

## **MUTUAFONDO BONOS SUBORDINADOS, FI**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e  
informe de gestión del ejercicio 2016



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Mutuafondo Bonos Subordinados, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Mutuafondo Bonos Subordinados, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Mutuafondo Bonos Subordinados,, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 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 2016. 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.

Cema M<sup>a</sup> Ramos Pascual

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28689  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



0M9912301

**CLASE 8.ª**

No sujeta a IVA

**Mutuafondo Bonos Subordinados, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2016</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>115 626 472,65</b>
Deudores	720 615,18
Cartera de inversiones financieras	110 504 709,48
Cartera interior	4 647 327,94
Valores representativos de deuda	4 647 327,94
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	103 758 812,37
Valores representativos de deuda	103 758 812,37
Instrumentos de patrimonio	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	2 098 569,17
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	4 401 147,99
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>115 626 472,65</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



0M9912302

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mutua fondo Bonos Subordinados, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2016</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>115 339 278,80</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	115 339 278,80
Capital	-
Partícipes	108 606 700,59
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	6 732 578,21
(Dividendo a cuenta)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Otro patrimonio atribuido	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>287 193,85</b>
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	287 193,85
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>115 626 472,65</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2016</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>24 575 997,47</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	24 575 997,47
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>-</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>24 575 997,47</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9912303

## Mutua fondo Bonos Subordinados, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(420 082,21)
Comisión de gestión	(381 202,96)
Comisión de depositario	(32 085,04)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(6 794,21)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(420 082,21)</b>
Ingresos financieros	3 349 950,50
Gastos financieros	(45 252,60)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 637 633,97
Por operaciones de la cartera interior	120 246,36
Por operaciones de la cartera exterior	3 790 307,97
Por operaciones con derivados	(272 920,36)
Otros	-
Diferencias de cambio	79 731,05
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	198 603,34
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-
Resultados por operaciones con derivados	198 603,34
Otros	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>7 220 666,26</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>6 800 584,05</b>
Impuesto sobre beneficios	(68 005,84)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>6 732 578,21</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

**Mutua fondo Bonos Subordinados, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresado en euros)



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

<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>		
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 732 578,21	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>6 732 578,21</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	-	-	-	6 732 578,21	-	-	6 732 578,21
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	108 615 212,25	-	-	-	-	-	108 615 212,25
Suscripciones	(8 511,66)	-	-	-	-	-	(8 511,66)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>108 606 700,59</b>	-	-	<b>6 732 578,21</b>	-	-	<b>115 339 278,80</b>



0M9912304

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016



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



0M9912305

## Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

### 1. **Actividad y gestión del riesgo**

#### a) Actividad

Mutufondo Bonos Subordinados, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de marzo de 2016. 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 18 de marzo de 2016 con el número 4.974, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Grupo Mutua Madrileña Automovilista, siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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



0M9912306

## Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9912307

## Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

En el ejercicio 2016 las comisiones de gestión, de depositaría, suscripción y reembolso han sido las siguientes:

	<u>Porcentaje</u>
Comisión de gestión	0,60%
Comisión de depositaría (*)	0,02%
Descuento a favor del Fondo por suscripción (**)	4,00%
Descuento a favor del Fondo por reembolso (**)	4,00%

(\*) Un 0,04% adicional sobre el patrimonio efectivo invertido en valores extranjeros.

(\*\*) Desde el 1 de agosto de 2016 hasta el 30 de junio de 2021, ambos inclusive. Con un máximo del 5% del precio de las participaciones.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9912308

## Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

##### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

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

##### b) Principios contables

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

##### 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>



0M9912309

## Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 (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>



0M9912310

## Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(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.

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.



**CLASE 8.ª**



0M9912311

## Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

---

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.



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



0M9912312

## **Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016** (Expresada en euros)

---

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9912313

## Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de “Derivados” del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Resultados por operaciones con derivados” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

#### h) Moneda extranjera

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

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

#### i) 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>



0M9912314

## Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

---

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



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



OM9912315

## Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	2016
Depósitos de garantía	698 796,00
Administraciones Públicas deudoras	21 819,18
	<hr/>
	<b>720 615,18</b>

Dentro del capítulo de "Depósitos en garantía" se incluye, al 31 de diciembre de 2016, el valor de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

	2016
Administraciones Públicas acreedoras	68 005,84
Operaciones pendientes de liquidar	28 635,77
Otros	190 552,24
	<hr/>
	<b>287 193,85</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

Durante el periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre del periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
de Inversión



0M9912316

## Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

### 6. 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:

	<b>2016</b>
<b>Cartera interior</b>	<b>4 647 327,94</b>
Valores representativos de deuda	4 647 327,94
<b>Cartera exterior</b>	<b>103 758 812,37</b>
Valores representativos de deuda	103 758 812,37
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>2 098 569,17</b>
	<b>110 504 709,48</b>

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 2016.

