

## **MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, F.I.**

Informe de Auditoría, Cuentas Anuales  
e Informe de Gestión del ejercicio comprendido  
entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

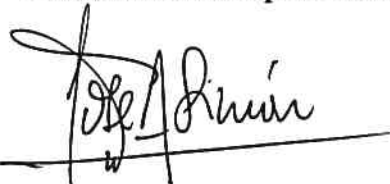
Al Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Mixto Flexible, 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 comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013. 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 comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mutuafondo Mixto Flexible, F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, 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 comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 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 01/14/04160  
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 1/2011 de 1 de julio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5943427

**Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.**

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2013</b>
<b>Activo no corriente</b>	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
<b>Activo corriente</b>	<b>46 463 989,95</b>
Deudores	14 440,72
Cartera de inversiones financieras	<u>41 345 439,29</u>
Cartera interior	<u>33 165 959,38</u>
Valores representativos de deuda	28 575 313,38
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	4 590 646,00
Otros	-
Cartera exterior	<u>7 895 782,46</u>
Valores representativos de deuda	7 895 782,46
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	283 697,45
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	5 104 109,94
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>46 463 989,95</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5943428

## Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Balance de situación al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>41 815 217,20</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	41 815 217,20
Capital	-
Partícipes	40 793 793,82
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	1 021 423,38
(Dividendo a cuenta)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Otro patrimonio atribuido	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>4 648 772,75</b>
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	4 591 394,80
Acreedores	57 377,95
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>46 463 989,95</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>34 012 324,52</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	34 012 324,52
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-
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	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>34 012 324,52</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



0L5943429

## Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(38 181,97)
Comisión de gestión	(32 729,85)
Comisión de depositario	(2 328,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(3 123,38)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(38 181,97)</b>
Ingresos financieros	117 723,85
Gastos financieros	(1 802,78)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	959 959,82
Por operaciones de la cartera interior	208 176,95
Por operaciones de la cartera exterior	176 986,60
Por operaciones con derivados	589 484,27
Otros	(14 688,00)
Diferencias de cambio	(118,77)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(5 839,36)
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	(5 839,36)
Otros	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 069 922,76</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 031 740,79</b>
Impuesto sobre beneficios	(10 317,41)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1 021 423,38</b>

**Mutuafoondo Mixto Flexible, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
REPARTIDA



0L5943430

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 021 423,38
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 021 423,38</b>

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
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 021 423,38	-	-	1 021 423,38
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	44 209 616,90	-	-	-	-	-	44 209 616,90
Suscripciones	(3 415 823,08)	-	-	-	-	-	(3 415 823,08)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Salidos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>40 793 793,82</b>	-	-	<b>1 021 423,38</b>	-	-	<b>41 815 217,20</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESPANIA



0L5943431

## Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Mutufondo Mixto Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 27 de junio de 2013. 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 12 de julio de 2013 con el número 4.633, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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 la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REPTIR



0L5943432

## Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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.

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.

Por la parte de patrimonio invertido en IIC del grupo, la comisión de gestión máxima aplicada directa e indirectamente al fondo y a sus partícipes, no podrá superar el último de los casos anteriormente indicados.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
VERBODEN



0L5943433

## Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

---

Desde su constitución esta comisión de gestión ha sido del 0,45% aplicada directamente al Fondo (2,25% aplicada indirectamente sobre la parte de patrimonio invertido en IIC).

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. Desde su constitución esta comisión de depositaría ha sido del 0,02% y del 0,04% sobre valores extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas, siendo el máximo establecido según folleto para ambos casos del 5%, excepto por la inversión en IIC del Grupo, que quedan exentas de dicha comisión..

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADÍSTICA



0L5943434

## Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

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.

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

##### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

##### c) 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.<sup>a</sup>



0L5943435

## Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y 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.

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RENTAS



0L5943436

## Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

---

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.<sup>a</sup>



0L5943437

## Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y 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 iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA Y HACIENDA



0L5943438

## Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y 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, cualquiera 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.<sup>a</sup>  
CORREOS



0L5943439

## Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y 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.<sup>a</sup>

0,03 EUROS



0L5943440

## Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y 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.<sup>a</sup>



0L5943441

## Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

---

- j) Los ingresos obtenidos como consecuencia de la consecuencia 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.

- k) 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.

