

MUTUAFONDO, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

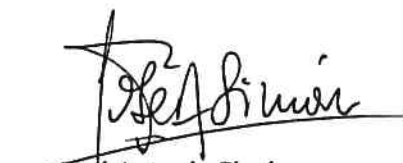
Al Consejo de Administración de Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C.

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mutuafondo, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.



José Antonio Simón
Socio - Auditor de Cuentas

4 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/04158
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2013 de 1 de julio



CLASE 8.^a

ESTADO



0L5941790

Mutufafondo, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	650 951 319,48	557 307 851,43
Deudores	1 393 390,46	1 202 194,47
Cartera de inversiones financieras	644 415 618,93	555 349 146,60
Cartera interior	407 223 240,58	305 693 582,06
Valores representativos de deuda	238 723 240,58	269 793 582,06
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	168 500 000,00	35 900 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	225 628 042,55	241 622 398,11
Valores representativos de deuda	225 628 042,55	241 622 398,11
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11 564 335,80	8 033 166,43
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 142 310,09	756 510,36
TOTAL ACTIVO	650 951 319,48	557 307 851,43



0L5941791

CLASE 8.^a

PAPER

Mutua fondo, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	643 960 027,76	551 374 962,82
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	643 960 027,76	551 374 962,82
Capital	-	-
Partícipes	158 582 363,06	50 237 639,08
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	27 868 990,10	43 628 649,14
(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	6 991 291,72	5 932 888,61
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	6 991 291,72	5 932 888,61
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	650 951 319,48	557 307 851,43
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	93 000 000,00	126 400 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 700 000,00	7 800 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	91 300 000,00	118 600 000,00
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	93 000 000,00	126 400 000,00



CLASE 8.^a
RENTAS



0L5941792

Mutufondo, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(4 112 825,84)	(5 480 639,97)
Comisión de gestión	(4 015 633,53)	(5 200 485,15)
Comisión de depositario	(67 366,06)	(251 174,69)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(29 826,25)	(28 980,13)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 112 825,84)	(5 480 639,97)
Ingresos financieros	19 601 362,89	18 730 987,88
Gastos financieros	(324,26)	(623,54)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(779 980,39)	23 475 108,54
Por operaciones de la cartera interior	8 761 704,68	5 297 161,34
Por operaciones de la cartera exterior	6 228 019,07	12 315 392,63
Por operaciones con derivados	1 842 849,83	(6 107 630,17)
Otros	(17 612 553,97)	11 970 184,74
Diferencias de cambio	-	3 619,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	13 442 262,65	7 326 272,64
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	5 875 752,55	2 488 069,52
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6 881 535,30	4 554 059,51
Resultados por operaciones con derivados	668 474,80	284 006,61
Otros	16 500,00	137,00
Resultado financiero	32 263 320,89	49 535 364,94
Resultado antes de impuestos	28 150 495,05	44 054 724,97
Impuesto sobre beneficios	(281 504,95)	(426 075,83)
RESULTADO DEL EJERCICIO	27 868 990,10	43 628 649,14

Mutuaufondo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	27 868 990,10
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	27 868 990,10

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 2012	50 237 639,08	2 000 852,37	455 507 822,23	43 628 649,14	-	-	551 374 962,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	50 237 639,08	2 000 852,37	455 507 822,23	43 628 649,14	-	-	551 374 962,82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	27 868 990,10	-	-	27 868 990,10
Aplicación del resultado del ejercicio	43 628 649,14	-	-	(43 628 649,14)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	234 256 884,25	-	-	-	-	-	234 256 884,25
Reembolsos	(169 540 809,41)	-	-	-	-	-	(169 540 809,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
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



CLASE 8.^a



0L5941793

MutuaFondo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	43 628 649,14
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	43 628 649,14

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 2011	81 492 547,32	2 000 852,37	455 507 822,23	4 497 138,34	-	-	543 498 360,26
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	81 492 547,32	2 000 852,37	455 507 822,23	4 497 138,34	-	-	543 498 360,26
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	43 628 649,14	-	-	43 628 649,14
Aplicación del resultado del ejercicio	4 497 138,34	-	-	(4 497 138,34)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	149 704 548,95	-	-	-	-	-	149 704 548,95
Reembolsos	(185 456 595,53)	-	-	-	-	-	(185 456 595,53)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	50 237 639,08	2 000 852,37	455 507 822,23	43 628 649,14	-	-	551 374 962,82



CLASE 8.^a



0L5941794



CLASE 8.^a



0L5941795

Mutufondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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 suscriban posteriormente a través de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., o de otros comercializadores habilitados al efecto, según se indica en su contrato de comercialización.
- Clase D: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través de cualquiera de los comercializadores.

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

La gestión 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 Santander Investment, 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 Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.



CLASE 8.^a

REPÚBLICA



0L5941796

Mutuaafondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.^a
EURO



0L5941797

Mutufondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

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

En los ejercicios 2013 y 2012, 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%	-
Comisión de depositaria (*)	0,01%	0,01%
Comisión de suscripción	-	-
Comisión de reembolso	-	-

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

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

En los ejercicios 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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



CLASE 8.^a
INVENTARIO



0L5941798

Mutufondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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.



CLASE 8.^a
RENTAS



0L5941799

Mutuafondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 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 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

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.



CLASE 8.^a

0000000000



0L5941800

Mutufondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

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.



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



0L5941801

Mutufondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando 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.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores, o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.



CLASE 8.^a



0L5941802

Mutufondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementando en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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 iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.^a

0,03



0L5941803

Mutufondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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, 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 21 de diciembre de 2010.

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
ECONOMÍA



0L5941804

Mutuaafondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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
ECONOMÍA



0L5941805

Mutuaafondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(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) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0L5941806

Mutuafondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la consecución de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

k) 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".



CLASE 8.^a

ESPANIA



0L5941807

Mutufondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

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.

l) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

m) 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.

n) 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.



CLASE 8.^a

ESTADO



0L5941808

Mutufondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	949 120,00	825 555,60
Administraciones Públicas deudoras	443 193,69	365 000,31
Operaciones pendientes de liquidar	1 076,77	11 638,56
	<u>1 393 390,46</u>	<u>1 202 194,47</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	395 100,20	116 018,43
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	217 388,39
H.P. Deudor por devolución de impuestos	48 093,49	31 593,49
	<u>443 193,69</u>	<u>365 000,31</u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el saldo del capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en los primeros días del mes de enero 2014 y 2013, respectivamente.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0L5941809

Mutufondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	384 082,20	1 470 033,59
Operaciones pendientes de liquidar	3 656 880,24	302 120,08
Otros	2 950 329,28	4 160 734,94
	<u>6 991 291,72</u>	<u>5 932 888,61</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones sobre reembolsos	100 347,76	1 041 728,27
HP acreedora por IS de ejercicios anteriores	2 229,49	2 229,49
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	281 504,95	426 075,83
	<u>384 082,20</u>	<u>1 470 033,59</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge, principalmente, el importe de la comisión sobre resultados positivos anuales devengada por el Fondo, de acuerdo con lo establecido en el Folleto de Inversión del mismo, y pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de dichos ejercicios, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

CLASE 8.^a

0L5941810

Mutua fondo, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013****(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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	407 223 240,58	305 693 582,06
Valores representativos de deuda	238 723 240,58	269 793 582,06
Depósitos en Entidades de Crédito	168 500 000,00	35 900 000,00
Cartera exterior	225 628 042,55	241 622 398,11
Valores representativos de deuda	225 628 042,55	241 622 398,11
Intereses de la cartera de inversión	11 564 335,80	8 033 166,43
	644 415 618,93	555 349 146,60

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 2013. 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 2012.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Investment, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, desglosados en el anexo de la cartera.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario	4 989 618,08	728 929,71
Otras cuentas de tesorería- Citibank	152 692,01	27 580,65
	5 142 310,09	756 510,36



CLASE 8.^a



0L5941811

Mutufondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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 EURIBOR -0,25% para los saldos acreedores y EURIBOR +1% para los saldos deudores. Asimismo, el tipo de interés de remuneración de la cuenta de Citibank ha sido del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) para 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 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	642 584 088,67	550 687 076,68
Número de participaciones emitidas	20 353 107,38	18 258 469,70
Valor liquidativo por participación	31,57	30,16
Número de partícipes	1 916	1 485
Clase D	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	1 375 939,09	687 886,14
Número de participaciones emitidas	45 532,24	23 824,30
Valor liquidativo por participación	30,22	28,87
Número de partícipes	61	16

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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.



CLASE 8.^a
FONDO



0L5941812

Mutua fondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 81,00% y 86,44%, respectivamente, 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.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2013		2012	
	Directo (*)	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	71,20%	9,80%	77,75%	8,69%
		81,00%		86,44%

(*) El porcentaje directo 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 2013 y 2012, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a
REPT/10/12



0L5941813

Mutuaafondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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 de los últimos cuatro ejercicios.

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, 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 los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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.



CLASE 8.^a
REGISTRO



0L5941814

Mutuafondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, asciende a 4 miles de euros, en ambos casos.

