

MUTUAFONDO BONOS CORPORATIVOS II, 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 Bonos Corporativos II, 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 Bonos Corporativos II, 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 Bonos Corporativos II, 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 M^a Ramos Pascual

5 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05775
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M5510720

Mutuafondo Bonos Corporativos II, 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	58 946 887,69	59 227 450,50
Deudores	17 860,04	55 039,47
Cartera de inversiones financieras	57 074 224,16	58 790 928,70
Cartera interior	18 086 311,73	16 094 137,68
Valores representativos de deuda	11 086 311,73	16 094 137,68
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	7 000 000,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	38 250 352,14	41 743 174,58
Valores representativos de deuda	38 250 352,14	41 743 174,58
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	737 560,29	953 616,44
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 854 803,49	381 482,33
TOTAL ACTIVO	58 946 887,69	59 227 450,50



CLASE 8.^a
ASIGNATURA



0M5510721

Mutua fondo Bonos Corporativos II, 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	58 861 275,47	59 126 198,86
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	58 861 275,47	59 126 198,86
Capital	-	-
Partícipes	58 563 709,69	57 175 356,40
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	297 565,78	1 950 842,46
(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	85 612,22	101 251,64
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	85 612,22	101 251,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	58 946 887,69	59 227 450,50
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	628 153,48	499 232,82
Compromisos por operaciones largas de derivados	628 153,48	499 232,82
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	628 153,48	499 232,82

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
CORPUS



0M5510722

Mutua fondo Bonos Corporativos II, 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	(315 876,77)	(311 757,02)
Comisión de gestión	(283 722,88)	(280 588,70)
Comisión de depositario	(26 711,12)	(25 542,21)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 442,77)	(5 626,11)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(315 876,77)	(311 757,02)
Ingresos financieros	1 700 139,22	2 102 409,73
Gastos financieros	(12,69)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 153 001,78)	(143 118,04)
Por operaciones de la cartera interior	145 040,76	334 717,53
Por operaciones de la cartera exterior	798 643,47	1 736 266,75
Por operaciones con derivados	(25 701,73)	(39 577,92)
Otros	(2 070 984,28)	(2 174 524,40)
Diferencias de cambio	(546,49)	1 460,18
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	69 870,00	321 553,09
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18 158,43	174 834,58
Resultados por operaciones de la cartera exterior	129 179,42	166 385,32
Resultados por operaciones con derivados	(77 467,85)	(19 666,81)
Otros	-	-
Resultado financiero	616 448,26	2 282 304,96
Resultado antes de impuestos	300 571,49	1 970 547,94
Impuesto sobre beneficios	(3 005,71)	(19 705,48)
RESULTADO DEL EJERCICIO	297 565,78	1 950 842,46

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

MutuaFondo Bonos Corporativos II, 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	297 565,78	
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	297 565,78	

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	57 175 356,40	-	-	1 950 842,46	-	-	59 126 198,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	57 175 356,40	-	-	1 950 842,46	-	-	59 126 198,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	297 565,78	-	-	297 565,78
Aplicación del resultado del ejercicio	1 950 842,46	-	-	(1 950 842,46)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	49 990,60	-	-	-	-	-	49 990,60
Reembolsos	(612 479,77)	-	-	-	-	-	(612 479,77)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	58 563 709,69	-	-	297 565,78	-	-	58 861 275,47

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



0M5510723

Mutufondo Bonos Corporativos II, 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	1 950 842,46
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	1 950 842,46

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	54 065 542,76	-	-	3 123 076,03	-	-	57 188 618,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	54 065 542,76	-	-	3 123 076,03	-	-	57 188 618,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 950 842,46	-	-	1 950 842,46
Aplicación del resultado del ejercicio	3 123 076,03	-	-	(3 123 076,03)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
- Suscripciones	(13 262,39)	-	-	-	-	-	(13 262,39)
- Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	57 175 356,40	-	-	1 950 842,46	-	-	59 126 198,86



CLASE 8.ª



0M5510724



CLASE 8.^a



0M5510725

Mutua fondo Bonos Corporativos II, 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

Mutua fondo Bonos Corporativos II, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 29 de marzo de 2012. 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 4 de mayo de 2012 con el número 4.471, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración 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 BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. 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 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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



CLASE 8.^a



0M5510726

Mutufondo Bonos Corporativos II, F.I.

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

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.

En el ejercicio 2015 y en 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,48%.



CLASE 8.ª



0M5510727

Mutuaafondo Bonos Corporativos II, 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 el ejercicio 2015 y en el 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% y el 0,04% adicional sobre el patrimonio efectivo invertido en valores extranjeros.