- l) 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.<sup>a</sup>  
FOLIO 1



0L5943442

## Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y 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.

m) 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.

n) Suscripciones y reembolsos

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

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

o) 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.<sup>a</sup>  
ESTADO



0L5943443

#### Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y 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, es el siguiente:

	2013
Depósitos de garantía	13 346,84
Administraciones Públicas deudoras	<u>1 093,88</u>
	<u>14 440,72</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario durante el ejercicio comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2013.

#### 5. Acreedores

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

	2013
Administraciones Públicas acreedoras	32 727,98
Otros	<u>24 649,97</u>
	<u>57 377,95</u>



0L5943444

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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

	2013
Retenciones sobre reembolsos (retenciones practicadas)	22 410,57
Impuestos sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>10 317,41</u>
	<u>32 727,98</u>

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

Durante el ejercicio comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del ejercicio 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Deudas a corto plazo

A 31 de diciembre de 2013, este epígrafe incluye 4.591 miles de euros correspondientes a las operaciones de la call (opción put compra) así como el margen relacionado con las mismas.

## 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	2013
<b>Cartera interior</b>	<u>33 165 959,38</u>
Valores representativos de deuda	28 575 313,38
Derivados	4 590 646,00
<b>Cartera exterior</b>	<u>7 895 782,46</u>
Valores representativos de deuda	7 895 782,46
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>283 697,45</u>
	<u>41 345 439,29</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PUBLICIDAD



0L5943445

## Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

---

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.

A dicha fecha todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

#### 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2013, se muestra a continuación:

	2013
Cuentas en el depositario	423 044,10
Otras cuentas de tesorería- Altura Markets, S.A.	<u>4 681 065,84</u>
	<u>5 104 109,94</u>

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante dicho ejercicio del Euribor -0,25% para saldos acreedores y Euribor +1% para saldos deudores.

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en Altura Markets ha sido EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer).

#### 9. 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 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>41 815 217,20</u>
Número de participaciones emitidas	<u>396 619,40</u>
Valor liquidativo por participación	<u>105,43</u>
Número de partícipes	<u>110</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MUTUAFONDO



0L5943446

## **Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013**

(Expresada en euros)

---

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el ejercicio se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a dos que representan el 43,38% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

#### **10. Cuentas de compromiso**

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

#### **11. 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.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADO



0L5943447

## **Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)**

---

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

#### **12. 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 el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con éste, al 31 de diciembre de 2013.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2013, ascienden a 2 miles de euros.

#### **13. 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.

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
Obligaciones JUNTA DE GALICIA 5,763 2017-04-03	EUR	285 966,00	13 227,28	285 909,97	(56,03)
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>285 966,00</b>	<b>13 227,28</b>	<b>285 909,97</b>	<b>(56,03)</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Obligaciones MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	374 252,00	12 467,41	405 231,51	30 979,51
Obligaciones COMUNIDAD ARAGON 4,000 2018-09-20	EUR	450 050,00	5 002,02	462 504,95	12 454,95
Obligaciones SABADELL 3,375 2018-01-23	EUR	501 840,00	15 781,34	521 301,54	19 461,54
Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,233	EUR	173 485,83	2 430,52	174 371,93	886,10
Obligaciones LA CAIXA 3,125 2018-05-14	EUR	493 910,00	10 353,94	512 722,57	18 812,57
Obligaciones MADRILEÑA RED DE GAS 3,779 2018-	EUR	255 798,00	2 739,16	264 387,31	8 589,31
Obligaciones COMUNIDAD AUTONOMA DE LA RIOJA 4,310	EUR	470 102,00	10 392,56	482 454,40	12 352,40
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>2 719 437,83</b>	<b>59 166,95</b>	<b>2 822 974,21</b>	<b>103 536,38</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000	EUR	502 415,00	15 434,23	523 017,00	20 602,00
Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 4,	EUR	505 129,34	1 712,52	537 429,40	32 300,06
Obligaciones BANKINTER 4,125 2017-03-22	EUR	478 544,00	12 482,32	486 904,69	8 360,69
Obligaciones BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,500 2017	EUR	498 545,00	5 406,75	519 078,11	20 533,11
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>1 984 633,34</b>	<b>35 035,82</b>	<b>2 066 429,20</b>	<b>81 795,86</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
Repo BNP PARIBA 0,260 2014-01-02	EUR	23 400 000,00	166,37	23 400 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>23 400 000,00</b>	<b>166,37</b>	<b>23 400 000,00</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>28 390 037,17</b>	<b>107 596,42</b>	<b>28 575 313,38</b>	<b>185 276,21</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5943448