Con fecha 25 de octubre de 2013 la C.N.M.V. autorizó a solicitud de Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C. y Espirito Santo Gestión, S.A., S.G.I.I.C, como entidades gestoras y de Santander Investment, S.A., y BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España como entidades depositarias, la fusión por absorción de Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la C.N.M.V. con el número 1159) por Mutuafondo, F.I.

12. Hechos posteriores

Desde cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de formulación, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Mutuaufondo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
MUTUAUFONDO



OL5941815

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Deuda pública					
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,500% 2018-01-31	EUR	16 117 036,77	543 686,93	16 792 464,30	675 427,53
Obligaciones JUNTA DE GALICIA 6,964% 2017-12-28	EUR	2 324 343,00	(28 420,35)	2 445 621,52	121 278,52
TOTALES Deuda pública		18 441 379,77	515 266,58	19 238 085,82	796 706,05
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones CAIXA D'ESTALVIS SABADELL 3,239%	EUR	3 096 213,96	13 801,02	3 111 303,54	15 089,58
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,750% 2015-03-26	EUR	6 505 512,94	232 527,46	6 763 583,23	258 070,29
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 0,730% 2016-10-30	EUR	6 159 377,89	571 912,31	6 063 858,91	(95 518,98)
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 5,750% 2018-02-01	EUR	5 075 550,00	249 996,50	5 569 835,69	494 285,69
Obligaciones BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,380% 2015-0	EUR	3 040 781,88	29 191,58	3 139 018,42	98 236,54
Obligaciones BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,400 2016-0	EUR	5 889 753,00	179 299,92	5 984 153,81	94 400,81
Obligaciones FONDO TITUL. ACT. SANTANDER EMP2 3,924%	EUR	3 438,62	1,46	3 432,05	(6,57)
Obligaciones BANKINTER 2,225% 2040-12-15	EUR	3 102 091,42	917,70	2 897 195,36	(204 896,06)
Obligaciones BANKINTER 3,935% 2043-05-16	EUR	158 196,94	61,81	152 424,68	(5 772,26)
Obligaciones BANKINTER 3,464% 2038-11-12	EUR	739 901,76	(1 489,93)	527 552,44	(212 349,32)
Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,375%	EUR	3 254 639,55	(441 106,86)	4 077 250,86	822 611,31
Obligaciones BANCAJA 1290 3,000%	EUR	3 694 992,10	22 748,38	3 744 645,85	49 653,75
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500% 2020-03-24	EUR	3 396 590,00	110 652,40	3 522 489,38	125 899,38
Obligaciones LA CAIXA 3,250% 2016-01-22	EUR	3 108 773,00	92 203,37	3 209 576,05	100 803,05
Obligaciones GATGE 2009-1 A1G 1,392% 2047-01-20	EUR	28 547,50	9,56	27 910,05	(637,45)
Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 4,311% 2020-11-19	EUR	3 098 760,00	15 458,46	3 051 811,16	(46 948,84)
Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250%	EUR	2 039 429,24	11 617,71	2 178 878,19	139 448,95
Obligaciones IM CEDULAS 7, FONDO TIT. ACT. 4,000%	EUR	1 071 515,00	92 434,77	1 415 135,09	343 620,09
Obligaciones FONDO TITULIZ. ACT. CEDULAS TDA5 4,125%	EUR	6 449 930,59	24 471,11	6 680 925,33	230 994,74
Obligaciones FONDO TITUL. ACTIV. PITCH SERIE 1 5,125%	EUR	3 012 258,42	86 102,91	3 440 236,86	427 978,44
Obligaciones MAPFRE SA 5,125% 2015-11-16	EUR	5 868 038,73	32 565,45	6 163 800,19	295 761,46
Obligaciones EUROFIMA 11,000% 2014-11-18	EUR	5 198 445,37	40 415,47	5 478 392,33	279 946,96
Obligaciones IM CEDULAS 4, FONDO TIT. ACT. 3,750%	EUR	4 084 560,00	108 461,18	4 107 702,66	23 142,66
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 3,750% 2015-10-31	EUR	11 972 088,48	77 583,12	12 505 135,24	533 046,76
Obligaciones CORES 3,250% 2016-04-19	EUR	5 209 776,00	116 118,95	5 336 151,57	126 375,57
Obligaciones JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6,505% 2019	EUR	6 087 178,88	300 991,92	6 340 112,71	252 933,83
Obligaciones COMUNIDAD AUTONOMA DE LA RIOJA 4,500%	EUR	3 914 859,00	12 383,53	3 917 578,57	2 719,57
Obligaciones COMUNIDAD ARAGON 4,815% 2022-10-10	EUR	2 306 239,04	30 555,96	2 518 067,49	211 828,45
Obligaciones MADRILEÑA RED DE GAS 3,779% 2018	EUR	3 712 442,00	39 743,46	3 837 285,73	124 843,73
Obligaciones SABADELL 2,500% 2016-12-05	EUR	5 386 500,00	9 945,78	5 399 804,22	13 304,22
TOTALES Renta fija privada cotizada		116 666 381,31	2 059 576,46	121 165 247,66	4 498 866,35

Mutuaufondo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL5941816

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Valores de entidades de crédito garantizados					
Obligaciones IBERCAJA 3,375% 2014-11-27	EUR	4 699 590,63	15 029,05	4 756 323,07	56 732,44
Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000%	EUR	5 051 850,00	152 882,66	5 231 629,67	179 779,67
Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000%	EUR	5 762 221,05	10 704,38	6 401 158,54	638 937,48
Obligaciones SABADELL 4,250% 2014-09-19	EUR	6 406 051,89	74 677,48	6 547 975,89	141 924,00
Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 4%	EUR	7 084 694,53	23 795,62	7 524 191,23	439 496,70
Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 3%	EUR	12 516 092,95	447 655,98	13 112 611,42	596 518,46
Obligaciones BANKINTER 2,750% 2016-07-26	EUR	7 101 113,17	68 924,92	7 240 471,24	139 358,07
Obligaciones BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,500% 2017	EUR	5 982 480,00	64 863,02	6 228 955,34	246 475,34
Obligaciones BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,375% 2014	EUR	2 999 871,26	71 027,09	3 044 121,13	44 249,87
Obligaciones BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 3,000% 2017	EUR	2 690 010,00	76 152,17	2 807 696,38	117 686,38
Obligaciones UNICAJA 5,500% 2016-03-23	EUR	4 010 502,38	165 525,29	4 307 092,79	296 590,41
Obligaciones UNICAJA 4,375% 2015-10-14	EUR	1 959 292,10	22 796,77	2 078 501,59	119 209,49
Obligaciones LA CAIXA 4,000% 2017-02-16	EUR	4 071 022,00	150 891,92	4 394 568,59	323 546,59
Obligaciones LA CAIXA 4,750% 2018-10-31	EUR	1 219 094,40	8 915,97	1 344 610,22	125 515,82
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		71 553 886,38	1 353 842,32	75 019 907,10	3 466 020,72
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Repo S.I.S 0,240% 2014-01-02	EUR	23 300 000,00	152,85	23 300 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		23 300 000,00	152,85	23 300 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANCA MARCH 1,730% 2014-05-21	EUR	12 000 000,00	127 551,24	12 000 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 1,730% 2014-05-09	EUR	6 000 000,00	67 195,92	6 000 000,00	-
Deposito BANCA MARCH 2,700% 2014-02-14	EUR	6 000 000,00	142 241,52	6 000 000,00	-
Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,800% 2014	EUR	24 000 000,00	245 235,36	24 000 000,00	-
Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,800% 2014	EUR	6 000 000,00	69 906,36	6 000 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER S.A. 1,650% 2014-11-26	EUR	12 000 000,00	19 385,04	12 000 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER S.A. 1,650% 2014-11-12	EUR	18 000 000,00	40 398,12	18 000 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER S.A. 3,500% 2014-01-10	EUR	12 000 000,00	409 468,68	12 000 000,00	-
Deposito BANCO DEPOSITARIO BBVA 1,800% 2014-05-21	EUR	14 000 000,00	154 810,32	14 000 000,00	-
Deposito CAIXABANK S.A. 1,750% 2014-06-06	EUR	9 600 000,00	95 840,26	9 600 000,00	-
Deposito CAIXABANK S.A. 1,900% 2014-06-06	EUR	8 400 000,00	91 019,46	8 400 000,00	-
Deposito CAIXABANK S.A. 2,600% 2014-05-14	EUR	6 000 000,00	98 691,72	6 000 000,00	-
Deposito CAIXABANK S.A. 3,250% 2014-01-24	EUR	34 500 000,00	1 049 531,06	34 500 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		168 500 000,00	2 611 275,06	168 500 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		398 461 647,46	6 540 113,27	407 223 240,58	8 761 593,12

