	428 149,52
Otras retenciones	2 229,49	2 229,49
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	18 910,08	398 371,16
	62 334,89	828 750,17

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

Durante los ejercicios 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.



CLASE 8.^a



OM0811330

Mutuaafondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	410 854 999,21	603 630 133,86
Valores representativos de deuda	185 980 157,11	269 630 133,86
Depósitos en Entidades de Crédito	224 800 000,00	334 000 000,00
Derivados	74 842,10	-
Cartera exterior	463 463 945,85	302 433 006,43
Valores representativos de deuda	463 463 945,85	302 433 006,43
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Derivados	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8 831 922,34	11 214 849,93
	883 150 867,40	917 277 990,22

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., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario desglosado en el Anexo de la cartera.



CLASE 8.^a



OM0811331

Mutua fondo, 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	123 736 187,48	5 126 816,28
Otras cuentas de tesorería – Citibank	1 572 384,84	87 466,34
	<u>125 308 572,32</u>	<u>5 214 282,62</u>

Durante los ejercicios 2015 y 2014 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario es EONIA -0,25% para saldos acreedores y EONIA +0,25% para 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 -0,25% (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 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>997 393 953,02</u>	<u>906 274 306,55</u>
Número de participaciones emitidas	<u>30 066 527,78</u>	<u>27 387 253,74</u>
Valor liquidativo por participación	<u>33,17</u>	<u>33,09</u>
Número de partícipes	<u>2 879</u>	<u>2 693</u>

CLASE 8.^a

OM0811332

Mutuaafondo, 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>11 868 575,41</u>	<u>14 218 461,53</u>
Número de participaciones emitidas	<u>375 574,54</u>	<u>449 117,04</u>
Valor liquidativo por participación	<u>31,60</u>	<u>31,66</u>
Número de partícipes	<u>633</u>	<u>369</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 81,81% y 70,28% 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>74,38%</u>	<u>7,43</u>	<u>68,56%</u>	<u>4,26%</u>
		<u>81,81</u>		<u>72,83%</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



0M0811333

MutuaFondo, 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 de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª



OM0811334

MutuaFondo, 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, 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 el Depositario y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014.

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 4 miles de euros, en ambos casos.

Mutuaufondo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
JUNTA DE EXTREMADURA 3,875 2024-03-14	EUR	1 021 955,32	27 631,99	1 187 659,38	165 704,06	ES0000099178
JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11-19	EUR	3 098 860,47	15 467,11	3 541 295,68	442 435,21	ES0000099145
BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	6 063 940,26	135 214,80	7 809 794,62	1 745 854,36	XS0895794658
BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	17 194 984,00	480 838,08	17 610 448,28	415 464,28	ES00000123U9
BANCO DE ESPAÑA 4,000 2020-04-30	EUR	13 363 333,06	242 013,46	13 344 895,39	(18 437,67)	ES00000122D7
COMUNIDAD DE MADRID 1,189 2022-05-08	EUR	4 725 352,80	50 413,33	4 841 795,20	116 442,40	ES0000010693
COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	5 176 342,42	231 868,43	5 706 808,41	530 465,99	ES00000101545
COMUNIDAD DE MADRID 0,730 2013-04-30	EUR	6 142 556,37	62 241,63	6 434 205,87	291 649,50	ES00000101529
TOTALES Deuda pública		56 787 324,70	1 245 688,83	60 476 902,83	3 689 578,13	
Renta fija privada cotizada						
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	10 575 368,79	122 033,68	10 513 580,31	(61 788,48)	ES0224244063
BANKINTER 2,225 2040-12-15	EUR	2 451 782,67	5 573,55	2 285 897,92	(165 884,75)	ES0313548002
BANKINTER 1,750 2019-06-10	EUR	9 734 251,58	90 240,48	9 990 406,07	256 154,49	ES03136793B0
BANKINTER 3,935 2043-05-16	EUR	70 777,10	16,74	69 039,46	(1 737,64)	ES0313716013
BANKINTER 3,464 2038-11-12	EUR	462 350,95	(85,13)	385 208,01	(77 142,94)	ES0313919005
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,500	EUR	2 488 907,60	102 626,61	2 528 920,31	40 012,71	ES0213211107
Bonos SABADELL 0,900 2016-08-02	EUR	9 547 500,00	49 239,90	9 549 189,21	1 689,21	ES0313860106
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,400 2016-0	EUR	5 775 600,07	145 970,88	5 799 339,37	23 739,30	ES0314100076
FONDO TITULACTIV.PITCH SERIE 1 5,125	EUR	3 062 760,87	87 553,96	4 138 209,92	1 075 449,05	ES0334699008
CANAL DE ISABEL II GESTION 1,680 2025-02-26	EUR	5 180 121,00	66 110,31	4 880 035,27	(300 085,73)	ES0205061007
CRITERIA CAIXACORP SA 1,625 2022-04-2	EUR	7 384 238,00	85 185,66	7 054 421,08	(329 816,92)	ES0205045000
BANCO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-31	EUR	3 220 525,00	116 843,00	3 233 836,45	13 311,45	ES00000123K0
BANCO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	4 827 105,18	7 633,98	5 330 021,32	502 916,14	ES00000126A4
CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125 20	EUR	4 284 867,65	53 443,45	4 720 874,58	436 006,93	ES0371622012
BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	9 192 108,00	270 787,11	9 622 876,25	430 768,25	ES0313307003
CORES 1,500 2022-11-27	EUR	4 737 412,00	6 195,55	4 685 788,25	(51 623,75)	ES0224261042
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	5 395 110,04	10 213,54	5 492 121,66	97 011,62	ES0313860613
TOTALES Renta fija privada cotizada		88 390 786,50	1 219 583,27	90 279 765,44	1 888 978,94	
Valores de entidades de crédito garantizados						
FONDO TITULIZACT.CEDULAS TDA5 4,125	EUR	6 464 965,74	24 529,61	7 389 820,59	924 854,85	ES0317045005
IM CEDULAS 7, FONDO TIT.ACT. 4,000 20	EUR	1 168 700,07	77 955,73	1 703 255,17	534 555,10	ES0347784003
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	17 846 886,00	327 806,39	18 179 382,23	332 496,23	XS1055241373
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		25 480 551,81	430 291,73	27 272 457,99	1 791 906,18	
Instrumentos del mercado monetario						
BANCO POPULAR ESPAÑOL 0,650 2016	EUR	7 949 850,69	42 946,20	7 951 030,85	1 180,16	ES0513806WD8
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		7 949 850,69	42 946,20	7 951 030,85	1 180,16	