Mutua fondo Mixto Flexible, 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
<b>Deuda pública</b>					
Bonos BUONI POLIENALI DEL TES ITALY 3,500 2017-11	EUR	512 610,00	2 242,80	522 976,10	10 366,10
Obligaciones AMPLIFON SPA 4,875 2018-07-16	EUR	500 499,76	10 986,98	514 752,58	14 252,82
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 013 109,76</b>	<b>13 229,78</b>	<b>1 037 728,68</b>	<b>24 618,92</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Obligaciones AIB MORTGAGE BANK 3,125 2018-09-10	EUR	468 629,92	4 706,22	484 981,82	16 351,90
Obligaciones GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	228 318,21	8 646,63	236 785,73	8 467,52
Obligaciones MORGAN STANLEY DEAN WITTER 5,500 2017	EUR	478 298,39	2 389,72	484 002,05	5 703,66
Bonos BARCLAYS BANK PLC 7250 6,000 2018-01	EUR	336 762,00	14 843,88	340 759,19	3 997,19
Bonos ENEL SPA 4,875 2018-02-20	EUR	491 099,64	17 226,18	501 465,57	10 365,93
Obligaciones TELECOM ITALIA 6,125 2018-12-14	EUR	189 196,52	183,46	198 152,22	8 955,70
Obligaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA 6,211 2017-10	EUR	142 360,34	1 784,87	148 468,77	6 108,43
Obligaciones INTESA SANPAOLO 8,047 2018-06-20	EUR	153 297,00	6 286,61	159 349,51	6 052,51
Obligaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 6,375	EUR	505 240,00	12 067,88	509 830,61	4 590,61
Obligaciones HSBC HOLDINGS, PLC 6,250 2018-03-19	EUR	458 435,01	16 001,22	469 072,81	10 637,80
Obligaciones AVIVA 6,875 2018-05-22	EUR	333 570,00	11 106,42	343 887,11	10 317,11
Obligaciones EDP FINANCE BV 5,750 2017-09-21	EUR	472 655,00	5 349,62	494 371,30	21 716,30
Obligaciones SOCIETY LLOYD S 7,421 2017-06-21	GBP	191 090,70	6 323,00	196 451,77	5 361,07
Obligaciones AQUARIUS 8,000 2018-09-01	USD	159 226,83	3 498,22	158 869,00	(357,83)
Bonos SNAM SPA 3,875 2018-03-19	EUR	488 554,88	12 542,43	503 752,85	15 197,97
Obligaciones EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	466 889,04	2 613,29	467 484,72	595,68
Obligaciones SOCIETE GENERALE 6,999 2017-12-19	EUR	159 845,52	280,19	163 968,73	4 123,21
Obligaciones FIAT FINANCE&TRADE 6,625 2018-03-	EUR	374 952,50	17 596,13	380 049,37	5 096,87
Obligaciones REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125 201	EUR	507 205,00	18 639,37	515 605,42	8 400,42
Bonos DNB NOR BANK ASA 3,000 2018-09-26	EUR	100 059,60	785,91	100 745,23	685,63
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>6 705 686,10</b>	<b>162 871,25</b>	<b>6 858 053,78</b>	<b>152 367,68</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>7 718 795,86</b>	<b>176 101,03</b>	<b>7 895 782,46</b>	<b>176 986,60</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5943449

Mutuafofondo Mixto Flexible, 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
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro SUBYACENTE EURO FX	USD	375 410,04	374 972,80	17/03/2014
Futuro SUBYACENTE EURO / GBP	GBP	500 914,48	500 234,29	17/03/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>876 324,52</b>	<b>875 207,09</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
Opción EURO STOXX 50 10	EUR	9 450 000,00	1 321 740,00	21/12/2018
Opción EURO STOXX 50 10	EUR	12 150 000,00	1 329 210,00	16/12/2016
Opción EURO STOXX 50 10	EUR	5 712 000,00	960 432,00	15/12/2017
Opción EURO STOXX 50 10	EUR	5 824 000,00	979 264,00	15/12/2017
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>33 136 000,00</b>	<b>4 590 646,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>34 012 324,52</b>	<b>5 465 853,09</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5943450



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGISTRADA



0L5943451

## Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2013

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 americana, 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. 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADÍSTICA



0L5943452

## Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2013

---

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, ha 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. 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 libre de riesgo 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 participan 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. El fondo se creó a comienzos del tercer trimestre de 2013, periodo en el que se concentraron la mayoría de las compras para la formación de la cartera. Los mercados de crédito han tenido un comportamiento muy positivo durante el último semestre apoyando la rentabilidad del fondo.