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
ESTADO



OL5941817

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Obligaciones OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 4,450%	EUR	4 921 950,00	122 152,75	4 927 915,06	5 965,06
Bonos BUONI POLIENALI DEL TES ITALY 1,750% 2018-12	EUR	6 623 885,02	15 092,90	6 641 104,02	17 219,00
Obligaciones PERMANENT MASTER ISSUER PLC 1,820% 2040	EUR	3 466 882,02	3 044 708,47	1 971 566,20	(1 495 315,82)
Obligaciones ALLIED IERISH BKS 4,000% 2015-03-19	EUR	4 203 511,57	130 664,15	4 339 612,75	136 101,18
TOTALES Deuda pública		19 216 228,61	3 312 618,27	17 880 198,03	(1 336 030,58)
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLAND 6,934% 2018-04	EUR	3 388 190,00	101 825,80	3 462 842,25	74 652,25
Bonos UNICREDITO 2,250% 2016-12-16	EUR	3 265 652,39	2 945,25	3 279 474,94	13 822,55
Bonos CITIGROUP INC 5,000% 2019-08-02	EUR	3 485 810,00	54 208,30	3 452 587,45	(33 222,55)
Obligaciones ENI SPA 4,250% 2020-02-03	EUR	2 460 914,00	79 864,00	2 670 050,08	209 136,08
Obligaciones ARCELORMITTAL 4,500% 2018-03-29	EUR	4 154 457,00	125 085,69	4 586 937,60	432 480,60
Bonos BARCLAYS BANK PLC 7250 2,544% 2019-10	EUR	2 113 421,65	(697 299,52)	2 455 422,39	342 000,74
Bonos BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625% 2022-03	EUR	2 155 388,00	66 966,88	2 149 080,43	(6 307,57)
Obligaciones AXA BANK EUROPE 5,250% 2020-04-16	EUR	2 934 771,78	173 467,46	3 702 212,95	767 441,17
Obligaciones NEPTUNO CLO 4,388% 2023-05-24	EUR	774 749,17	(210 727,82)	1 034 285,32	259 536,15
Bonos ENEL SPA 4,875% 2018-02-20	EUR	3 259 680,31	117 897,93	3 522 044,21	262 363,90
Obligaciones FCC PROUDREED 2,532% 2017-08-18	EUR	1 404 732,28	854,01	1 381 533,72	(23 198,56)
Obligaciones TELECOM ITALIA 6,125% 2018-12-14	EUR	1 520 746,78	6 966,64	1 659 496,26	138 749,48
Obligaciones COCA-COLA ENTERPRISES INC. 2,375% 2018	USD	516 864,07	5 662,07	512 625,30	(4 238,77)
Obligaciones SLM 4,400% 2014-04-25	EUR	1 989 841,10	66 958,90	2 003 183,57	13 342,47
Obligaciones MUNICH RE 6,250% 2022-05-26	EUR	1 782 859,06	69 654,04	2 118 140,18	335 281,12
Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 4,710% 2020-01-20	EUR	2 358 630,53	95 143,54	2 557 649,36	199 018,83
Obligaciones MEDALLION TRUST 2,227% 2036-05-10	EUR	402 224,82	227,98	402 176,36	(48,46)
Bonos UNICREDITO 6,100% 2018-10-31	EUR	3 158 950,10	30 639,70	3 163 318,73	4 368,63
Bonos UNICREDITO 6,000% 2014-07-31	EUR	6 225 709,80	56 790,00	6 259 090,00	33 380,20
Obligaciones LA CAIXA 5,000% 2018-11-14	EUR	3 107 247,27	19 664,67	3 147 922,08	40 674,81
Obligaciones CAVENDISH 2,829% 2055-02-11	EUR	1 261 608,83	1 575,62	1 241 094,11	(20 514,72)
Obligaciones LB BADEN-WUERTTEMBERG 4280 7,125%	EUR	1 778 690,00	34 935,85	1 824 871,82	46 181,82
Obligaciones AVIVA 6,125% 2023-07-05	EUR	1 152 433,07	33 040,42	1 265 093,53	112 660,46
Obligaciones REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125%	EUR	3 495 675,00	132 953,39	3 606 760,17	111 085,17
Obligaciones NASDAQ 100 E-MINI 3,875% 2021-06-07	EUR	545 916,62	10 868,24	550 696,40	4 779,78
Obligaciones SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,803% 2016	EUR	3 558 459,53	296,43	3 532 996,74	(25 462,79)
Obligaciones DEUTSCHE BANK A.G. 1,535% 2014-03-20	EUR	3 000 092,75	4 638,25	2 956 280,45	(43 812,30)
Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,875%	EUR	3 889 969,80	83 388,24	4 144 181,08	254 211,28
Obligaciones SC GERMAN AUTO 2019-08-12	EUR	580 563,92	376,76	574 564,49	(5 999,43)

Mutuaufondo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL5941818

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones AREVA 3,250% 2020-09-04	EUR	1 291 262,00	13 969,23	1 328 340,43	37 078,43
Bonos ENEL SPA 5,750% 2018-10-24	EUR	2 202 185,24	22 868,12	2 528 481,58	326 296,34
Obligaciones LB BADEN-WUERTTEMBERG 4280 4,750% 2017	EUR	1 998 262,07	521,53	2 136 619,02	138 356,95
Obligaciones MORGAN STANLEY DEAN WITTER 5,500% 2017	EUR	2 845 348,12	12 954,13	2 861 701,69	16 353,57
Obligaciones INTESA SANPAOLO 3,750% 2019-09-25	EUR	5 827 702,24	30 440,82	5 758 900,19	(68 802,05)
Obligaciones INTESA SANPAOLO 3,625% 2022-12-05	EUR	1 214 911,49	3 058,74	1 257 963,07	43 051,58
Obligaciones INTESA SANPAOLO 4,375% 2019-10-15	EUR	4 067 433,55	34 645,92	4 266 631,34	199 197,79
Obligaciones JUBILEE CDO BV 4,447% 2024-07-30	EUR	1 094 380,56	153 801,63	803 382,81	(290 997,75)
Obligaciones PELICAN MORTGAGES 0,903% 2054-09-15	EUR	2 489 529,78	714,77	2 267 768,35	(221 761,43)
Obligaciones AIB MORTGAGE BANK 3,125% 2018-09-10	EUR	6 080 324,64	61 059,56	6 292 435,24	212 110,60
Obligaciones LANDBK HESSEN-THUERINGEN 5,500% 2015	EUR	998 921,67	1 969,03	1 080 811,80	81 890,13
Obligaciones EUTELSAT COMMUNICATIONS 2,625% 2020-01	EUR	2 588 896,00	3 581,40	2 580 705,33	(8 190,67)
Bonos DNB NOR BANK ASA 3 000% 2018-09-26	EUR	1 551 126,82	12 501,94	1 567 322,60	16 195,78
Obligaciones LEGAL&GENL GRP 4,000% 2015-06-08	EUR	1 016 208,69	18 023,71	1 041 661,22	25 452,53
Bonos UNICREDITO 2,000% 2016-01-30	EUR	7 078 058,72	86 497,63	7 167 250,04	89 191,32
Obligaciones STORM 0,000% 2052-03-22	EUR	477 296,38	120,79	479 057,56	1 761,18
Obligaciones SAECURE BV 0,950% 2092-09-25	EUR	121 454,19	16,57	121 153,45	(300,74)
Obligaciones PROSEGUR 2,750% 2018-04-02	EUR	4 387 466,00	92 210,61	4 471 266,27	83 800,27
Obligaciones WINDERMERE CMBS 4,104% 2019-10-22	EUR	650 796,81	490,24	644 656,06	(6 140,75)
Bonos NORDEA INVESTMENT 4,500% 2020-03-26	EUR	2 579 730,00	53 836,47	2 536 340,35	(43 389,65)
Obligaciones RMF EURO CDO 2,393% 2021-11-11	EUR	530 589,14	316,39	517 984,59	(12 604,55)
Obligaciones SILVER BIRCH CLO 2,413% 2020-02-10	EUR	210 301,20	1 589,05	226 089,10	15 787,90
Obligaciones CAIRN CLO BV 4,723% 2022-10-15	EUR	1 069 047,00	(211 198,00)	1 128 335,60	59 288,60
Obligaciones CLOVERIE PLC 6,625% 2022-09-01	EUR	2 928 117,20	20 659,36	2 929 117,85	1 000,65
Obligaciones CAIRN CLO BV 4,923% 2022-10-15	EUR	1 033 637,97	(30 232,07)	838 472,82	(195 225,15)
Bonos SNAM SPA 4,375% 2016-07-11	EUR	2 907 707,46	53 996,42	3 100 000,69	192 293,23
Bonos ESB FINANCE LIMITED 4,375% 2019-11-21	EUR	2 880 361,30	12 894,52	3 102 675,80	222 314,50
Bonos ESB FINANCE LIMITED 3,494% 2024-01-12	EUR	970 049,24	4 513,96	961 414,78	(8 634,46)
Obligaciones SPAREBANK 2,125% 2018-02-21	EUR	1 882 414,82	31 334,44	1 890 124,61	7 709,79
Obligaciones EP ENERGY AS 2,187% 2018-05-01	EUR	3 262 677,65	11 886,10	3 294 469,88	31 792,23
Obligaciones EI TOWERS SPA 3,875% 2018-04-26	EUR	1 012 850,32	25 825,07	1 037 356,56	24 506,24
Obligaciones BPCE SA 4,625% 2023-07-18	EUR	2 496 625,00	52 346,94	2 635 530,46	138 905,46
Obligaciones REN FINANCE BV 4,750% 2020-10-16	EUR	1 242 768,75	11 797,11	1 282 541,65	39 772,90
Obligaciones CLOVERIE PLC 7,500% 2019-07-24	EUR	2 348 232,73	67 045,03	2 697 377,40	349 144,67
Obligaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 1,407%	EUR	2 949 950,00	4 507,44	2 952 826,56	2 876,56
Obligaciones CADOGAN SQUARE CLO 4,756% 2023-07-24	EUR	990 988,84	45 164,32	866 169,81	(124 819,03)