CLASE 8.ª



0M0811335

Mutuaufondo, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0811336

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
SABADELL BANCA PRIVADA 0,400 2016 10 16	EUR	9 000 000,00	7 582,32	9 000 000,00	-	-
BANKIA S.A. 0,450 2016 02 24	EUR	11 000 000,00	42 162,34	11 000 000,00	-	-
UNICAJA BANCO S.A. 0,480 2016 07 27	EUR	27 000 000,00	56 023,92	27 000 000,00	-	-
UNICAJA BANCO S.A. 0,480 2016 03 10	EUR	14 700 000,00	57 387,92	14 700 000,00	-	-
UNICAJA BANCO S.A. 0,490 2016 05 10	EUR	10 000 000,00	31 520,20	10 000 000,00	-	-
BANCA MARCH 0,400 2016 01 29	EUR	10 000 000,00	36 925,50	10 000 000,00	-	-
BANCA MARCH 1,000 2016 01 11	EUR	5 300 000,00	78 255,03	5 300 000,00	-	-
DEUTSCHE BANK A.G. 0,470 2016 03 09	EUR	14 700 000,00	56 382,59	14 700 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 0,550 20	EUR	9 600 000,00	48 739,10	9 600 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,150 20	EUR	9 000 000,00	152 381,61	9 000 000,00	-	-
BANCO SANTANDER S.A. 0,450 2016 01 22	EUR	19 000 000,00	80 335,61	19 000 000,00	-	-
BANCO SANTANDER S.A. 0,450 2016 01 14	EUR	28 000 000,00	121 502,08	28 000 000,00	-	-
SANTANDER SECURITIES SERVICES 0,450 2016	EUR	28 000 000,00	116 313,12	28 000 000,00	-	-
BBVA FUTUROS 0,290 2016 12 29	EUR	20 000 000,00	317,20	20 000 000,00	-	-
BANCO DEPOSITARIO BBVA 0,360 2016 06 11	EUR	9 500 000,00	19 005,42	9 500 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		224 800 000,00	904 833,96	224 800 000,00		
TOTAL Cartera Interior		403 408 513,70	3 843 343,99	410 780 157,11	7 371 643,41	

Mutuaafondo, 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
Deuda pública						
OB.DO TES M.PRAZO (PORTUGAL) 14 3,850	EUR	22 821 962,60	446 407,68	23 144 723,24	322 760,64	PTOTEOE0007
OB.DO TES M.PRAZO (PORTUGAL) 14 4,800	EUR	4 042 235,00	77 645,63	4 080 842,65	38 607,65	PTOTEOE0029
OB.DO TES M.PRAZO (PORTUGAL) 14 4,950	EUR	2 855 647,52	(2 040,53)	2 862 174,21	6 526,69	PTOTEOE0021
BUONI POLIENALJ DEL TES ITALY 5,500 2022-11	EUR	32 732 864,59	99 300,86	33 023 848,48	290 983,89	IT0004848831
COMMERZBANK AG 0,344 2019-09-24	EUR	4 514 422,35	71 155,92	4 515 512,36	1 090,01	DE0001048577
TOTALES Deuda pública		66 967 132,06	692 469,56	67 627 100,94	659 968,88	
Renta fija privada cotizada						
NEPTUNO CLO 4,388 2023-05-24	EUR	921 241,52	1 535,26	870 943,96	(50 297,56)	XS0297939059
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	18 506 817,28	(86 218,64)	18 615 628,48	108 811,20	XS0989061345
BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	1 568 474,70	30 848,03	1 518 551,78	(49 922,92)	XS1190632999
BNP PARIBAS 3,062 2049-12-29	EUR	1 313 654,42	3 685,22	1 354 080,51	40 426,09	XS1247508903
NOMURA TOPIX 1,750 2027-03-09	EUR	1 180 524,00	15 258,75	1 115 913,67	(64 610,33)	XS1117298163
NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	1 189 046,01	10 647,30	1 183 650,54	(5 395,47)	XS1136388425
CITIGROUP INC 4,750 2019-02-10	EUR	3 984 271,89	8 469,31	3 997 520,91	13 249,02	XS0185490934
ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	4 086 401,48	205 947,56	3 911 702,38	(174 699,10)	XS0765621569
BARCLAYS BANK PLC 7250 2,544 2019-10	EUR	1 599 893,78	21 411,81	1 852 853,83	252 960,05	XS0102643169
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	7 877 548,00	29 085,56	8 216 228,61	338 680,61	XS0611398008
BNP PARIBAS 5,019 2017-04-13	EUR	4 391 746,00	102 466,18	4 398 654,89	6 908,89	FR0010456764
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	3 064 732,99	181 170,85	3 850 006,94	785 273,95	XS0503665290
EUTELSAT COMMUNICATIONS 2,625 2020-01	EUR	2 590 761,81	67 637,13	2 754 187,03	163 425,22	FR0011660596
CAVENDISH 2,829 2055-02-11	EUR	809 923,36	7 358,05	772 592,56	(37 330,80)	XS0241540763
REPSOL INTL FINANCE 2,125 2020-12-16	EUR	2 479 300,00	2 469,38	2 481 353,02	2 053,02	XS1334225361
SWISS LIFE 4,375 2025-06-16	EUR	3 602 689,04	91 220,13	3 626 207,68	23 518,64	XS1245292807
SLM 0,882 2039-07-25	EUR	2 092 915,40	1 084,60	1 742 765,84	(350 149,56)	XS0187456156
GAS NATURAL, S.D.G.E. 4,125 2022-11-18	EUR	3 698 457,03	14 029,88	3 348 031,68	(350 425,35)	XS1139494493
MUNICH RE 5,767 2017-06-12	EUR	3 496 037,90	51 486,44	3 557 051,57	61 013,67	XS0304987042
MUNICH RE 6,250 2022-05-26	EUR	1 787 332,50	67 816,86	2 189 740,09	402 407,59	XS0764278528
BANK OF AMERICA 1,625 2022-09-14	EUR	1 805 034,02	8 881,03	1 817 393,98	12 359,96	XS1290850707
TELEFONICA EMISIONES SAU 4,710 2020-01-20	EUR	2 343 168,51	95 006,07	2 643 921,83	300 753,32	XS0842214818
TELEFONICA EMISIONES SAU 4,200 2019-12-04	EUR	4 942 519,85	14 724,20	4 833 645,06	(108 874,79)	XS1148359356
BARCLAYS BANK PLC 7250 2,625 2020-11	EUR	2 322 990,18	8 681,47	2 330 402,65	7 412,47	XS1319647068
HSBC HOLDINGS, PLC 3,375 2019-01-10	EUR	4 711 658,00	57 025,04	4 708 649,32	(3 008,68)	XS0969636371
AVIVA 6,875 2018-05-22	EUR	6 211 196,61	93 470,99	6 291 019,77	79 823,16	XS0364908375
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	1 152 433,07	30 672,36	1 340 097,52	187 664,45	XS0951553592
KBC IFIMA 4310 2,375	EUR	5 410 358,41	12 604,05	5 538 007,11	127 648,70	BE0002479542