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.

### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe del periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, se muestra a continuación:

Cuentas en el Depositario	3 944 636,56
Otras cuentas de tesorería	456 511,43
	<b>4 401 147,99</b>

Al 31 de diciembre de 2016 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 durante el ejercicio 2016 a un tipo de interés del -0,40%.

El saldo que se recoge en "Otras cuentas de tesorería" corresponde al saldo mantenido con Citibank, remuneradas durante el ejercicio 2016 a un tipo de interés del 0%.



**CLASE 8.ª**



0M9912317

## Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

### 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 se ha obtenido de la siguiente forma:

	<b>2016</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>115 339 278,80</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 094 030,70</u>
Valor liquidativo por participación	<u>105,43</u>
Número de partícipes	<u>223</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

El resultado del periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 37,45% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM9912318

## Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

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

Partícipes:	2016	
	Directo (*)	Indirecto
Grupo MMA - como grupo de partícipes con unidad de decisión	34,15%	3,30%
		<b>37,45%</b>

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

## 9. 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 2016.

## 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



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



0M9912319

## **Mutua fondo Bonos Subordinados, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016** (Expresada en euros)

---

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

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

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

#### **11. Otra información**

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

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

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



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

IMPORTE DE EURO



0M9912320

**Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016**  
(Expresada en euros)

---

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016, ascienden a 4 miles de euros.

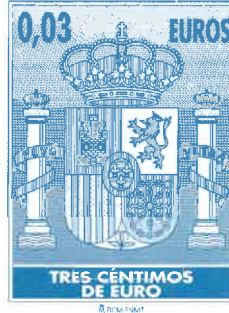
**Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)**

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	4 527 081,58	126 928,94	4 647 327,94	120 246,36	ES0244251007
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 527 081,58</b>	<b>126 928,94</b>	<b>4 647 327,94</b>	<b>120 246,36</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 527 081,58</b>	<b>126 928,94</b>	<b>4 647 327,94</b>	<b>120 246,36</b>	