Mutuaufondo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750% 2021-07	EUR	2 333 694,74	76 286,64	2 803 597,26	469 902,52
Obligaciones LB SCHLESWIG-HOLSTEIN 4280% 5,750	EUR	3 099 937,51	43 478,39	3 118 257,77	18 320,26
Obligaciones BPE FINANCIACIONES 2,875% 2016-05-19	EUR	6 404 082,00	21 321,92	6 436 566,43	32 484,43
Obligaciones KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERA 3,110%	EUR	1 336 188,50	10 171,90	1 383 136,40	46 947,90
Obligaciones WESTLB AG 5,000% 2015-12-15	EUR	1 287 842,28	8 962,05	1 378 507,63	90 665,35
Obligaciones WESTLB AG 5,000% 2015-12-15	EUR	2 424 112,29	(6 161,97)	2 595 480,13	171 367,84
Obligaciones FSA GLOBAL FUNDING, LIMITED 6,220%	EUR	1 556 445,92	(25 027,17)	1 583 890,54	27 444,62
Obligaciones CLARE ISLAND BV 4,210% 2020-03-19	EUR	1 417 212,06	8 191,99	1 451 687,34	34 475,28
Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 7,750% 2022-12	EUR	825 520,57	3 172,64	921 936,62	96 416,05
Obligaciones UNIQA INSURANCE 6,875% 2023-07-31	EUR	2 825 830,00	72 574,00	2 794 489,81	(31 340,19)
Obligaciones EDP FINANCE BV 5,750% 2017-09-21	EUR	3 198 800,00	28 330,60	3 318 014,88	119 214,88
Obligaciones EDP FINANCE BV 4,875% 2020-09-14	EUR	3 007 670,00	45 355,64	3 216 166,23	208 496,23
Obligaciones EDP FINANCE BV 4,125% 2021-01-20	EUR	2 345 708,64	11 064,87	2 385 427,06	39 718,42
Bonos UNICREDIT SPA 4,000% 2018-01-31	EUR	255 532,50	7 840,08	274 303,00	18 770,50
Obligaciones KOREA GAS CORP 2,375% 2019-04-15	EUR	1 745 250,59	8 850,97	1 756 351,52	11 100,93
Obligaciones SPV 4,810% 2035-04-25	EUR	9 288 741,12	97 628,34	9 796 892,01	508 150,89
Obligaciones ALZETTE EUROPEAN CLO SA 4,004% 2020-12	EUR	93 041,44	28,69	92 741,69	(299,75)
Obligaciones REPUBLIC OF ITALY 2,375% 2016-01-25	USD	6 054 671,23	96 161,36	6 613 120,20	558 448,97
Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 5,125% 2024-09-	EUR	1 681 590,26	28 775,68	1 957 729,47	276 139,21
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 183 734,87	1 711 604,26	207 747 844,52	7 564 049,65
TOTAL Cartera Exterior		219 400 023,48	5 024 222,53	225 628 042,55	6 228 019,07



CLASE 8.^a



OL5941819

Mutuaufondo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro BUNDES OBLIGATION 1,50% VTO.15-02-23	EUR	1 700 000,00	2 365 890,00	6/03/2014
TOTALES Futuros comprados		1 700 000,00	2 365 890,00	
Futuros vendidos				
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	2 700 000,00	3 359 610,00	6/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	5 400 000,00	5 956 200,00	6/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	3 700 000,00	4 081 100,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	3 300 000,00	4 106 190,00	6/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	4 000 000,00	4 412 000,00	6/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	6 000 000,00	6 618 000,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	5 300 000,00	6 594 790,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	4 000 000,00	4 977 200,00	6/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	1 300 000,00	1 433 900,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	2 400 000,00	2 986 320,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	10 000 000,00	12 443 000,00	6/03/2014
Futuro FRANCE O.A.T. 4,25% VTO.25-10-23	EUR	5 200 000,00	6 834 880,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 4,25% VTO.04-07-	EUR	3 300 000,00	4 026 660,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	34 700 000,00	43 177 210,00	6/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		91 300 000,00	111 007 060,00	
TOTALES		93 000 000,00	113 372 950,00	



CLASE 8.^a
COPIA



OL5941820

MutuaFondo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a
ESPANOL



OL5941821

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
TOTALES Deuda pública	EUR	5 993 466,87	148 106,13	6 038 600,72	45 133,85
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES INSTITUTO CREDITO OFICIAL 01 3,875% 2013-05-16	EUR	5 993 466,87	148 106,13	6 038 600,72	45 133,85
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 4,375% 2014-09-04	EUR	6 124 694,00	81 922,33	6 254 048,23	129 354,23
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,375% 2019-10-20	EUR	3 254 639,55	47 034,50	3 216 215,50	(38 424,05)
OBLIGACIONES BANKINTER 3,875% 2015-10-30	EUR	903 978,00	5 714,53	914 200,99	10 222,99
OBLIGACIONES BANKINTER 2,625% 2013-04-09	EUR	3 616 061,20	94 490,12	3 631 291,38	15 230,18
OBLIGACIONES BANKINTER 3,250% 2014-11-13	EUR	4 785 107,03	21 634,32	4 825 084,15	39 977,12
OBLIGACIONES BANKINTER 3,464% 2038-11-12	EUR	864 230,45	(642,07)	596 174,82	(268 055,63)
OBLIGACIONES BANKINTER 3,935% 2043-05-16	EUR	226 054,77	86,03	206 454,21	(19 600,56)
OBLIGACIONES BANKINTER 2,225% 2040-12-15	EUR	3 460 926,29	799,59	3 456 493,01	(4 433,28)
OBLIGACIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,625% 2013-04-19	EUR	5 816 977,41	175 804,88	5 816 726,52	(250,89)
OBLIGACIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,500 2013-02-04	EUR	4 346 249,47	180 840,87	4 357 730,20	11 480,73
OBLIGACIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,375% 2014-06-16	EUR	2 999 871,26	71 105,65	3 035 882,57	36 011,31
OBLIGACIONES FONDO TITULACT.SANTAND.FINAC1 3,876% 2035-07-20	EUR	29 250,18	4,44	27 012,60	(2 237,58)
OBLIGACIONES LA CAIXA 4,750% 2018-10-31	EUR	1 222 472,20	8 941,51	1 243 640,68	21 168,48
OBLIGACIONES SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,803% 2016-09-28	EUR	3 508 380,63	(5 249,80)	3 255 659,36	(252 721,27)
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,875% 2015-08-06	EUR	3 839 193,44	82 295,58	4 037 993,74	198 800,30
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 2,625% 2013-04-15	EUR	7 859 902,25	269 094,66	7 897 229,72	37 327,47
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,250% 2015-02-17	EUR	5 105 814,00	142 800,29	5 182 142,87	76 328,87
OBLIGACIONES BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 1,191% 2013-01-11	EUR	5 038 997,48	(21 224,48)	5 028 913,31	(10 084,17)
OBLIGACIONES BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 3,375% 2014-09-29	EUR	1 505 297,37	10 197,90	1 504 219,77	(1 077,60)
OBLIGACIONES CAJA GUIPUZCOA 4,375% 2014-11-05	EUR	6 025 358,78	38 370,89	6 082 842,26	57 483,48
OBLIGACIONES UNICAJA 5,500% 2016-03-23	EUR	4 010 502,38	168 197,52	4 155 180,56	144 678,18
OBLIGACIONES UNICAJA 4,375% 2015-10-14	EUR	1 922 478,65	40 636,76	1 990 121,60	67 642,95
OBLIGACIONES COMUNIDAD DE MADRID 0,730% 2013-04-30	EUR	6 000 000,00	36 929,40	6 001 448,10	1 448,10
OBLIGACIONES COMUNIDAD DE MADRID 4,750% 2015-03-26	EUR	6 508 092,50	232 618,10	6 325 132,59	(182 959,91)
OBLIGACIONES LA CAIXA 4,000% 2017-02-16	EUR	4 071 022,00	144 848,36	4 143 885,62	72 863,62
OBLIGACIONES LA CAIXA 3,125% 2013-09-16	EUR	3 385 583,27	40 117,64	3 418 025,62	32 442,35
OBLIGACIONES LA CAIXA 3,750% 2014-05-26	EUR	1 490 862,78	36 323,18	1 521 445,93	30 583,15
OBLIGACIONES FONDO TITULACT.SANTANDER EMP2 3,924% 2050-06-23	EUR	62 243,67	24,49	61 323,31	(920,36)
OBLIGACIONES ENAGAS 4,250% 2017-10-05	EUR	2 879 360,00	24 797,16	2 935 262,25	55 902,25
BONOS NORDEA INVESTMENT 3,625% 2016-02-11	EUR	6 084 772,22	136 074,98	6 253 936,14	169 163,92
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 3,750% 2015-10-31	EUR	11 959 101,83	77 332,57	12 129 185,79	170 083,96
OBLIGACIONES SPV 4,810% 2035-04-25	EUR	9 374 521,02	98 531,55	11 067 681,28	1 693 160,26
OBLIGACIONES IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 4,500% 2014-06-11	EUR	5 848 620,00	158 362,61	5 924 621,50	76 001,50