Durante el presente ejercicio, la Sociedad Gestora ha aplicado un descuento a favor del Fondo del 3% sobre el importe de las participaciones suscritas (desde el 22 de octubre de 2012 hasta el 31 de diciembre de 2016, ambos inclusive), así como un descuento a favor del Fondo del 0,2% (desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2015, ambos inclusive) sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Tal y como se establece en el Reglamento de Gestión del Fondo, el descuento a favor del Fondo sobre el importe de las participaciones reembolsadas se devengará en función de los siguientes porcentajes:

- 0,2% desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2015.
- 0,1% desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016.

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



0M5510728

Mutua fondo Bonos Corporativos II, 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



0M5510729

Mutuaafondo Bonos Corporativos II, 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
IMPORTE



0M5510730

Mutua fondo Bonos Corporativos II, 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



0M5510731

Mutua fondo Bonos Corporativos II, 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



0M5510732

Mutua fondo Bonos Corporativos II, 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 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.

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



CLASE 8.ª



0M5510733

Mutua fondo Bonos Corporativos II, F.I.

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.ª



0M5510734

Mutua fondo Bonos Corporativos II, F.I.

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

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) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a
Fondo de Inversión



0M5510735

Mutua fondo Bonos Corporativos II, F.I.

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a
OPERACIONES



OM5510736

Mutufondo Bonos Corporativos II, F.I.

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Depósitos de garantía	15 666,30	7 083,28
Administraciones Públicas deudoras	2 193,74	47 956,19
	<u>17 860,04</u>	<u>55 039,47</u>

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

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

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	3 005,71	19 705,48
Otros	82 606,51	81 546,16
	<u>85 612,22</u>	<u>101 251,64</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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



0M5510737

Mutua fondo Bonos Corporativos II, 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	18 086 311,73	16 094 137,68
Valores representativos de deuda	11 086 311,73	16 094 137,68
Depósitos en Entidades de Crédito	7 000 000,00	-
Cartera exterior	38 250 352,14	41 743 174,58
Valores representativos de deuda	38 250 352,14	41 743 174,58
Intereses de la cartera de inversión	737 560,29	953 616,44
	57 074 224,16	58 790 928,70

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 BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los depósitos que se encuentran en otras entidades de crédito.

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	1 812 810,52	378 223,47
Otras cuentas de tesorería - Citibank	41 992,97	3 258,86
	1 854 803,49	381 482,33



CLASE 8.^a



0M5510738

Mutufondo Bonos Corporativos II, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EONIA -1 % para los saldos acreedores y EONIA +1% para los saldos deudores.

El saldo que se recoge en "Otras cuentas de tesorería" corresponde al saldo mantenido con Citibank, el cual tiene un tipo de remuneración del EONIA -0,25% (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:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>58 861 275,47</u>	<u>59 126 198,86</u>
Número de participaciones emitidas	<u>520 806,69</u>	<u>525 783,45</u>
Valor liquidativo por participación	<u>113,02</u>	<u>112,45</u>
Número de partícipes	<u>120</u>	<u>129</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 ambos ejercicios a uno, representando el 40,36% y 38,12%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa respectivamente, de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0M5510739

Mutua fondo Bonos Corporativos II, F.I.

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

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>34,48%</u>	<u>5,88%</u>	<u>34,27%</u>	<u>3,85%</u>
		<u>40,36%</u>		<u>38,12%</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.

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.



CLASE 8.^a
Código 8.000



0M5510740

Mutuaafondo Bonos Corporativos II, F.I.

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

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

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

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 3 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.

Mutufondo Bonos Corporativos II, 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
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA EMISIONES SAU 5,496 2016-04-01	EUR	306 919,75	7 157,17	309 062,35	2 142,60	XS0419264063
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	1 901 400,40	3 360,80	1 932 646,03	31 245,63	ES0313860613
BANCAJA 1290 4,375	EUR	1 909 139,00	29 829,91	1 915 926,94	6 787,94	ES0214977144
LA CAIXA 3,250 2016-01-22	EUR	2 302 241,50	68 275,40	2 305 554,92	3 313,42	ES0340609140
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 419 700,65	108 623,28	6 463 190,24	43 489,59	
Emissiones avaladas						
FADE 1,875 2017-09-17	EUR	612 297,80	3 321,40	617 006,80	4 709,00	ES0378641197
FADE 2,250 2016-12-17	EUR	2 703 938,92	2 296,22	2 755 111,53	51 172,61	ES0378641189
FADE 4,125 2017-03-17	EUR	1 012 316,26	27 818,03	1 052 726,40	40 410,14	ES0378641130
TOTALES Emissiones avaladas		4 328 552,98	33 435,65	4 424 844,73	96 291,75	
Instrumentos del mercado monetario						
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,250	EUR	197 616,07	1 441,80	198 276,76	660,69	ES0505047011
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		197 616,07	1 441,80	198 276,76	660,69	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
UNICAJA BANCO S.A. 0,150 2016 03 07	EUR	2 800 000,00	287,59	2 800 000,00	-	-
BANCO SANTANDER S.A. 0,120 2016 12 02	EUR	4 200 000,00	386,40	4 200 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		7 000 000,00	673,99	7 000 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		17 945				
		869,70	144 174,72	18 086 311,73	140 442,03	