**CLASE 8.ª**



0M9912321

Mutuafondo Bonos Subordinados, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,750 2023-12-11	USD	4 459 785,69	16 691,00	4 949 375,41	489 589,72	XS0989394589
Obligaciones BNP PARIBAS SA 3,062 2022-06-17	EUR	3 822 928,78	10 213,52	4 097 087,23	274 158,45	XS1247508903
Obligaciones BHP BILLITON FINANCE 4,750 2021-04-22	EUR	1 068 790,00	31 468,90	1 086 795,89	18 005,89	XS1309436753
Obligaciones BERTELSMANN SE & CO 3,000 2023-04	EUR	1 082 987,00	24 099,02	1 104 571,95	21 584,95	XS1222591023
Obligaciones BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	1 935 394,00	73 889,99	1 946 270,60	10 876,60	DE000A14J611
Obligaciones AMERICA MOVIL SAB DE 6,375 2023-09-06	EUR	2 972 348,26	44 697,08	3 049 219,24	76 870,98	XS0969341147
Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,875 2020-09-22	EUR	4 021 393,49	77 227,38	4 279 402,45	258 008,96	XS1278718686
Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	3 498 405,00	150 221,79	3 668 217,80	169 812,80	PTEDPUOM0024
Obligaciones BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	4 359 588,64	47 083,85	4 603 103,65	243 515,01	XS1404935204
Obligaciones DONG ENERGY A/S 6,250 2022-06-26	EUR	2 217 856,53	46 184,07	2 274 801,96	56 945,43	XS0943370543
Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 6,416 2049-12-29	GBP	4 460 050,33	266 713,21	4 199 530,54	(260 519,79)	XS0283627908
Obligaciones ING GROUP NV 6,000 2020-04-16	USD	4 517 157,00	78 194,22	4 804 615,66	287 458,66	US456837AE31
Obligaciones UBS GROUP AG 6,875 2021-03-22	USD	3 107 349,34	194 989,26	3 376 774,80	269 425,46	CH0317921697
Obligaciones UBS GROUP AG 6,875 2025-08-07	USD	864 104,40	27 964,53	938 290,22	74 185,82	CH0286864027
Obligaciones UBS GROUP AG 5,750 2022-02-19	EUR	721 025,00	33 544,34	740 258,00	19 233,00	CH0271428309
Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 3,312 2021-06-29	EUR	4 898 176,59	2 381,59	5 149 583,29	251 406,70	XS1400626690
Obligaciones SANTANDER UK GROUP P 1,843 2022-06-24	GBP	1 982 978,39	3 191,11	1 886 405,16	(96 573,23)	XS1244538523
Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 3,437 2019-06-20	GBP	991 507,64	2 413,48	939 461,33	(52 046,31)	XS1043181269
Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 7,625 2021-09-18	EUR	3 442 756,47	41 576,46	3 451 728,33	8 971,86	XS0972588643
Obligaciones TDC AS 3,500 2021-02-26	EUR	474 705,00	15 394,20	479 428,20	4 723,20	XS1195581159
Obligaciones SOLVAY FINANCE SA 5,425 2023-11-12	EUR	2 063 739,92	13 678,25	2 174 904,22	111 164,30	XS0992293901
Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 3,375 2021-04-07	EUR	3 775 882,21	64 006,54	3 953 267,50	177 385,29	XS0867620725
Obligaciones SES SA 4,625 2022-01-02	EUR	2 702 925,00	68 977,62	2 743 358,55	40 433,55	XS1405777746
Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	3 032 330,00	120 658,10	3 222 717,01	190 387,01	XS1207054666
Obligaciones CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	1 093 404,40	28 714,75	1 146 389,98	52 985,58	XS1216020161
Obligaciones OMV AG 5,250 2021-12-09	EUR	2 770 305,20	7 540,93	2 970 365,26	200 060,06	XS1294342792
Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 6,500 2049-04-29	EUR	5 072 909,77	6 759,63	5 386 966,37	314 056,60	XS1055037177
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 1,593 2020-06-27	EUR	3 221 281,26	3 186,03	3 359 564,84	138 283,58	XS1043545059
Obligaciones KBC GROUP NV 1,406 2019-03-19	EUR	4 142 043,08	11 044,84	4 340 689,53	198 646,45	BE0002463389
Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-01-19	EUR	4 612 132,14	173 351,71	4 787 354,81	175 222,67	XS1346815787
Bonos GAS NATURAL SDG SA 4,125 2022-11-18	EUR	3 710 354,58	67 980,68	3 724 417,95	14 063,37	XS1139494493
Obligaciones ENEL SPA 6,625 2021-09-15	GBP	2 680 857,48	38 779,04	2 540 833,25	(140 024,23)	XS1014987355
Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2022-01-22	EUR	2 664 760,00	121 330,66	2 749 042,29	84 282,29	FR0011697010
Obligaciones UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	2 179 776,00	46 738,71	2 255 394,99	75 618,99	XS0808635436
Obligaciones ORANGE SA 4,000 2021-10-01	EUR	1 346 515,81	10 753,74	1 378 624,11	32 108,30	XS1115490523
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>99 968 504,40</b>	<b>1 971 640,23</b>	<b>103 758 812,37</b>	<b>3 790 307,97</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>99 968 504,40</b>	<b>1 971 640,23</b>	<b>103 758 812,37</b>	<b>3 790 307,97</b>	



OM9912322

Mutuaafondo Bonos Subordinados, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016  
(Expresado en euros)



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



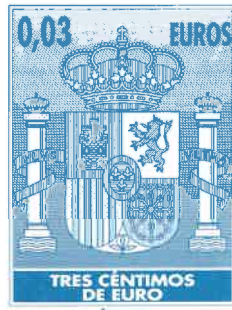
0M9912323

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	250 456,64	251 283,27	13/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	10 017 875,66	10 013 692,54	13/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	14 307 665,17	14 323 146,38	13/03/2017
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>24 575 997,47</b>	<b>24 588 122,19</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>24 575 997,47</b>	<b>24 588 122,19</b>	



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

REGISTRO DE CLASES



0M9912324

**Mutuafondo Bonos Subordinados, F.I.**

**Informe de gestión del periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

El año comenzó con elevadas incertidumbres sobre del crecimiento económico global, tanto en Europa como en USA. En este entorno la FED optó por no mover sus tipos de referencia y el BCE los dejó a cero manteniendo las medidas extraordinarias adoptadas en periodos anteriores y acordando otras nuevas como la compra de bonos emitidos por entidades no financieras con grado de inversión.

Estas incertidumbres han tenido su continuidad a lo largo del segundo semestre, por eventos como el Brexit con sus consecuencias políticas y económicas o las dudas sobre la sostenibilidad de los bancos italianos. La victoria no esperada de Trump en las elecciones americanas alimentó, sin embargo, unas mayores expectativas de crecimiento en USA, que unidas a una mejora de los datos macroeconómicos, propiciaron subidas en el rango de los tipos de referencia de la FED, que los terminó situando entre el 0,5% y el 0,75%.