MutuaFondo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES EUROFIMA 11,000% 2014-11-18	EUR	5 811 690,17	(386 377,08)	6 453 780,94	642 090,77
OBLIGACIONES MAPFRE SA 5,125% 2015-11-16	EUR	5 899 798,86	32 787,32	6 066 126,72	166 327,86
OBLIGACIONES BPE FINANCIACIONES 3,625% 2013-09-16	EUR	2 668 800,00	81 448,28	2 727 717,27	58 917,27
OBLIGACIONES FONDO TITULIZ. ACT. PITCH SERIE 1 5,125% 2022-07-20	EUR	2 989 269,44	85 443,67	3 013 876,10	24 606,66
OBLIGACIONES FONDO TITULIZ. ACT. CEDULAS TDA5 4,125% 2019-11-29	EUR	990 469,10	3 769,30	861 520,15	(128 948,95)
OBLIGACIONES IM CEDULAS 7, FONDO TIT. ACT. 4,000% 2021-03-31	EUR	1 071 515,00	56 079,00	1 230 135,86	158 620,86
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250% 2019-11-18	EUR	995 277,62	5 686,03	867 757,26	(127 520,36)
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000% 2016-12-20	EUR	5 605 129,82	67 754,02	5 669 753,90	64 624,08
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 2,291% 2038-08-19	EUR	29 849,50	10,93	29 761,85	(87,65)
OBLIGACIONES GATGE 2009-1 A1G 1,392% 2047-01-20	EUR	401 462,75	118,54	391 598,22	(9 864,53)
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,125% 2014-01-13	EUR	5 726 893,15	214 803,14	5 814 414,84	87 521,69
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 4,710% 2020-01-20	EUR	2 360 770,00	20 157,10	2 499 795,73	139 025,73
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 4,967% 2016-02-03	EUR	7 946 368,76	321 280,56	8 456 773,59	510 404,83
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 5,496% 2016-04-01	EUR	3 113 744,52	86 634,49	3 331 770,17	218 025,65
BONOS GAS NATURAL, S.D.G.E. 5,625% 2017-02-09	EUR	6 086 477,93	287 305,11	6 753 311,77	666 833,84
OBLIGACIONES SABADELL 4,250% 2014-09-19	EUR	6 411 904,00	74 702,68	6 506 414,69	94 510,69
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 3,5% 2016-03-14	EUR	5 523 540,00	250 944,94	5 561 410,40	37 870,40
OBLIGACIONES BANCAJA 1290 4,500% 2013-04-11	EUR	5 445 712,49	217 527,55	5 472 064,23	26 351,74
OBLIGACIONES BANCAJA 1290 3,000% 2014-10-27	EUR	3 694 992,10	20 274,80	3 645 739,43	(49 252,67)
OBLIGACIONES AREVA 4,625% 2017-10-05	EUR	4 013 393,44	43 255,99	4 380 066,75	366 673,31
OBLIGACIONES CAJA DE MADRID 3,500% 2013-03-14	EUR	5 983 272,13	181 345,00	5 988 070,34	4 798,21
BONOS CAJA DE MADRID 3,875% 2013-11-30	EUR	5 000 165,02	16 689,53	5 035 696,77	35 531,75
OBLIGACIONES IBERCAJA 3,375% 2014-11-27	EUR	4 699 201,43	15 028,98	4 642 277,64	(56 923,79)
OBLIGACIONES CAIXA D'ESTALVIS SABADELL 3,239% 2014-11-13	EUR	3 090 878,29	15 471,83	3 029 600,96	(61 277,33)
TOTALES Renta fija privada cotizada		229 691 191,60	4 110 957,77	234 926 641,76	5 235 450,16
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARÉS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,000% 2013-11-06	EUR	6 000 000,00	36 213,63	6 013 241,37	13 241,37
PAGARÉS SANTANDER CONSUMER, E.F.C., S.A 4,000% 2013-11-07	EUR	2 999 670,00	17 133,99	3 003 005,96	3 335,96
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		8 999 670,00	53 347,62	9 016 247,33	16 577,33
Adquisición temporal de activos con Depositario					
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 0,040% 2013-01-02	EUR	19 812 092,25	21,40	19 812 092,25	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		19 812 092,25	21,40	19 812 092,25	-



CLASE 8.^a



0L5941822

Mutuaufondo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INVERSIONES



0L5941823

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITO BANCA MARCH 3,850% 2013-11-08	EUR	2 000 000,00	11 209,24	2 000 000,00	-
DEPOSITO BANCA MARCH 3,850% 2013-11-06	EUR	4 000 000,00	23 251,24	4 000 000,00	-
DEPOSITO BANCA MARCH 3,850% 2013-02-14	EUR	5 900 000,00	200 389,86	5 900 000,00	-
DEPOSITO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,520% 2013	EUR	12 000 000,00	61 589,04	12 000 000,00	-
DEPOSITO BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,600% 2013	EUR	6 000 000,00	31 476,60	6 000 000,00	-
DEPOSITO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 4,000% 2013	EUR	6 000 000,00	62 213,70	6 000 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		35 900 000,00	390 129,68	35 900 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		300 396 420,72	4 702 562,60	305 693 582,06	5 297 161,34

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

FOLIO 1



OL5941824

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
OBLIGACIONES PERMANENT MASTER ISSUER PLC 1,820% 2042-07-15	EUR	4 656 416,60	(601 126,41)	5 617 314,51	960 897,91
OBLIGACIONES IRLANDA NATIONAL TREASURY AGEN 3,125% 2013-04-22	EUR	4 091 464,28	95 989,95	4 106 906,01	15 441,73
OBLIGACIONES ALLIED IERISH BKS 4,000% 2015-03-19	EUR	4 207 883,00	128 002,12	4 309 094,78	101 211,78
OBLIGACIONES SVENSKA 1,500% 2015-07-06	EUR	3 345 915,38	22 350,43	3 399 594,56	53 679,18
TOTALES Deuda pública		16 301 679,26	(354 783,91)	17 432 909,86	1 131 230,60
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES NEPTUNO CLO 4,388% 2023-05-24	EUR	989 588,63	(231 616,91)	971 608,11	(17 980,52)
OBLIGACIONES IBERDROLA FINANZAS SAU 4,625% 2017-04-07	EUR	3 005 885,00	100 283,21	3 276 533,64	270 648,64
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 5,431% 2017-09-07	EUR	2 920 180,11	33 064,77	3 100 798,67	180 618,56
BONOS CITIGROUP INC 5,000% 2019-08-02	EUR	1 718 188,08	32 694,70	1 981 116,67	262 928,59
BONOS CITIGROUP INC 4,000% 2015-11-26	EUR	3 817 095,56	8 986,58	3 962 884,40	145 788,84
OBLIGACIONES ENI SPA 4,250% 2020-02-03	EUR	2 460 914,00	86 802,40	2 736 120,88	275 206,88
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL 8,250% 2013-06-03	EUR	6 811 233,07	(3 431,96)	6 838 483,68	27 250,61
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL 4,500% 2018-03-29	EUR	4 154 457,00	133 593,19	4 422 507,10	268 050,10
BONOS BARCLAYS BANK PLC 7250 2,544% 2019-10-15	EUR	1 955 750,70	(314 190,30)	2 016 143,55	60 392,85
BONOS ENEL SPA 5,750% 2018-10-24	EUR	2 204 312,54	22 891,18	2 489 213,72	284 901,18
OBLIGACIONES LTR FINANCE LIMITED 4290 0,991 2018-11-24	EUR	31 957,50	42,80	32 997,62	1 040,12
BONOS ENEL SPA 4,875% 2017-02-20	EUR	3 272 059,28	123 709,04	3 419 395,48	147 336,20
OBLIGACIONES ARRAN RESIDENTIAL 0,620% 2047-11-19	EUR	990 085,42	1 608,44	990 923,71	838,29
OBLIGACIONES CAVENDISH 2,829% 2055-02-11	EUR	1 654 639,42	1 958,37	1 637 408,94	(17 230,48)
OBLIGACIONES BORD GAIS EIREANN 3,625% 2017-12-04	EUR	1 780 283,40	4 150,40	1 824 922,23	44 638,83
OBLIGACIONES FCC PROUDREED 2,532% 2017-08-18	EUR	1 469 849,58	467,35	1 392 983,84	(76 865,74)
OBLIGACIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND 5,750% 2014-05-21	EUR	2 489 566,01	89 936,74	2 662 376,27	172 810,26
OBLIGACIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND 5,500% 2020-03-23	EUR	4 591 905,12	184 603,73	5 434 179,69	842 274,57
OBLIGACIONES REPSOL INTL FINANCE 4,750% 2017-02-16	EUR	1 238 397,51	62 012,38	1 414 098,69	175 701,18
OBLIGACIONES REPSOL INTL FINANCE 4,875% 2019-02-19	EUR	3 049 610,00	133 311,99	3 304 310,25	254 700,25
OBLIGACIONES SLM 4,400% 2014-04-25	EUR	1 980 240,44	66 559,56	2 038 147,91	57 907,47
OBLIGACIONES AXA BANK EUROPE 5,250% 2020-04-16	EUR	2 877 230,26	170 058,12	3 630 967,29	753 737,03
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 4,000% 2013-08-08	EUR	6 704 842,00	75 360,80	6 730 691,20	25 849,20
OBLIGACIONES AVIVA 5,250% 2013-10-02	EUR	2 956 071,34	61 089,98	2 993 077,24	37 005,90
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A.G. 1,535% 2013-03-20	EUR	2 921 007,97	42 471,23	2 782 262,77	(138 745,20)
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE LONDON 4,750% 2019-08-05	EUR	3 011 590,00	31 284,52	3 361 196,63	349 606,63
OBLIGACIONES ING BANK, N.V. 3,250% 2019-04-03	EUR	4 164 730,00	92 801,60	4 249 018,08	84 288,08
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS, PLC 6,250% 2018-03-19	EUR	1 680 222,50	60 192,21	1 814 680,39	134 457,89
OBLIGACIONES SC GERMAN AUTO 2019-08-12	EUR	1 662 500,07	1 015,12	1 630 466,76	(32 033,31)