CLASE 8.^a



OM5510741

Mutuaafondo Bonos Corporativos II, 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
Renta fija privada cotizada						
B.M.W. 30 40 70 90 1,000 2016-10-24	EUR	740 830,34	267,09	752 574,96	11 744,62	PTTGUNOM0018
AREVA 3,875 2016-09-23	EUR	1 005 806,90	776,30	1 008 218,95	2 412,05	XS0877622380
REPSOL INTL FINANCE 4,250 2016-02-12	EUR	873 462,52	2 532,49	863 904,33	(9 558,19)	FR0010804492
REDES ENERGETICAS NACIONAIS 3,125 201	EUR	2 038 157,65	41 386,13	2 042 113,05	3 955,40	XS0718395089
INTESA SANPAOLO 3,750 2016-11-23	EUR	2 300 663,44	10 128,12	2 317 672,32	17 008,88	PTRELYOE0002
INTESA SANPAOLO 4,125 2016-01-14	EUR	1 238 666,59	579,39	1 241 979,69	3 313,10	XS0467864160
ALSTOM 3,875 2016-03-02	EUR	825 270,97	7 450,05	825 190,61	(80,36)	XS0577347528
TELECOM ITALIA 7,375 2017-12-15	EUR	1 811 374,62	48 892,72	1 819 474,28	8 099,66	FR0011193531
TELECOM ITALIA 7,000 2017-01-20	GBP	437 024,50	963,46	517 364,16	80 339,66	XS0430578632
TELECOM ITALIA 4,500 2017-09-20	EUR	529 137,19	19 567,41	547 675,67	18 538,48	XS0693940511
ENEL SPA 3,500 2016-02-26	EUR	1 219 940,99	12 278,05	1 279 418,67	59 477,68	XS0831389985
ENI SPA 5,000 2016-01-28	EUR	2 085 783,55	49 613,23	2 093 850,33	8 066,78	IT0004576978
ARCELORMITTAL 9,375 2016-06-03	EUR	1 130 958,00	23 793,38	1 130 515,13	(442,87)	XS0411044653
IBERDROLA FINANZAS SAU 4,500 2017-09-05	EUR	2 310 848,44	42 534,01	2 298 717,52	(12 130,92)	XS0431928414
ATLANTIA 5,625 2016-05-06	EUR	406 288,78	4 101,05	430 331,34	24 042,56	XS0829209195
PEMEX 6,375 2016-08-05	EUR	579 379,01	9 278,34	583 640,23	4 261,22	XS0427290357
GAS NATURAL, S.D.G.E. 4,375 2016-11-02	EUR	1 251 591,00	17 629,08	1 248 542,36	(3 048,64)	XS0197620411
GAS NATURAL, S.D.G.E. 4,125 2017-04-24	EUR	1 263 262,78	6 671,48	1 295 868,68	32 605,90	XS0458748851
TELEFONICA EMISIONES SAU 5,811 2017-09-05	EUR	405 202,53	9 558,09	421 806,57	16 604,04	XS0843300947
MEDIASET 5,000 2017-02-01	EUR	1 758 279,97	22 308,21	1 863 935,15	105 655,18	XS0828012863
UNICREDITO 0,625 2016-10-29	EUR	2 224 266,72	138 219,45	2 339 252,52	114 985,80	XS0483005293
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	1 215 658,01	2 445,19	1 222 929,48	7 271,47	IT0004644602
EDP FINANCE BV 4,750 2016-09-26	EUR	2 000 347,01	35 257,88	2 017 904,69	17 557,68	XS0993306603
EDP FINANCE BV 5,750 2017-09-21	EUR	1 513 374,66	15 103,59	1 551 599,61	38 224,95	XS0435879605
SNAM SPA 4,375 2016-07-11	EUR	625 738,76	5 994,46	655 748,29	30 009,53	XS0831842645
ESB FINANCE LIMITED 6,250 2017-09-11	EUR	1 529 589,09	16 985,91	1 547 617,86	18 028,77	XS0803479442
FIAT FINANCE&TRADE 7,750 2016-10-	EUR	1 253 576,80	14 675,48	1 328 779,34	75 202,54	XS0827573766
BORD GAIS EIREANN 3,625 2017-12-04	EUR	2 346 348,98	33 171,44	2 449 380,41	103 031,43	XS0805410239
TOTALES Renta fija privada cotizada		37 447 110,19	593 385,57	38 250 352,14	803 241,95	XS0858803066
TOTAL Cartera Exterior		37 447 110,19	593 385,57	38 250 352,14	803 241,95	