CLASE 8.ª



OM0811337

MutuaFondo, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M0811338

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125 201	EUR	3 600 978,24	135 659,45	3 850 475,07	249 496,83	PTRELBOE0017
NASDAQ 100 E-MINI 3,875 2021-06-07	EUR	544 480,70	9 317,28	592 712,54	48 231,84	XS0942100388
SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,803 2016	EUR	3 519 206,51	275,67	3 531 619,05	12 412,54	XS0651159484
SANTANDER CONSUMER FINANCE 1,000 2016	EUR	7 110 997,44	33 532,87	7 133 711,89	22 714,45	XS1074244317
SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-18	EUR	3 420 858,00	65 592,48	3 203 951,01	(216 906,99)	XS1201001572
CREDIT SUISSE LONDON 3,000 2022-05-27	GBP	5 035 690,05	84 949,26	4 705 112,80	(330 577,25)	XS1237961369
BNP PARIBAS 3,750 2020-11-25	EUR	2 856 300,00	9 267,00	2 856 460,46	160,46	XS0562852375
ING BANK, N.V. 3,625 2021-02-25	EUR	4 515 188,22	86 822,34	4 548 119,88	32 931,66	XS1037382535
UNICREDITO 0,625 2016-10-29	EUR	4 254 803,05	8 558,15	4 280 253,18	25 450,13	IT0004644602
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	1 293 478,76	14 004,02	1 262 358,00	(31 120,76)	FR0011560986
AUTO ABS COMPARTMENT 0,050 2024-09-27	EUR	6 244 477,96	449,00	6 217 459,04	(27 018,92)	ES0311293007
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	3 293 713,45	108 631,85	3 676 316,84	382 603,39	XS0497187640
LB BADEN-WUERTTEMBERG 4280 7,125	EUR	3 565 393,65	56 389,52	3 661 190,26	95 796,61	XS0802995166
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	12 938 042,09	44 582,11	12 823 600,51	(114 441,58)	XS0971213201
INTESA SANPAOLO 1,037 2020-06-15	EUR	6 247 316,95	2 833,05	6 283 466,26	36 149,31	XS1246144650
JUBILEE CDO BV 4,447 2024-07-30	EUR	610 555,89	1 636,76	607 097,61	(3 458,28)	XS0292610911
PELICAN MORTGAGES 0,903 2054-09-15	EUR	2 138 919,83	2 397,92	1 939 109,47	(199 810,36)	XS0293657416
WELLS FARGO COMPANY 1,500 2022-09-12	EUR	2 010 110,00	8 800,80	2 025 561,64	15 451,64	XS1288903278
NATIXIS 6,307 2017-10-18	EUR	4 395 100,00	(75 328,59)	4 429 545,31	34 445,31	FR0010531012
ING BANK, N.V. 2,062 2018-11-21	USD	2 592 318,90	14 624,07	3 296 716,82	704 397,92	XS0995102778
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	2 794 794,52	65 861,78	2 881 205,97	86 411,45	XS0808635436
CAIRN CLO BV 4,723 2022-10-15	EUR	404 549,54	26 369,77	425 862,11	21 312,57	XS0313393836
BUONI POLIENALI DEL TES ITALY 2,000 2020-09	EUR	14 960 513,58	55 895,62	15 179 800,09	219 286,51	IT0004594930
CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	2 319 428,17	66 217,15	2 673 679,41	354 251,24	XS0442190855
CLOVERIE PLC 6,625 2022-09-01	EUR	2 812 873,46	34 961,26	3 024 830,74	211 957,28	XS0802738434
CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	4 283 048,67	36 490,85	4 216 792,35	(66 256,32)	FR0010941484
SOCIETY LLOYD S 7,421 2017-06-21	GBP	3 649 796,21	18 010,49	3 534 413,07	(115 383,14)	XS0307055995
EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	5 825 384,24	30 632,76	5 943 062,53	117 678,29	XS0808636244
EI TOWERS SPA 3,875 2018-04-26	EUR	1 012 850,32	23 509,67	1 075 488,42	62 638,10	XS0922370951
BPC SA 4,625 2023-07-18	EUR	2 496 825,25	52 578,37	2 875 854,49	379 029,24	FR0011538222
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,750	EUR	6 949 558,79	235 037,40	7 138 651,54	189 092,75	CH0236733827
REN FINANCE BV 2,500 2025-02-12	EUR	1 281 300,00	25 096,13	1 235 307,98	(45 992,02)	XS1189286286
EDP FINANCE BV 4,125 2021-01-20	EUR	2 346 465,51	92 760,88	2 546 370,37	199 904,86	XS0995380580
SIGMA ALIMENTOS 2,812 2018-04-14	USD	518 913,21	3 544,22	580 356,62	61 443,41	USP8674JAC38
ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	3 677 488,12	24 583,89	4 415 279,98	737 791,86	USP01703AA82

Mutuaufondo, 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
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	4 066 752,23	7 580,47	4 167 676,50	100 924,27	PTTGUFOM00018
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,347 2	EUR	2 457 603,65	1 028,77	2 497 038,03	39 434,38	PTTGUNOM00018
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,165 2	EUR	9 894 580,65	26 965,50	10 008 085,43	113 504,78	PTTGUOOM00017
TALANX FINANZ AG 8,367 2022-06-15	EUR	5 344 164,16	98 901,11	5 270 265,99	(73 898,17)	XS0768664731
NN GROUP NV 6,375 2017-05-07	EUR	7 632 889,03	94 479,36	7 614 894,33	(17 994,70)	XS0147306301
ISRAEL CHEMICALS LIMITED 2,250 2024-12-02	USD	1 670 613,62	6 698,24	1 878 329,11	207 715,49	IL0028102734
UNITED MEXICAN STATES 1,625 2024-03-0	EUR	7 514 578,80	115 243,59	7 390 820,62	(123 758,18)	XS1198102052
PEMEX 3,125 2020-11-27	EUR	6 209 982,96	9 480,58	5 620 976,07	(589 006,89)	XS0997484430
REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	1 240 590,15	11 931,17	1 419 820,59	179 230,44	XS0982774399
BPE FINANCIACIONES 2,500 2017-02-01	EUR	2 031 934,00	45 451,59	2 031 177,83	(756,17)	XS1017790178
CELLNEX 3,125 2022-07-27	EUR	5 668 814,00	78 076,04	5 474 410,45	(194 403,55)	XS1265778933
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	1 855 439,78	20 019,52	1 894 165,48	38 725,70	IT0004764004
UNICREDITO 2,000 2016-01-30	EUR	5 629 875,50	68 786,98	5 639 952,58	10 077,08	IT0004799927
UNICREDITO 2,500 2016-09-10	EUR	609 702,99	1 609,95	612 117,05	2 414,06	IT0004940877
UNICREDITO 2,300 2016-11-29	EUR	3 304 017,00	(28 956,88)	3 324 798,64	20 781,64	IT0004967383
CADOGAN SQUARE CLO 4,756 2023-07-24	EUR	986 366,31	18 440,41	928 024,72	(58 341,59)	XS0299873868
GENERALI 5,317 2016-06-16	EUR	5 517 630,63	91 374,79	5 542 117,82	24 487,19	XS0256975458
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	703 835,83	18 767,18	762 114,01	58 278,18	XS0256975888
GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	2 534 022,98	12 690,35	2 461 828,22	(72 194,76)	XS1140860534
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021-07	EUR	2 367 152,43	77 385,82	2 891 532,62	524 380,19	DE000A1GNAH1
CAIRN CLO BV 4,923 2022-10-15	EUR	837 048,64	99 220,06	761 436,01	(75 612,63)	XS0313389644
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	24 817 943,62	250 897,70	24 900 343,76	82 400,14	XS0993306603
SPV 4,810 2035-04-25	EUR	9 185 270,82	33 062,48	11 625 265,99	2 439 995,17	XS0429786634
BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-03	EUR	9 136 375,00	182 983,93	9 145 437,79	9 062,79	XS1169791529
KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERA 3,110	EUR	1 390 527,85	8 959,47	1 387 874,00	(2 653,85)	DE000A0E8294
ASSICURAZIONI GENERALI 5,125 2024-09-	EUR	1 697 758,58	29 054,86	2 286 452,40	588 693,82	XS0452314536
ASSICURAZIONI GENERALI 7,750 2022-12-	EUR	823 375,33	853,94	980 982,04	157 606,71	XS0863907522
ASSICURAZIONI GENERALI 2,875 2020-01-	EUR	1 707 970,46	44 152,66	1 829 686,87	121 716,41	XS1014759648
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 2,000	EUR	2 009 360,00	16 739,40	2 032 148,36	22 788,36	XS1265805090
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11	EUR	3 451 179,43	15 005,85	3 172 553,41	(278 626,02)	XS1134541306
EDP FINANCE BV 5,750 2017-09-21	EUR	3 099 745,90	33 901,40	3 274 812,37	175 066,47	XS0831842645