Mutuaufondo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

PLUSVALIA



OL5941825

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 4,750% 2015-12-30	EUR	1 997 455,56	521,84	2 162 838,71	165 383,15
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 3,000% 2015-11-04	EUR	2 573 339,51	13 595,23	2 701 629,29	128 289,78
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 3,125% 2022-03-22	EUR	2 105 163,50	50 686,45	2 331 197,99	226 034,49
BONOS INTESA SANPAOLO 0,336% 2016-12-20	EUR	5 499 919,26	204 023,57	5 262 634,43	(237 284,83)
OBLIGACIONES UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,500% 2019-09-16	EUR	1 468 900,18	32 391,32	1 530 026,35	61 126,17
OBLIGACIONES JUBILEE CDO BV 4,447% 2024-07-30	EUR	994 342,29	140 007,50	788 426,13	(205 916,16)
OBLIGACIONES PELICAN MORTGAGES 0,903% 2054-09-15	EUR	2 669 418,63	659,38	2 720 613,02	51 194,39
OBLIGACIONES NATIONAL AUSTRALIA BANK 5,500% 2015-05-20	EUR	2 050 826,78	27 754,82	2 089 006,85	38 180,07
OBLIGACIONES LANDBK HESSEN-THUERINGEN 5,500% 2015-12-21	EUR	998 921,67	1 629,93	1 103 797,60	104 875,93
OBLIGACIONES ALSTOM 3,875% 2016-03-02	EUR	1 432 060,00	41 881,36	1 513 689,47	81 629,47
BONOS VALLOUREC 4,250% 2017-02-14	EUR	3 024 175,00	129 415,55	3 306 832,30	282 657,30
BONOS ACHMEA HYPOTHEKBANK NV 4310 7,375% 2014-06-16	EUR	2 786 759,12	22 971,87	2 890 998,43	104 239,31
BONOS ACHMEA HYPOTHEKBANK NV 4310 2,375% 2016-02-08	EUR	1 378 789,14	3 725,85	1 399 963,41	21 174,27
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 6,125% 2018-12-14	EUR	2 503 813,13	12 362,69	2 902 745,90	398 932,77
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 3,625% 2022-12-05	EUR	1 216 334,00	3 287,89	1 234 956,27	18 622,27
OBLIGACIONES SAECURE BV 0,950% 2092-09-23	EUR	1 034 903,93	3 630,23	1 032 126,16	(2 777,77)
BONOS UNICREDIT SPA 4,000% 2018-01-31	EUR	256 017,50	3 186,55	270 775,02	14 757,52
BONOS UNICREDIT SPA 4,375% 2014-02-10	EUR	4 896 698,14	239 326,18	5 110 466,72	213 768,58
BONOS UNICREDIT SPA 5,250% 2014-01-14	EUR	2 872 149,50	118 882,65	2 951 801,94	79 652,44
OBLIGACIONES ALZETTE EUROPEAN CLO SA 4,004% 2020-12-15	EUR	422 239,95	109,47	415 276,34	(6 963,61)
OBLIGACIONES REPUBLIC OF ITALY 2,375% 2016-01-25	USD	6 124 491,96	101 567,02	6 784 826,35	660 334,39
OBLIGACIONES CAIRN CLO BV 4,923% 2022-10-15	EUR	859 430,01	68 816,39	699 380,52	(160 049,49)
OBLIGACIONES CAIRN CLO BV 4,723% 2022-10-15	EUR	859 179,23	(10 783,93)	882 367,36	23 188,13
OBLIGACIONES CLARE ISLAND BV 4,210% 2015-03-19	EUR	1 445 583,87	14 316,25	1 344 211,75	(101 372,12)
OBLIGACIONES MUNICH RE 6,250% 2022-05-26	EUR	3 070 479,50	147 932,79	3 766 445,69	695 966,19
OBLIGACIONES STORM 2010 - 1 A1 0,000 2052-03-22	EUR	647 775,12	129,12	650 131,07	2 355,95
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI GENERALI 7,750% 2042-12-12	EUR	827 522,00	3 267,57	851 905,69	24 383,69
OBLIGACIONES VIVENDI 4,125% 2017-07-18	EUR	4 209 248,95	77 156,96	4 616 734,85	407 485,90
BONOS BANK OF IRELAND MTGE BNK 4,000% 2013-07-05	EUR	994 841,59	22 028,01	1 010 538,02	15 696,43
OBLIGACIONES WINDERMERE CMBS 4,104% 2019-10-22	EUR	817 964,14	2 550,40	746 390,71	(71 573,43)
BONOS MERRILL LYNCH & CO. 7250 4,875% 2014-05-30	EUR	5 049 465,69	128 756,65	5 273 639,93	224 174,24
OBLIGACIONES RMF EURO CDO 2,393% 2021-11-11	EUR	1 378 261,65	853,16	1 301 684,81	(76 576,84)
OBLIGACIONES SILVER BIRCH CLO 2,413% 2020-02-10	EUR	708 793,12	6 322,42	755 385,84	46 592,72
BONOS SNAM SPA 4,375% 2016-07-11	EUR	2 361 311,83	67 422,25	2 757 682,68	396 370,85
OBLIGACIONES AZKO NOBEL 2,625% 2022-07-27	EUR	2 918 472,13	54 226,72	3 126 690,40	208 218,27
	EUR	804 675,70	9 719,86	822 875,73	18 200,03

Mutuaufondo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
PLUSVALIA



0L5941826

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES STORM 3,864% 2048-04-22	EUR	2 405 102,66	1 365,69	2 320 071,52	(85 031,14)
OBLIGACIONES CARLSBERG 2,625% 2019-07-03	EUR	4 123 551,50	51 798,33	4 129 004,35	5 452,85
BONOS ESB FINANCE LIMITED 4,375% 2019-11-21	EUR	2 887 102,48	12 941,34	3 006 471,36	119 368,88
OBLIGACIONES UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,125% 2018-09-25	EUR	994 550,00	12 341,90	1 000 816,74	6 266,74
OBLIGACIONES MEDALLION TRUST 2,227% 2036-05-10	EUR	502 616,31	1 052,42	501 270,45	(1 345,86)
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY DEAN WITTER 4,500% 2014-10-29	EUR	2 506 119,58	18 863,46	2 641 412,57	135 292,99
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY DEAN WITTER 4,500% 2016-02-23	EUR	7 088 206,90	247 051,31	7 443 368,57	355 161,67
OBLIGACIONES CADOGAN SQUARE CLO 4,756% 2023-07-24	EUR	983 545,64	(116 535,47)	900 611,45	(82 934,19)
OBLIGACIONES CELLULAR TELECOM 3,500% 2017-02-06	EUR	6 006 703,00	188 433,80	6 333 190,46	326 487,46
OBLIGACIONES LUXOTTICA GROUP S.P.A. 3,625% 2019-03-19	EUR	583 537,01	16 425,66	642 062,37	58 525,36
OBLIGACIONES E-CARAT 2,066% 2018-10-18	EUR	2 071 696,95	3 601,61	2 045 937,53	(25 759,42)
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 1,246% 2015-05-18	EUR	2 829 100,39	(32 442,49)	2 977 334,07	148 233,68
BONOS ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750% 2041-07-08	EUR	2 310 950,00	83 396,78	2 857 737,12	546 787,12
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 4,000% 2015-02-02	EUR	4 385 270,00	130 408,72	4 451 718,76	66 448,76
OBLIGACIONES LB SCHLESWIG-HOLSTEIN 4280 5,750% 2014-03-28	EUR	3 099 937,51	93 895,49	3 243 298,67	143 361,16
OBLIGACIONES CAISSE NATIONALES DES CAISSES D'EPAR 3 2019-02-25	EUR	71 522,90	141,87	78 785,59	7 262,69
OBLIGACIONES KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERA 3,110% 2016-02-23	EUR	1 342 826,95	(19 431,03)	1 399 927,91	57 100,96
OBLIGACIONES WESTLB AG 5,000% 2015-12-15	EUR	1 287 842,28	6 044,36	1 320 927,74	33 085,46
OBLIGACIONES WESTLB AG 5,000% 2015-12-15	EUR	2 424 112,29	(193,17)	2 582 499,01	158 386,72
OBLIGACIONES FSA GLOBAL FUNDING, LIMITED 6,220% 2014-11-03	EUR	1 556 445,92	(6 028,22)	1 624 790,34	68 344,42
OBLIGACIONES ING GROEP, N.A. 4,000% 2013-09-18	EUR	2 850 788,00	31 675,78	2 913 590,74	62 802,74
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI GENERALI 5,125% 2024-09-16	EUR	1 668 992,00	33 836,62	1 917 352,53	248 360,53
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 7,000% 2016-06-15	EUR	4 971 245,17	110 563,30	5 389 994,44	418 749,27
OBLIGACIONES HARVEST CLO 2,437% 2017-03-29	EUR	229 444,99	136,47	217 104,82	(12 340,17)
TOTALES Renta fija privada cotizada		213 005 326,22	3 685 387,74	224 189 488,25	11 184 162,03
TOTAL Cartera Exterior		229 307 005,48	3 330 603,83	241 622 398,11	12 315 392,63