Por lo que se refiere al BCE, las dudas sobre la necesidad de cambios en los criterios de aplicación de su programa de relajación monetaria (medidas expansivas en aras de apoyo a la economía) y los rumores sobre el posible “tapering” en un futuro no lejano han sido los factores que han pesado sobre los tipos a corto plazo en Europa, que han continuado presionados a la baja, en parte por la constante demanda de bonos y por el mantenimiento de los tipos por el BCE.

La diferencia en cuanto a las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la FED y los eventos acaecidos en mercado en este semestre, han terminado jugando a favor del dólar, que se apreció contra el euro, pasando de niveles de 1,08 euro/dólar a 1,05 euro/dólar.

En cuanto al petróleo, cuya evolución se ha visto afectada por los acuerdos adoptados por los países productores en cuanto a los recortes en la producción, comenzó el año en niveles 45,6 dólares, terminando el ejercicio en 56,82 dólares. El resto de las materias primas ha tenido un comportamiento bastante volátil a lo largo del año, aunque terminando en positivo respecto de los niveles de inicio del periodo.

Por lo que se refiere al mercado de crédito, ha continuado dominado por la actuación de los bancos centrales, en concreto el BCE, BOE y BOJ que con sus programas de compras de bonos corporativos han deprimido aún más los diferenciales de los mismos, especialmente en los tramos más cortos de las curvas de crédito; a ello ha contribuido también la búsqueda de TIR por parte de la comunidad inversora, que en parte ha “ignorado” unos fundamentales de crédito de las compañías ligeramente más deteriorados en términos de endeudamiento y cobertura de intereses.



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9912325

## **Mutuafondo Bonos Subordinados, F.I.**

### **Informe de gestión del periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016**

---

El mercado primario de bonos corporativos también ha estado dominado por la presión compradora de los bancos centrales.

Los mercados de renta variable fueron testigos de una volatilidad elevada en el ejercicio, con una importante corrección a principios del año provocada por las dudas sobre el crecimiento económico global y la situación del sistema financiero europeo. El resultado del referéndum británico en junio provocó también caídas significativas de los índices principales, si bien con una recuperación casi inmediata, y acelerada posteriormente por la victoria de Donald Trump apenas cuatro meses después de la votación en Reino Unido.

De esta forma, la mayor parte de los principales indicadores bursátiles acabaron el ejercicio en terreno positivo, liderados por un avance del 9,54% en el Standard & Poors. Europa y Japón lograron subidas marginalmente inferiores al 1%. El Ibex 35 cerró el año con un retroceso del 2%.

Con fecha 18/03/2016 se aprobó y registró por CNMV el folleto y DFI de Mutuafondo Bonos Subordinados, con número de registro en la CNMV 4974. A partir del 18 de marzo comenzó la construcción de la cartera, entre otros se compraron bonos híbridos corporativos de Bertelsmann, America Movil, Bayer o gas Natural. Igualmente se compraron bonos del sector financiero, KBC, Lloyds, ABN, Societé Generale, entre otros. La Duración de la cartera se marcó en 4,5 años.

El equipo gestor ha estado aprovechando oportunidades de inversión en momentos de ampliación de spreads a lo largo del año, aunque lo cierto es que las mejores oportunidades se dieron al comienzo del ejercicio, momento en que ese empezó a construir la cartera. Hay que recordar que los diferenciales de crédito en los bonos no Investment Grade han ido estrechando a lo largo del segundo semestre; este ha sido el factor en el que fundamentalmente se ha apoyado el buen comportamiento de la cartera. El fondo no tiene riesgo divisa. La rentabilidad del fondo desde el 18 de marzo hasta final de año se ha situado en un 5,43%.

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



**CLASE 8.ª**



0M9912326

**Mutufondo Bonos Subordinados, F.I.**

**Informe de gestión del periodo comprendido entre el 3 de marzo de 2016 y el 31 de diciembre de 2016**

---

### **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 2016 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 2016**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.



CLASE 8.ª



OM2708948

Mutufondo Bonos Subordinados, 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 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2016 de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., todo ello extendido e identificado en 26 folios de papel timbrado numerados del OM9912301 al OM9912326.

**FIRMANTES:**

D. Juan Aznar Losada  
Presidente

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz  
Consejero

D. Ernesto Mestre García  
Consejero

D. Rafael Arnedo Rojas  
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel  
Consejero

D. Antonio López Taracena  
Consejero - Secretario

Yo, Antonio López Taracena, Consejero - Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. S.G.I.I.C., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.