CLASE 8.ª



OM0811339

Mutuaufondo, 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
EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	3 014 284,76	45 474,31	3 409 597,02	395 312,26	XS0970695572
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 7,152	EUR	8 441 218,20	99 033,78	8 648 115,42	206 897,22	XS0336744650
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,625 2022-10	EUR	4 258 144,00	(48 247,30)	4 307 912,48	49 768,48	DE000A1RE1Q3
TOTALES Renta fija privada cotizada		385 773 596,33	4 140 067,20	394 725 360,53	8 951 764,20	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-08	EUR	8 253 530,01	156 041,59	1 111 484,38	(7 142 045,63)	PTBEQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		8 253 530,01	156 041,59	1 111 484,38	(7 142 045,63)	
TOTAL Cartera Exterior		460 994 258,40	4 988 578,35	463 463 945,85	2 469 687,45	



CLASE 8.ª



0M0811340

Mutuaufondo, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	5 000 000,00	5 575 500,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	5 700 000,00	6 356 070,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	16 300 000,00	18 176 130,00	08/03/2016
SUBYACENTE EURO / GBP DE	GBP	9 172 367,09	9 141 827,35	14/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	125 340,14	125 345,43	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		36 297 707,23	39 374 872,78	
Otras compras a plazo				
Forward Divisa USD/EUR	USD	461 829,77	460 485,00	13/01/2016
Forward Divisa USD/EUR	USD	611 476,95	598 630,50	13/01/2016
Forward Divisa USD/EUR	USD	364 066,62	368 388,00	13/01/2016
TOTALES Otras compras a plazo		1 437 373,34	1 427 503,50	
Futuros vendidos				
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	1 600 000,00	2 090 720,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	6 800 000,00	10 738 560,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,75% VTO.04-07-	EUR	3 300 000,00	4 996 200,00	08/03/2016
FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26	EUR	4 100 000,00	6 152 050,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	15 000 000,00	19 600 500,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	10 700 000,00	16 897 440,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	8 100 000,00	10 584 270,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	3 500 000,00	5 527 200,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	1 800 000,00	2 352 060,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	82 300 000,00	107 541 410,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	100 000,00	130 670,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	2 100 000,00	2 744 070,00	08/03/2016
USA TREASURY N/B 1,875% VTO.31-10-22 1	USD	3 854 470,25	4 755 118,14	21/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	1 000 000,00	1 579 200,00	08/03/2016
USA TREASURY 1 1/2 VTO.31-05-20 US	USD	5 828 711,10	6 757 423,75	31/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	11 400 000,00	14 896 380,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	3 000 000,00	4 737 600,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	1 600 000,00	2 090 720,00	08/03/2016



CLASE 8.ª



OM0811341

Mutuaafondo, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	2 900 000,00	3 789 430,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	200 000,00	315 840,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	500 000,00	789 600,00	08/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		169 683 181,35	229 066 461,89	
Otras ventas a plazo				
EUR/USD	USD	914 871,23	920 979,92	13/01/2016
EUR/USD	USD	1 829 491,40	1 841 959,85	13/01/2016
EUR/USD	USD	5 427 899,40	5 525 879,54	13/01/2016
EUR/USD	USD	375 763,27	368 391,97	13/01/2016
EUR/USD	USD	1 834 948,71	1 795 910,85	13/01/2016
EUR/USD	USD	2 418 604,65	2 394 547,80	13/01/2016
TOTALES Otras ventas a plazo		12 801 578,66	12 847 669,93	
TOTALES		220 219 840,58	282 716 508,10	