Durante el periodo se ha ido formando la cartera de renta fija. En la creación de cartera, se ha puesto énfasis en la inversión en países periféricos frente a los no periféricos (manteniendo una distribución aproximada de 60% / 40% respectivamente). Por sectores la cartera se ha distribuido dando un mayor peso al sector financiero (bancario y de seguros), que ha constituido el 50% de las inversiones; seguido del sector de deuda de empresas privadas (25%) con especial enfoque sobre la periferia; respecto a los bonos con riesgo público, el conjunto de las inversiones ha sido en torno al 10%.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
MUTUAFONDO



0L5943453

## **Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2013**

---

Los niveles de liquidez en mercado continúan siendo elevados, a pesar del anuncio de retirada de las medidas de estímulo por parte de la Reserva Federal americana. Esto unido a unas perspectivas algo más positivas para la economía europea nos hace ser optimistas de cara al comportamiento de los diferenciales en 2014, si bien los tipos libres de riesgo se podrían mover al alza. El fondo mantendrá las posiciones en cartera ya que las perspectivas de la gestora sobre los mercados no han cambiado respecto a la reciente formación de la cartera. Se intentarán aprovechar oportunidades en mercado primario.

Mutuafondo Mixto Flexible es un fondo de nueva creación aprobado por CNMV con fecha 12/07/2013.

#### **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 comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 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.<sup>a</sup>  
RENTAS



0L5942334

**Mutufondo Mixto Flexible, 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 comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2013 de Mutufondo Mixto Flexible, F.I., que forman un sólo 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 27 folios de papel timbrado numerados del 0L5943427 al 0L5943453.


  
D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco  
Presidente

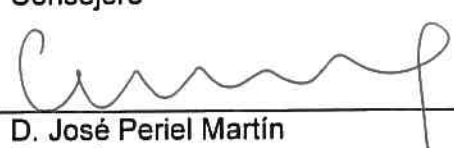
  
D. Luis Rodríguez Durón  
Consejero

  
D. Rafael Rubio Rubio  
Consejero

  
D. Emilio Ontiveros Baeza  
Consejero

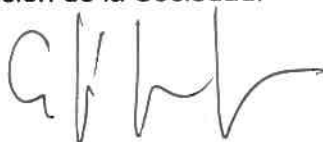
  
D. Jaime Lamo de Espinosa Michels  
de Champourcin  
Consejero

  
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.





CLASE 8.<sup>a</sup>

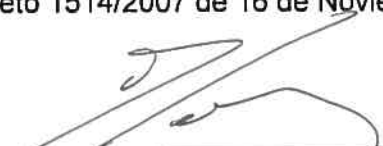



0L5942335

**Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.**


**Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales**

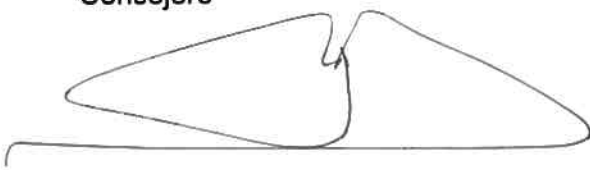
Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales, extendidas e identificadas en 27 folios de papel timbrado numerados del 0L5943427 al 0L5943453, no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).


  
D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco  
Presidente

  
D. Luis Rodríguez Durón  
Consejero

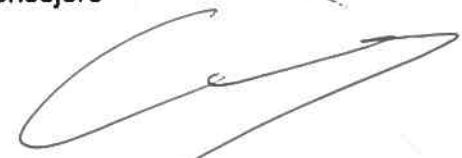
  
D. Rafael Rubio Rubio  
Consejero

  
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. Colóma 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.