Mutuaufondo, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
FUTURAS



0L5941827

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO BUNDES OBLIGATION 2 VTO.04-01-22	EUR	1 000 000,00	1 456 400,00	7/03/2013
FUTURO BUNDES OBLIGATION 2 VTO.04-01-22	EUR	1 500 000,00	2 184 600,00	7/03/2013
FUTURO BUNDES OBLIGATION 2 VTO.04-01-22	EUR	2 600 000,00	3 786 640,00	7/03/2013
FUTURO BUNDES OBLIGATION 2 VTO.04-01-22	EUR	2 700 000,00	3 932 280,00	7/03/2013
TOTALES Futuros comprados		7 800 000,00	11 359 920,00	
Futuros vendidos				
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.12.12.14	EUR	4 100 000,00	4 545 055,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 600 000,00	2 045 120,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 200 000,00	1 533 840,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.12.12.14	EUR	4 000 000,00	4 434 200,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 600 000,00	2 045 120,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.12.12.14	EUR	7 200 000,00	7 981 560,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	4 200 000,00	5 368 440,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.12.12.14	EUR	4 300 000,00	4 766 765,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 200 000,00	1 533 840,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.12.12.14	EUR	7 600 000,00	8 424 980,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.12.12.14	EUR	57 200 000,00	63 409 060,00	7/03/2013
FUTURO FRANCE O.A.T. 3,25% VTO.25-10	EUR	6 000 000,00	8 169 600,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP 4,125% VTO.04-07	EUR	3 300 000,00	4 519 020,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	15 100 000,00	19 300 820,00	7/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		118 600 000,00	138 077 420,00	
TOTALES		126 400 000,00	149 437 340,00	



CLASE 8.^a

REGISTRO DE MARCAS



0L5941828

MutuaFondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Durante la primera mitad del año la recuperación de la actividad económica a nivel global ha continuado siendo modesta y no uniforme, manteniéndose las perspectivas de un crecimiento lento para el futuro, tal y como han ido reflejando algunos indicadores adelantados. En Estados Unidos, aunque los últimos índices económicos publicados han sido mixtos, algunos mostrando cierta mejoría en la actividad y en la confianza de algunos de los agentes económicos, lo cierto es que en el mercado han pesado factores tales como el problema del techo de la deuda (respecto al que finalmente se decidió aprobar su suspensión temporal), el efecto que sobre la economía americana podrían tener las medidas automáticas de recorte de gasto público (que comenzaron en marzo) y sobre todo los comunicados de la Reserva Federal, a finales del semestre, advirtiendo sobre la posibilidad de salir del mercado. A este respecto la FED, aunque a lo largo del semestre ha mantenido el tono continuista de una política monetaria expansiva y de apoyo a la economía, sin cambiar su tipo de referencia y sin reducir las medidas extraordinarias de compra de activos; sí que ha advertido sobre la posibilidad de un cambio en su actitud si las condiciones del mercado laboral y las perspectivas de inflación lo permiten.

En este entorno, el tipo a diez años americano tuvo un comportamiento lateral durante los primeros meses del año (entre 1,8% y 2,2%), en marzo comienza a caer, hasta hacer mínimos en el 1,6%, desde donde se recuperó hasta el 2,6%. En Europa, aunque las encuestas sobre perspectivas de crecimiento mostraron algo de mejoría respecto del año anterior, lo cierto es que un mercado laboral débil, la persistencia de riesgos a la baja sobre la actividad económica (demanda doméstica débil, lenta implementación de las necesarias reformas estructurales a nivel nacional, entre otras) y unas perspectivas de inflación ancladas a medio plazo, provocaron la continuidad de medidas de política monetaria acomodaticia por parte del BCE, que terminó bajando 25p.b. a finales del semestre, colocando el tipo de referencia en 0,5%.

Sobre el mercado europeo han pesado la crisis de gobierno en Italia, el problema del rescate a Chipre, que generó importantes dudas en cuanto al tratamiento de los depósitos bancarios, la ya mencionada advertencia por parte de la FED, el lento avance en el proceso de fortalecimiento del sector bancario en aras de la consecución de la Unión Bancaria.

En este entorno, el tipo a diez años en Europa ha terminado el semestre en niveles en torno a 1,7% después de haber caído desde ese nivel en el periodo febrero-abril, mes en el que se alcanzaron mínimos de tipos (por debajo del 1,2%) y a partir del que empezaron a aumentar hasta 1,8%, cerrando el semestre en el ya mencionado 1,7%; este comportamiento ha sido reflejo de la aversión-complacencia por el riesgo, originadas por las incertidumbres ya mencionadas anteriormente.



CLASE 8.^a

REPUBLICA



0L5941829

Mutufondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

El comportamiento del tipo de cambio euro/dólar también ha estado marcado por las expectativas en cuanto a la evolución de la economía a cada lado del Atlántico, comenzando el año en 1,32, desde donde se alcanzó el 1,36 en febrero, para luego vivir un periodo de apreciación del dólar, que llegó hasta el 1,28 a finales de marzo, manteniéndose en abril de nuevo en torno al 1,32, para luego volver a perder posiciones contra el euro, llegando a 1,34 a mediados de junio, desde donde corrigió hasta los niveles de 1,30 en los que terminó el semestre. En relación al resto de economías, destaca el giro adoptado por el Banco de Japón (BoJ) en cuanto a su política monetaria, ya que durante la segunda parte del semestre anunció nuevas medidas extraordinarias, que consistieron en incrementar el volumen de compra de bonos en el mercado hasta los 4 trillones de yenes mensuales, lo cual generó bastantes dudas en cuanto a la futura reacción de los activos en el resto de mercados. Por lo que se refiere a las economías asiáticas, el crecimiento fue algo más débil de lo que se esperaba, con disminución de la demanda.

En concreto China mostró signos de ralentización en su actividad económica por una inversión más débil, que no pudo ser compensada con el aumento del consumo privado. En las economías árabes continuó la inestabilidad política y social. Y en cuanto a Latino América, destacar el aumento de los niveles de inflación, que en algunos países como Brasil, obligaron a adoptar subida de tipos. En este primer semestre, y como en parte reflejando un enfriamiento en las expectativas de crecimiento, el petróleo, que había alcanzado casi los 115 dólares/barril, después de tocar el nivel de 97,6, terminó el periodo en 103. El resto de las materias primas también tuvieron un comportamiento negativo en el periodo de referencia. Por lo que se refiere al comportamiento del crédito corporativo, destacó la volatilidad de spreads en el periodo, y que ha sido reflejo de los factores mencionados más arriba (tapering de la FED, dudas sobre posible burbuja de crédito en China, crisis política en Italia, rescate de Chipre, etc).

Así tanto el diferencial de los bonos con grado de inversión como de los bonos de alto rendimiento, que se mantuvieron durante los dos primeros meses del año en niveles entre 100-120 para el grado de inversión y 420-475 en el caso de los bonos de alto rendimiento, ampliaron hasta 130 y 500 respectivamente, para perder dichos niveles a mediados del semestre, cayendo por debajo de 90 pb el IG y 360 pb Xover, para terminar ampliando por encima de los niveles de apertura, cerrando el semestre en 114 pb y 459 pb respectivamente. Ha destacado también el volumen emitido en el mercado primario, que denota un cambio en la actitud de las empresas en relación con sus fuentes de financiación, aumentando la financiación en el mercado de capitales que ha sustituido a la financiación bancaria; estas nuevas emisiones han sido ampliamente absorbidas por los inversores, que en su búsqueda de mayores tires, han aumentado los plazos de sus inversiones y han ido reduciendo la categoría crediticia de las mismas.