CLASE 8.^a



OM0811342

Mutuaufondo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
JUNTA DE EXTREMADURA 3,875 2024-03-14	EUR	1 015 747,20	32 737,22	1 198 940,96	183 193,76	ES0000099178
JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11-19	EUR	3 098 805,60	15 466,18	3 547 580,86	448 775,26	ES0000099145
COMUNIDAD ARAGON 2,875 2019-02-10	EUR	5 995 108,00	144 486,97	6 388 311,45	393 203,45	ES0000107443
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,000 2024-0	EUR	2 079 848,00	65 310,95	2 419 506,97	339 658,97	ES0001351396
BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	6 174 770,46	140 193,43	7 092 326,18	917 555,72	XS0895794658
BANCO DE ESPAÑA 4,400 2023-10-31	EUR	271 344,89	1 165,03	295 488,81	24 143,92	ES00000123X3
BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	28 589 850,00	979 821,00	29 612 790,99	1 022 940,99	ES00000123U9
JUNTA DE GALICIA 1,890 2016-12-12	EUR	8 706 351,00	143 488,23	8 800 779,71	94 428,71	ES0001352527
COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	5 176 342,42	250 134,08	5 872 754,76	696 412,34	ES00000101545
COMUNIDAD DE MADRID 0,730 2016-10-30	EUR	6 173 050,76	68 047,84	6 781 829,66	608 778,90	ES00000101529
TOTALES Deuda pública		67 281 218,33	1 840 850,93	72 010 310,35	4 729 092,02	
Renta fija privada cotizada						
FONDO TITU.ACTIV.PITCH SERIE 1 5,125	EUR	3 012 258,42	111 270,94	4 203 207,83	1 190 949,41	ES0334699008
LA CAIXA 3,250 2016-01-22	EUR	3 105 946,08	92 110,31	3 195 440,11	89 494,03	ES0340609140
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,380 2015-0	EUR	3 040 781,88	8 645,49	3 109 944,51	69 162,63	ES0314100068
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,400 2016-0	EUR	5 846 521,95	149 894,32	6 013 331,41	166 809,46	ES0314100076
BANKINTER 2,225 2040-12-15	EUR	2 772 256,99	(1 931,53)	2 593 200,52	(179 056,47)	ES0313548002
BANKINTER 1,750 2019-06-10	EUR	9 742 486,00	90 407,68	10 043 267,36	300 781,36	ES03136793B0
BANKINTER 3,935 2043-05-16	EUR	110 352,84	61,45	106 954,46	(3 398,38)	ES0313716013
BANKINTER 3,464 2038-11-12	EUR	627 000,19	(79 768,74)	532 263,84	(94 736,35)	ES0313919005
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,500	EUR	2 484 186,00	102 132,52	2 529 014,40	44 828,40	ES0213211107
LA CAIXA 2,375 2019-05-09	EUR	5 055 450,00	69 905,34	5 226 050,82	170 600,82	ES0314970239
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	5 390 737,32	10 204,97	5 551 683,33	160 946,01	ES0313860613
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	5 964 440,44	6 855,43	6 037 378,92	72 938,48	PTTGUFOM0018
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	4 257 520,00	78 349,33	4 333 639,82	76 119,82	ES0224244063
MAPFRE SA 5,125 2015-11-16	EUR	5 868 038,73	(855,48)	6 074 319,12	206 280,39	ES0324244005
BANCO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-31	EUR	20 976 671,32	616 524,00	22 432 728,37	1 456 057,05	ES00000123K0
BANCO DE ESPAÑA 1,798 2024-11-30	EUR	4 327 986,45	8 622,16	5 379 000,05	551 887,79	ES00000126A4
CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125 20	EUR	4 827 112,26	88 374,35	4 762 272,23	434 285,78	ES0371622012
BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	9 192 108,00	289 084,88	9 843 453,48	651 345,48	ES0313307003
BANKIA 5,750 2016-06-29	EUR	6 818 884,00	(34 148,69)	6 905 059,18	86 175,18	ES0414950560
CORES 3,250 2016-04-19	EUR	5 037 415,72	285 102,35	5 206 740,17	169 324,45	ES0224261026



CLASE 8.^a



OM0811343

Mutuaufondo, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0811344

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CORES 2,500 2024-10-16	EUR	2 482 975,00	13 366,35	2 637 493,58	154 518,58	ES0224261034
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	3 345 543,25	110 349,35	3 741 762,43	396 219,18	XS0497187640
TOTALES Renta fija privada cotizada		114 286 672,84	2 014 556,78	120 458 205,94	6 171 533,10	
Valores de entidades de crédito garantizados						
FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,125	EUR	6 457 291,19	24 499,06	7 519 072,38	1 061 781,19	ES0317045005
IM CEDULAS 7, FONDO TIT.ACT. 4,000 20	EUR	1 128 286,59	75 254,46	1 726 555,40	598 268,81	ES0347784003
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000	EUR	5 045 531,06	144 521,31	5 381 141,02	335 609,96	ES0312298112
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	17 846 886,00	424 317,87	18 059 544,81	212 658,81	XS1055241373
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,500 2017	EUR	5 986 458,81	64 934,46	6 475 303,90	488 845,09	ES0413790314
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		36 464 453,65	733 527,16	39 161 617,51	2 697 163,86	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
S.SEC.SERV 0,030 2015-01-02	EUR	38 000 000,00	30,78	38 000 000,00	-	ES000000120G4
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		38 000 000,00	30,78	38 000 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,180	EUR	70 000 000,00	487 638,90	70 000 000,00	-	-
CAIXABANK S.A. 1,550 2015 01 30	EUR	7 800 000,00	111 225,82	7 800 000,00	-	-
BANCO DEPOSITARIO BBVA 0,750 2015 09 01	EUR	23 000 000,00	57 513,80	23 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,500 20	EUR	22 500 000,00	317 014,65	22 500 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,270 20	EUR	8 000 000,00	79 502,08	8 000 000,00	-	-
BANKINTER S.A. 0,750 2015 07 28	EUR	18 000 000,00	57 944,70	18 000 000,00	-	-
CAIXABANK S.A. 1,550 2015 01 23	EUR	74 700 000,00	1 084 384,04	74 700 000,00	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,180	EUR	10 000 000,00	68 336,70	10 000 000,00	-	-
SABADELL BANCA PRIVADA 0,950 2015 09 01	EUR	10 000 000,00	31 653,50	10 000 000,00	-	-
BANCA MARCH 1,000 2016 01 11	EUR	5 300 000,00	25 137,00	5 300 000,00	-	-
BANCA MARCH 0,500 2015 12 24	EUR	5 600 000,00	612,14	5 600 000,00	-	-
BANKIA S.A. 1,240 2015 03 03	EUR	12 000 000,00	123 804,00	12 000 000,00	-	-
BANKIA S.A. 0,570 2015 12 24	EUR	8 400 000,00	1 046,47	8 400 000,00	-	-
SABADELL BANCA PRIVADA 1,500 2015 01 30	EUR	7 800 000,00	107 640,00	7 800 000,00	-	-
SABADELL BANCA PRIVADA 0,950 2015 07 11	EUR	21 900 000,00	98 934,56	21 900 000,00	-	-
DEUTSCHE BANK A.G. 0,800 2015 09 18	EUR	20 000 000,00	45 896,60	20 000 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		325 000 000,00	2 698 284,96	325 000 000,00	-	

MutuaFondo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Otros depósitos en Entidades de Crédito 48.1.j)						
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,150 20	EUR	9 000 000,00	48 912,39	9 000 000,00	-	-
TOTALES Otros depósitos en Entidades de Crédito 48.1.j)		9 000 000,00	48 912,39	9 000 000,00	-	-
TOTAL Cartera Interior		590 032 344,82	7 336 163,00	603 630 133,86	13 597 788,98	