CLASE 8.^a



OM5510742

Mutua fondo Bonos Corporativos II, 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 EURO / GBP	GBP	628 153,48	626 152,56	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		628 153,48	626 152,56	
TOTALES		628 153,48	626 152,56	



CLASE 8.ª



0M5510743

Mutufondo Bonos Corporativos II, 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
Renta fija privada cotizada						
MAPFRE SA5,1252015-11-16	EUR	1 112 911,80	(166,61)	1 152 030,40	39 118,60	ES0324244005
TELEFONICA EMISIONES SAU5,4962016-04-01	EUR	313 638,24	7 314,83	324 262,64	10 624,40	XS0419264063
SABADELL2,5002016-12-05	EUR	1 902 889,57	3 363,53	1 953 597,17	50 707,60	ES0313860613
LA CAIXA3,2502016-01-22	EUR	2 304 411,60	68 339,92	2 370 810,40	66 398,80	ES0340609140
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 633 851,21	78 851,67	5 800 700,61	166 849,40	
Emissiones avaladas						
FADE 2,2502016-12-17	EUR	3 510 294,24	2 981,30	3 613 480,00	103 185,76	ES0378641189
FADE 4,1252017-03-17	EUR	1 018 206,86	27 980,54	1 082 333,43	64 126,57	ES0378641130
TOTALES Emissiones avaladas		4 528 501,10	30 961,84	4 695 813,43	167 312,33	
Instrumentos del mercado monetario						
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA1,500	EUR	397 067,84	698,50	397 623,64	555,80	ES0505047003
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		397 067,84	698,50	397 623,64	555,80	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BNP PARIBA 0,04d02015-01-02	EUR	5 200 000,00	5,62	5 200 000,00	-	ES000000123X3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		5 200 000,00	5,62	5 200 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		15 759 420,15	110 517,63	16 094 137,68	334 717,53	