CLASE 8.^a



0L5941830

Mutufondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

En el primer semestre el fondo ha tenido un comportamiento positivo, beneficiándose de su exposición a deuda corporativa, en concreto del sector financiero; aunque a finales de mayo le ha pesado la subida de tipos, provocando algo de corrección. La duración media de la cartera ha sido de 1,53 años. En términos sectoriales se ha mantenido una elevada liquidez, dándole especial importancia a los depósitos, que se han ido aumentando a lo largo del semestre, aprovechando el extratipo pagado por las entidades financieras. La exposición a bonos de gobierno se ha aumentado, a costa de reducir el peso del sector financiero (cédulas y bonos de bancos y entidades de seguros) y del sector corporativo privado.

El peso de los activos con colateral (ABS) se ha mantenido estable. Dado el entorno de incertidumbre en cuanto a la evolución de los tipos de interés, el fondo se mantendrá cauto en relación con posibles aumentos de duración, ya que una mejora de la actividad económica, tal y como se desprende de los comunicados de algunos bancos centrales (Reserva Federal en Estados Unidos) podría traducirse en un aumento de tipos de interés, que perjudicaría al fondo. Por otro lado, la previsible mejora del entorno económico pesaría de forma positiva en el comportamiento de las entidades no públicas, generando por tanto una posible reducción de los spreads de crédito, de manera que se intentarán aprovechar las oportunidades que el mercado de crédito tanto primario como secundario pueda ofrecer.

A finales del primer semestre de 2013, asistimos a un período de elevada volatilidad y fuertes caídas en los mercados financieros. La razón era el anuncio de Bernanke, presidente de la Reserva Federal estadounidense, de su intención de ir reduciendo poco a poco las compras de Deuda Pública americana y activos hipotecarios. Los inversores, acostumbrados a una política monetaria ultra expansiva que viene provocando la llamada inflación de activos (todo sube más allá de lo que los fundamentales parecen sugerir), recibieron con recelo esta noticia y redujeron su exposición a riesgo. Los dos sectores de los mercados financieros que se vieron más negativamente afectados fueron la deuda pública americana y de aquellos países considerados más seguros como Alemania, que habían recibido muchos flujos durante la crisis y estaban extraordinariamente caros, y los activos tanto de renta fija como de renta variable de los países emergentes.



CLASE 8.^a

00000000000000000000



0L5941831

Mutuaafondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Empezamos así el segundo semestre, con muchas dudas sobre los efectos que dicho anuncio del fin de las compras iba a provocar. De hecho, la propia Reserva Federal no pareció conforme con los movimientos del mercado, ya que en repetidas ocasiones intentó suavizar el mensaje aludiendo que sólo se reducirían las compras en caso de una buena evolución de la economía y que esperaban mantener los tipos bajos (entre el 0% y el 0,25%) por lo menos hasta el 2015. Estas matizaciones y unos datos económicos mejores de lo esperado provocaron fuertes subidas en los mercados de riesgo, tanto en renta variable como en renta fija corporativa. A la buena evolución de la economía americana se le sumaban dos factores importantes: la recuperación tanto política como económica de la Eurozona y la gran liquidez existente a nivel mundial.

En cuanto a la Eurozona hemos disfrutado de un semestre de gran estabilidad política que junto con la mejora de los datos macroeconómicos, que auguran la vuelta a un crecimiento positivo en 2014, ha provocado que los flujos de entrada de capitales sean elevados en la periferia. La prima de riesgo española se reducía de 300 a 200 puntos reflejando el mayor apetito inversor por activos de la periferia, que sin duda se vieron también beneficiados por las dudas respecto de los países emergentes. El mensaje del Banco Central Europeo y de Bruselas había calado por fin en el inversor: el Euro es irreversible y la Eurozona, con todos sus defectos, irá hacia una mayor integración (bancaria, fiscal, etc.) y no hacia una separación como vaticinaban, a veces interesadamente, algunos participantes de los mercados financieros.

La consolidación fiscal ha exigido muchos sacrificios pero junto con las mejores perspectivas de crecimiento ha cimentado las bases para que la periferia haya sido vista como tierra de oportunidad en 2013 por los inversores extranjeros. En cuanto al segundo factor, es indudable que las políticas monetarias expansivas, implementadas por la mayoría de los Bancos Centrales ante la virulencia de la crisis financiera, han provocado que los tipos de interés a corto plazo estén próximos a cero y que muchos inversores se vean obligados a incrementar sus posiciones en activos de riesgo para obtener algo de rentabilidad. Esto ha producido subidas elevadas en el precio de muchos activos. En este entorno los fondos de renta fija de Mutuactivos han tenido un excelente rendimiento.



CLASE 8.^a



0L5941832

Mutua fondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Nuestra sobreponderación a España ha sido clave así como la posición corta con futuros que hemos mantenido en el activo que peor se ha comportado, la deuda pública alemana. Por otro lado hemos favorecido el sector financiero respecto al empresarial donde vemos pocas oportunidades de inversión. Por último, destacar la inversión en las Comunidades Autónomas, que han corregido el déficit y cuyos bonos han sufrido una fuerte apreciación. De cara a 2014 creemos que aunque la renta fija se ha comportado de manera excelente en los últimos años y la TIR que ofrecen muchos bonos es baja, todavía se pueden aprovechar algunas oportunidades. Creemos que al menos durante el primer semestre del 2014 el bono alemán no debería sufrir más caídas en precio o en todo caso éstas deberían ser moderadas.

En la periferia preferimos centrarnos en deuda pública o activos asociados (agencias, Comunidades), en el sector financiero y en emisiones nuevas de empresas que participen por primera vez en el mercado. Seguiremos apostando también por el sector financiero internacional con compras de deuda subordinada dado los nuevos requerimientos de capital existentes que están provocando un desapalancamiento importante en el sector.

Las decisiones de inversión en este semestre han sido muy positivas. Destaca nuestra visión favorable sobre la periferia y más en concreto sobre España que nos ha llevado a tener una fuerte exposición a nuestro país. Las ventas de bonos de empresas grandes, que han servido de refugio contra el riesgo durante la crisis y la compra del sector financiero, especialmente de deuda subordinada han sido muy acertadas así como la cobertura de tipos de interés que ha mantenido en fondo a través de la venta de futuros sobre el bono alemán a distintos plazos. La cartera ha estado con una exposición reducida al riesgo de tipos de interés con una duración modificada de 1,4 años.

Sin embargo la exposición a crédito ha sido de 2,8 años. Esta exposición a crédito ha venido principalmente por España en cuanto a zona geográfica, seguida de Italia. Por sectores han destacado la exposición a Deuda Pública/Agencias/Comunidades y al sector financiero. Dadas las perspectivas comentadas el fondo mantendrá una exposición baja a tipos de interés. Mantendremos el sesgo hacia la periferia y el sector financiero. No se descarta una mayor protección del fondo mediante la venta de activos que lleguen al objetivo de rentabilidad si los mercados siguen comportándose positivamente.



CLASE 8.^a
REGISTRO



0L5941833

Mutuaafondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

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 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, 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 2013 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 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 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



0L5942330

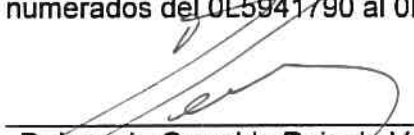
Mutufondo, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 27 de Marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2013 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:

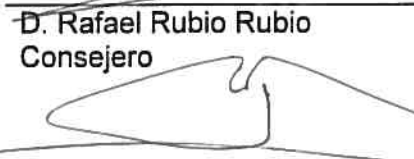
Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo en los términos antes indicados. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en 44 folios de papel timbrado numerados del 0L5941790 al 0L5941833.

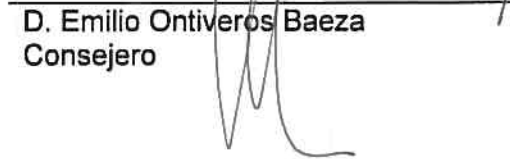

D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
Presidente

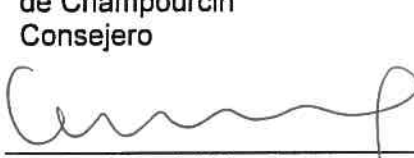

D. Luis Rodríguez Durón
Consejero

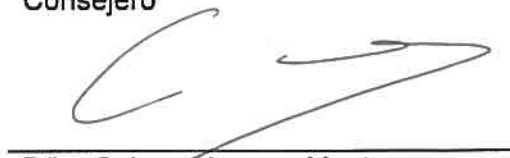

D. Rafael Rubio Rubio
Consejero


D. Emilio Ontiveros Baeza
Consejero

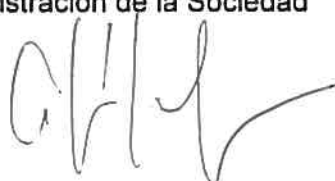

D. Jaime Lamo de Espinosa Michels
de Champourcin
Consejero

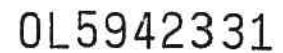

D. José Luis Marín López-Otero
Consejero


D. José Periel Martín
Consejero


Dña. Coloma Armero Montes
Consejera

Yo, Antonio López Taracena, Secretario No-Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, 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





Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
Presidente

Dña. Coloma Armero Montes
Consejera

Yo, Antonio López Taracena, Secretario No-Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, 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.

Q/V