CLASE 8.ª



OM0811345

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 2,250 2018-02	EUR	6 128 352,22	50 506,43	6 359 188,27	230 836,05	IT0004273493
REPUBLIC OF ITALY 2,375 2016-01-25	USD	5 982 280,36	108 368,86	7 342 117,45	1 359 837,09	US465410BQ08
PERMANENT MASTER ISSUER PLC 1,820 204	EUR	4 117 014,96	20 189,32	4 995 049,94	878 034,98	XS0484703516
ALLIED IERISH BKS 4,000 2015-03-19	EUR	4 201 787,89	130 610,39	4 234 204,51	32 416,62	XS0496222877
TOTALES Deuda pública		20 429 435,43	309 675,00	22 930 560,17	2 501 124,74	
Renta fija privada cotizada						
NEPTUNO CLO 4,388 2023-05-24	EUR	1 010 333,82	(101 143,82)	1 003 220,85	(7 112,97)	XS0297939059
TELECOM ITALIA 5,375 2019-01-29	EUR	2 208 810,00	88 873,58	2 247 879,84	39 069,84	XS0184373925
TELECOM ITALIA 6,125 2018-12-14	EUR	1 520 746,78	3 442,46	1 726 940,44	206 193,66	XS0794393396
TELECOM ITALIA 5,250 2021-01-25	EUR	2 027 855,12	99 100,90	2 215 235,34	187 380,22	XS1020952435
NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	1 189 556,50	2 279,80	1 196 468,09	6 911,59	XS1136388425
CITIGROUP INC 4,750 2019-02-10	EUR	3 961 281,18	27 194,82	3 970 592,27	9 311,09	XS0185490934
ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	4 086 401,48	211 950,78	4 536 564,75	450 163,27	XS0765621569
BARCLAYS BANK PLC 7250 2,544 2019-10	EUR	2 109 994,88	(218 506,82)	2 061 630,95	(48 363,93)	XS0102643169
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	2 502 548,46	20 359,14	2 571 767,61	69 219,15	IT0004764004
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	2 997 137,37	177 164,15	3 941 696,26	944 558,89	XS0503665290
PELICAN MORTGAGES 0,903 2054-09-15	EUR	2 315 787,67	(1 941,81)	2 104 209,51	(211 578,16)	XS0293657416
CAVENDISH 2,829 2055-02-11	EUR	1 013 323,74	1 202,39	986 142,20	(27 181,54)	XS0241540763
COCA-COLA ENTERPRISES INC. 2,375 2018	USD	2 691 758,16	29 904,38	2 801 089,34	109 331,18	XS0975576165
SLM 0,882 2039-07-25	EUR	2 097 386,89	413,11	1 827 366,22	(270 020,67)	XS0187456156
MUNICH RE 5,767 2017-06-12	EUR	3 575 122,00	68 005,06	3 658 434,14	83 312,14	XS0304987042
MUNICH RE 6,250 2022-05-26	EUR	1 782 859,06	70 931,47	2 251 736,75	468 877,69	XS0764278528
TELEFONICA EMISIONES SAU 4,710 2020-01-20	EUR	2 350 820,56	95 317,27	2 747 662,63	396 842,07	XS0842214818
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,750	EUR	6 958 904,10	274 082,47	7 128 678,56	169 774,46	CH0236733827
LA CAIXA 5,000 2023-11-14	EUR	13 119 167,29	72 538,80	13 539 560,51	420 393,22	XS0989061345
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	7 877 548,00	215 052,11	8 252 509,49	374 961,49	XS0611398008
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	1 292 346,76	13 991,67	1 319 282,99	26 936,23	FR0011560986
AVIVA 6,875 2018-05-22	EUR	6 935 422,91	160 036,69	7 016 453,99	81 031,08	XS0364908375
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	1 152 433,07	31 887,29	1 361 656,85	209 223,78	XS0951553592
KBC IFIMA 4310 2,375	EUR	5 412 848,00	12 652,03	5 440 578,65	27 730,65	BE0002479542
REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125 201	EUR	3 596 118,30	140 970,96	3 908 091,56	311 973,26	PTRELBOE0017

CLASE 8.^a

OM0811346

MutuaFondo, F.I.

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NASDAQ 100 E-MINI 3,875 2021-06-07	EUR	544 480,70	10 836,60	609 496,62	65 015,92	XS0942100388
SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,803 2016	EUR	3 557 206,04	(12 468,52)	3 588 463,24	31 257,20	XS0651159484
SANTANDER CONSUMER FINANCE 1,000 2016	EUR	7 121 989,00	33 633,02	7 153 671,69	31 682,69	XS1074244317
ING BANK, N.V. 2,062 2018-11-21	USD	2 593 979,04	13 129,77	2 945 620,99	351 641,95	XS0995102778
EUTELSAT COMMUNICATIONS 2,625 2020-01	EUR	2 588 896,00	73 586,67	2 811 571,94	222 675,94	FR0011660596
HSBC HOLDINGS, PLC 3,375 2019-01-10	EUR	4 711 658,00	128 726,56	4 698 811,80	(12 846,20)	XS0969636371
LANDBK HESSEN-THUERINGEN 5,500 2015-1	EUR	998 921,67	2 326,93	1 046 820,60	47 898,93	XS0137919535
DNB NOR BANK ASA 3,000 2018-09-26	EUR	1 552 012,74	12 513,52	1 629 770,73	77 757,99	XS0974373515
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 4,750	EUR	1 999 106,67	521,53	2 082 619,02	83 512,35	XS0178232640
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 7,125	EUR	6 975 340,00	108 078,10	7 360 986,69	385 646,69	XS0802995166
INTESA SANPAOLO 4,375 2019-10-15	EUR	4 057 206,26	34 557,71	4 608 799,55	551 593,29	XS0842828120
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	9 076 227,00	114 268,12	9 126 228,46	50 001,46	XS0971213201
JUBILEE CDO BV 4,447 2024-07-30	EUR	1 191 172,88	(249 646,00)	1 184 404,55	(6 768,33)	XS0292610911
SWEDBANK AB 2,375 2019-02-26	EUR	1 890 946,62	37 030,46	1 942 206,15	51 259,53	XS1036494638
UNICREDITO 2,000 2016-01-30	EUR	5 688 025,34	69 503,78	5 802 699,78	114 674,44	IT0004799927
ING BANK, N.V. 3,625 2026-02-25	EUR	4 523 954,00	127 585,48	4 539 360,74	15 406,74	XS1037382535
CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	4 354 562,50	63 656,30	4 361 372,98	6 810,48	FR0010941484
CAIRN CLO BV 4,923 2022-10-15	EUR	815 073,42	6 329,18	836 173,19	21 099,77	XS0313389644
CAIRN CLO BV 4,723 2022-10-15	EUR	849 636,14	5 220,46	935 976,51	86 340,37	XS0313393836
CLARE ISLAND BV 4,210 2020-03-19	EUR	1 026 799,21	6 814,21	1 066 848,63	40 049,42	XS0143891488
STORM 0,000 2052-03-22	EUR	259 352,15	68,09	260 244,91	892,76	XS0498782571
WINDERMERE CMBS 4,104 2019-10-22	EUR	624 479,08	430,44	607 023,98	(17 455,10)	XS0293895271
NORDEA INVESTMENT 4,500 2020-03-26	EUR	2 545 512,55	49 855,52	2 691 891,30	146 378,75	XS0497179035
CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	2 334 290,04	66 644,28	2 777 383,15	443 093,11	XS0442190855
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 7,152	EUR	8 725 592,00	177 686,26	8 704 934,35	(20 657,65)	XS0336744650
LEGAL&GENL GRP 4,000 2015-06-08	EUR	1 016 208,69	9 913,31	1 022 691,62	6 482,93	XS0221574931
EDP FINANCE BV 4,125 2021-01-20	EUR	2 345 584,30	92 754,30	2 618 449,34	272 865,04	XS0995380580
EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	5 914 943,36	29 611,36	6 014 046,68	99 103,32	XS0808636244
EI TOWERS SPA 3,875 2018-04-26	EUR	1 012 850,32	24 688,57	1 075 359,33	62 509,01	XS0922370951
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	2 496 825,25	52 357,63	2 922 519,77	425 694,52	FR0011538222
REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	1 241 786,69	11 780,18	1 413 126,45	171 339,76	XS0982774399
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	2 813 739,86	66 311,45	3 017 774,36	204 034,50	XS0808635436
SIGMA ALIMENTOS 2,812 2018-04-14	USD	530 821,31	4 718,49	541 397,19	10 575,88	USP8674JAC38
ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	3 300 143,08	20 473,86	3 882 527,89	582 384,81	USP01703AA82
TALANX FINANZ AG 8,367 2042-06-15	EUR	2 356 894,00	80 206,59	2 357 080,20	186,20	XS0768664731