CLASE 8.^a



OM5510744

Mutufondo Bonos Corporativos II, 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
Renta fija privada cotizada						
REPSOL INTL FINANCE4,2502016-02-12	EUR	1 429 938,51	39 519,33	1 472 242,09	42 303,58	XS0718395089
BRISA AUTO-ESTRADAS-PRIV4,5002016-12-05	EUR	2 090 622,64	7 180,79	2 248 888,62	158 265,98	PTBRIHOM0001
REDES ENERGETICAS NACIONAIS3,125201	EUR	2 085 265,00	(6 857,47)	2 101 343,58	16 078,58	PTRELYOE0002
REDES ENERGETICAS NACIONAIS4,000201	EUR	2 207 907,66	247 084,95	2 239 244,04	31 336,38	XS0214446188
INTESA SANPAOLO4,1252016-01-14	EUR	837 167,00	20 748,27	839 932,39	2 765,39	XS0577347528
TELECOM ITALIA7,3752017-12-15	GBP	458 948,20	(7 461,77)	514 344,07	55 395,87	XS0430578632
TELECOM ITALIA7,0002017-01-20	EUR	542 896,09	20 078,66	568 414,42	25 518,33	XS0693940511
TELECOM ITALIA4,5002017-09-20	EUR	1 238 608,07	3 207,01	1 301 287,35	62 679,28	XS0831389985
ENEL SPA3,5002016-02-26	EUR	2 099 155,20	49 932,52	2 153 328,96	54 173,76	IT0004576978
ARCELORMITTAL9,3752016-06-03	EUR	2 436 854,68	69 134,41	2 504 250,65	67 395,97	XS0431928414
BORD GAIS EIREANN3,6252017-12-04	EUR	528 821,47	1 230,28	566 858,13	38 036,66	XS0858803066
LAGARDERE S.C.A,1252017-10-31	EUR	1 677 729,56	10 005,49	1 723 717,47	45 987,91	FR0011348531
IBERDROLA FINANZAS SAU4,5002017-09-	EUR	414 806,21	(1 390,63)	449 732,77	34 926,56	XS0829209195
CAMPOFRIO ALIMENTACION S.A.8,250201	EUR	1 926 903,62	24 109,29	1 942 826,13	15 922,51	XS0461087958
FIAT FINANCE&TRADE7,7502016-10-	EUR	2 362 036,17	33 396,29	2 549 727,89	187 691,72	XS0805410239
GAS NATURAL, S.D.G.E.4,3752016-11-02	EUR	1 276 183,07	6 741,21	1 342 786,02	66 602,95	XS0458748851
GAS NATURAL, S.D.G.E.4,1252017-04-24	EUR	407 690,79	9 617,05	435 082,73	27 391,94	XS0843300947
TELEFONICA EMISIONES SAU5,8112017-09-05	EUR	1 785 813,14	22 661,69	1 946 203,93	160 390,79	XS0828012863
ENAGAS4,2502017-10-05	EUR	917 169,00	7 766,32	992 760,60	75 591,60	XS0834643727
MEDIASET5,0002017-02-01	EUR	2 236 046,17	90 284,46	2 455 372,62	219 326,45	XS0483005293
PORTUGAL TELECOM5,6252016-02-08	EUR	2 830 119,63	103 140,92	2 890 299,63	60 180,00	XS0587805457
BPE FINANCIACIONES2,8752016-05-19	EUR	2 000 841,23	35 264,52	2 044 255,75	43 414,52	XS0993306603
EDP FINANCE BV4,7502016-09-26	EUR	1 525 343,54	16 271,56	1 595 483,37	70 139,83	XS0435879605
EDP FINANCE BV5,7502017-09-21	EUR	654 393,00	(10 305,24)	689 696,34	35 303,34	XS0831842645
SNAM SPA4,3752016-07-11	EUR	1 558 516,74	17 310,51	1 602 443,74	43 927,00	XS0803479442
ESB FINANCE LIMITED6,2502017-09-11	EUR	1 278 904,84	14 976,08	1 389 645,62	110 740,78	XS0827573766
ATLANTIA5,6252016-05-06	EUR	596 333,60	9 552,42	612 635,70	16 302,10	XS0427290357
TOTALES Renta fija privada cotizada		39 405 014,83	833 198,92	41 172 804,61	1 767 789,78	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A.2,6252017-05-08	EUR	601 893,00	9 899,89	570 369,97	(31 523,03)	PTBEQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		601 893,00	9 899,89	570 369,97	(31 523,03)	
TOTAL Cartera Exterior		40 006 907,83	843 098,81	41 743 174,58	1 736 266,75	



CLASE 8.ª



0M5510745

Mutuaafondo Bonos Corporativos II, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EURO / GBP	GBP	499 232,82	500 650,28	16/03/2015
TOTALES Futuros comprados		499 232,82	500 650,28	
TOTALES				



CLASE 8.ª
REGISTRADA



0M5510746



CLASE 8.ª
CORRIENTE



OM5510747

Mutua fondo Bonos Corporativos II, 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 las 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 terminó 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 terminó 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 el 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 activa 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 las 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



0M5510748

Mutua fondo Bonos Corporativos II, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

El fondo ha tenido un buen comportamiento positivo durante el periodo de referencia debido a la demanda de bonos de grado de inversión. Gran parte de las inversiones se han realizado con la liquidez obtenida al acudir a la oferta de recompra por parte de Campofrío.

El fondo ha aumentado algunas posiciones ya existentes y se han añadido nombres nuevos como Unicredit. También se añadieron pagares del grupo OHL y una titulización del déficit tarifario portugués.

El fondo sigue con sobre ponderación en el sector corporativo frente al resto. En términos geográficos se mantiene la sobre ponderación de deuda de emisores españoles e italianos. La venta más importante en el segundo semestre fue la posición de Portugal Telecom, que se decidió vender a precios sobre 98, dada la situación estresada de la compañía. Dado que se planea liquidar el fondo en 2016, se aprovecharon situaciones oportunistas para vender bonos como Lagaree y Espirito Santo. Se invirtió en papel a corta plazo como BMW y PEMEX. También se decidió invertir en pagarés de Barceló.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.^a



0L5953084

Mutufondo Bonos Corporativos II, 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 Bonos Corporativos II, 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:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5510691 al 0M5510717 Del 0M5510718 al 0M5510719
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5510720 al 0M5510746 Del 0M5510747 al 0M5510748
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.