CLASE 8.ª



OM0811347

Mutuaufondo, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CLOVERIE PLC 6,625 2022-09-01	EUR	2 863 641,86	35 599,90	3 107 281,31	243 639,45	XS0802738434
WESTLB AG 5,000 2015-12-15	EUR	2 406 540,69	5 159,55	2 523 085,57	116 544,88	DE0008079575
PORTUGAL TELECOM 5,875 2018-04-17	EUR	5 311 043,16	134 167,59	5 355 980,36	44 937,20	XS0843939918
CADOGAN SQUARE CLO 4,756 2023-07-24	EUR	1 111 310,16	(123 358,43)	1 030 916,65	(80 393,51)	XS0299873868
GENERALI 5,317 2016-06-16	EUR	410 514,28	9 280,72	414 814,71	4 300,43	XS0256975458
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	713 883,49	19 478,01	728 236,34	14 352,85	XS0256975888
GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	2 534 050,00	12 665,61	2 570 713,60	36 663,60	XS1140860534
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021-07	EUR	2 349 869,38	76 818,02	2 978 190,88	628 321,50	DE000A1GNAH1
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,625 2022-10	EUR	4 258 144,00	26 244,12	4 375 160,26	117 016,26	DE000A1RE1Q3
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	6 402 128,40	113 017,66	6 541 447,22	139 318,82	XS0993306603
SPV 4,810 2035-04-25	EUR	9 332 584,22	(29 553,91)	12 176 444,55	2 843 860,33	XS0429786634
WESTLB AG 5,000 2015-12-15	EUR	1 296 761,78	3 113,73	1 329 330,20	32 568,42	DE0007233918
ESPIRITO SANTO FIN GRP 4,000 2019-01-21	EUR	3 702 381,00	139 224,38	3 601 247,03	(101 133,97)	PTBENKOM0012
ASSICURAZIONI GENERALI 5,125 2024-09-	EUR	1 689 440,78	28 911,22	2 336 187,93	646 747,15	XS0452314536
ASSICURAZIONI GENERALI 7,750 2022-12-	EUR	823 375,33	3 164,00	1 004 385,26	181 009,93	XS0863907522
ASSICURAZIONI GENERALI 2,875 2020-01-	EUR	1 710 743,71	44 239,22	1 857 856,48	147 112,77	XS1014759648
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11	EUR	3 475 269,44	(133 944,64)	3 372 979,82	(102 289,62)	XS1134541306
EDP FINANCE BV 3,250 2015-03-16	EUR	8 296 497,50	206 789,88	8 303 423,03	6 925,53	XS0495010133
EDP FINANCE BV 5,750 2017-09-21	EUR	3 198 800,00	(17 498,30)	3 414 453,78	215 653,78	XS0831842645
EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	3 007 670,00	48 257,54	3 491 827,95	484 157,95	XS0970695572
ISRAEL CHEMICALS LIMITED 2,250 2024-12-02	USD	1 672 912,51	5 985,22	1 703 207,33	30 294,82	IL0028102734
KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERA 3,110	EUR	1 345 258,01	37 224,49	1 358 968,71	13 710,70	DE000A0E8294
TOTALES Renta fija privada cotizada		257 335 547,71	3 414 448,67	271 629 943,14	14 294 395,43	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-08	EUR	8 232 704,00	154 563,26	7 872 503,18	(360 200,82)	PTBEQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		8 232 704,00	154 563,26	7 872 503,18	(360 200,82)	
TOTAL Cartera Exterior		285 997 687,14	3 878 686,93	302 433 006,43	16 435 319,35	



CLASE 8.ª



OM0811348

Mutuaufondo, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM0811349

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	3 100 000,00	3 443 790,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	5 200 000,00	5 776 680,00	06/03/2015
SUBYACENTE EURO / GBP	GBP	748 849,23	750 975,42	16/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	17 700 000,00	19 662 930,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	12 900 000,00	14 330 610,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	13 400 000,00	14 886 060,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	5 000 000,00	5 554 500,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	94 200 000,00	104 646 780,00	06/03/2015
TOTALES Futuros comprados		152 248 849,23	169 052 325,42	
Futuros vendidos				
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	3 100 000,00	4 038 680,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	1 200 000,00	1 870 440,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 4,25% VTO.04-07-	EUR	1 300 000,00	2 014 740,00	06/03/2015
FRANCE O.A.T. 4,25% VTO.25-10-23	EUR	4 700 000,00	6 919 340,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	6 900 000,00	8 989 320,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	3 400 000,00	5 299 580,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	2 800 000,00	3 647 840,00	06/03/2015
USA TREASURY 0,875% VTO.31-12-16 U	USD	108 916 433,43	123 047 074,32	31/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	1 500 000,00	2 338 050,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	6 000 000,00	7 816 800,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	6 200 000,00	8 077 360,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	3 200 000,00	4 987 840,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	1 500 000,00	1 954 200,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	34 800 000,00	45 337 440,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	2 700 000,00	3 517 560,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	4 800 000,00	6 253 440,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	2 900 000,00	3 778 120,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	4 000 000,00	5 211 200,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	5 600 000,00	7 295 680,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	900 000,00	1 172 520,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	4 000 000,00	6 234 800,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	8 000 000,00	10 422 400,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	4 700 000,00	7 325 890,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	1 100 000,00	1 714 570,00	06/03/2015

Mutuaafondo, 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
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	2 300 000,00	2 996 440,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	1 700 000,00	2 214 760,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	800 000,00	1 246 960,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	2 600 000,00	4 052 620,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	1 000 000,00	1 558 700,00	06/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		232 616 433,43	291 334 364,32	
TOTALES		384 865 282,66	460 386 689,74	



CLASE 8.^a



OM0811350



CLASE 8.ª



OM0811351

MutuaFondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Durante el año, entre los factores determinantes de la evolución de los mercados financieros pudimos identificar la discrepancia en los datos macro publicados a ambos lados del Atlántico (datos mixtos en EEUU y positivos en Europa) el desarrollo del drama griego (en la primera parte del año) con el consiguiente aumento en las primas de riesgo, la paulatina caída en los precios de la materias primas (que en el caso del petróleo se acelera en la segunda parte del año) poniendo en duda la capacidad de crecimiento a nivel mundial. Respecto a los Bancos Centrales, destaca la disparidad en cuanto a la autoridad monetaria americana y la europea; así mientras que el BCE continuó con la adopción de medidas extraordinarias de Política Monetaria, la FED comenzó el "lift-off" de su Política Monetaria expansiva. En este entorno, el tipo a diez años en Estados Unidos prácticamente se quedó igual, empezó el año en 2% para terminarlo en el 2,24%; y en Europa empezó en 0,5% y termino en 0,63%. En cuanto a los tipos a corto, destaca el comportamiento a la baja del dos años europeo, consecuencia directa de la actuación del BCE (al inicio del año estaba en -0.1%, al final del año en -0,345%).

El dólar se vio afectado por los acontecimientos anteriormente descritos, empezó el año en niveles de 1.21 y termino en 1.08.

Respecto a los mercados emergentes, su comportamiento fue dispar, aquellas economías que dependen de las materias primas sufrieron, debido a la gran caída en precios del sector; otras como India tenían comportamiento positivo. En concreto los datos más flojos publicados para la economía china generaron mucha volatilidad en mercado, al empezar a ponerse en duda la fortaleza en el crecimiento de la actividad económica a nivel global. Siguiendo con las materias primas, destacamos la caída del precio del crudo (desde niveles de 67,5, dólares barril, hasta los 39,4 a finales de año) consecuencia del desequilibrio entre la oferta y la demanda así como de aumentos en los niveles de producción (especialmente de Arabia Saudí).

Respecto al mercado de crédito corporativo, quizá lo más destacable fue la avalancha de nuevos emisores extranjeros en el mercado europeo, que aprovecharon no sólo los bajos niveles de tipos de interés, sino también el apetito de la comunidad inversora, por compra activos con un pick-up de rentabilidad y que les permitiera aumentar algo la diversificación de las carteras. En cuanto al mercado secundario de crédito, señalamos el diferente estadio en el ciclo de las compañías americanas respecto de la europeas, así como el fortísimo impacto que la caída del precio del crudo ha tenido sobre las primeras, provocando una mayor ampliación de diferenciales en el crédito americano, especialmente en el tramo de bonos de alta rentabilidad.



CLASE 8.ª



OM0811352

Mutuaafondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La estrategia del equipo gestor ha sido la de mantener la duración de tipos (media del periodo 1,5 años) en niveles bajos a la vez que se aumentaba la duración de crédito, con ello se protege la cartera ante eventuales repuntes de los tipos a la vez que se aprovechan los estrechamientos de los diferenciales en el mercado de crédito. En concreto la duración de tipos se ha acortado con la venta del 5 y 10 años americanos, a la vez que se mantiene la estrategia de ampliación del diferencial entre el dos años americano y el europeo. En cuanto a divisa, se mantienen las posiciones tanto en dólar como en libras en las que invertimos en periodos anteriores, las primeras sin cubrir y las segundas cubiertas; siempre dentro del límite fijado para el fondo.

En base al entorno macro positivo en la zona euro, mantendremos reducida la exposición del fondo al riesgo de tipos, mientras que continuaremos con la exposición al mercado de crédito, que se ve apoyado por la actuación ya descrita del BCE. Sobre ponderamos la deuda periférica frente al resto de sectores geográficos, y al sector financiero y la deuda de pequeñas y medianas empresas frente a otros sectores, ya que pensamos que serán los mayores beneficiados de las medidas adoptadas por el BCE. No descartamos la venta de aquellos activos que hayan conseguido sus objetivos de beneficios.

El fondo ha tenido un comportamiento en rango durante el año, terminando algo por encima de los niveles de inicio, beneficiándose de su baja exposición al riesgo de tipos (duración media en el año en 1,43 años aprox) pero también del buen comportamiento del mix de cartera. El equipo gestor decidió no tomar demasiado riesgo de tipos ante un entorno de tipos bajos en el libre de riesgo.

La liquidez media ha estado en torno al 5%. En cuanto a la composición de la cartera, se ha mantenido la sobre ponderación del sector financiero, con especial atención en la deuda subordinada de entidades de primera línea, en detrimento del sector de cédulas, que se infra ponderó en la segunda mitad del año por ofrecer escaso valor. El sector de empresas se ha mantenido estable continuando con la política de inversión definida en periodos anteriores, por tanto poniendo el foco en deuda de pequeñas y medianas empresas, por entender que eran las más beneficiadas por las políticas de QE implementadas por el BCE. En cuanto a la distribución geográfica, se prefirió la deuda de países periféricos frente a los no periféricos.



CLASE 8.^a



OM0811353

Mutua fondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En cuanto al sector financiero, hay que destacar que en una decisión arbitraria y sin precedentes, el Banco de Portugal anunció el día 29 de Diciembre el traspaso de parte de la deuda senior de Novo Banco (el banco bueno) al Banco Espírito Santo (el banco malo). Novo Banco se creó a raíz del rescate y reestructuración del Banco Espírito Santo, lo cual tuvo lugar en Agosto de 2014. La decisión afecta a 5 emisiones institucionales de bonos senior de Novo Banco (2.000 millones euros) y deja al margen todas las emisiones minoristas, con nominales inferiores a 1.000 euros (9.000 millones de euros) que permanecen en el balance de Novo Banco. Esto discrimina a unos bonistas frente a otros en sus derechos como acreedores, rompiendo el principio de "pari passu" y responde, aparentemente, a una decisión política del nuevo ejecutivo.

El balance de Novo Banco, una vez reestructurado, tenía un capital "Core Equity Tier1" del 9,4% sobre sus activos en riesgo. En noviembre de 2015, el BCE estimó, en el peor escenario de su "Stress Test", necesidades adicionales de capital por importe de 1.400 Mll €, muy por debajo de los 2.000 Mll € esperados por el consenso del mercado. En el peor escenario del análisis de Mutuactivos, se consideraba que el impacto de aplicar este déficit a la totalidad de la deuda senior podría suponer una quita de entorno al 10%/15%. Dado que en ese momento el precio del bono cotizaba al 93%, el riesgo era asimétrico, ya que la posible pérdida adicional estaba limitada a un 3%/8% y la TIR del bono era del 7% a vencimiento (Mayo 2017). Esta acción del Banco de Portugal ha supuesto que los bonos bajen de precio de 93% a 15%, lo que ha perjudicado la rentabilidad del fondo en un -0.59%.

El equipo gestor se mantuvo cauto ante las incertidumbres que pesaban sobre la economía global, y en especial respecto a la evolución de la economía americana y su influencia en la de la zona euro. Se llevó a cabo una estrategia de stock picking para aprovechar el ratio rentabilidad/riesgo evitando aquellos sectores y compañías con mayor nivel de endeudamiento.

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.



CLASE 8.^a



OM0811354

Mutuaafondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

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



0M0007472

Mutufondo, 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, 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 0M0811267 al 0M0811306 Del 0M0811307 al 0M0811310
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0811311 al 0M0811350 Del 0M0811351 al 0M0811354
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.