

MUTUAFONDO VALORES, F.I.

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 Valores, 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 Valores, 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 Valores, 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.

Gema M^a Ramos Pascual

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29080
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M9912894

Mutua fondo Valores, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	74 968 278,60	78 328 056,31
Deudores	362 598,23	670 435,10
Cartera de inversiones financieras	63 396 152,77	69 075 683,63
Cartera interior	44 056 325,20	32 999 946,68
Valores representativos de deuda	1 000 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	43 056 325,20	32 999 946,68
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	19 339 845,73	36 075 732,15
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	19 339 845,73	36 075 732,15
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(20,10)	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	1,94	4,80
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 209 527,60	8 581 937,58
TOTAL ACTIVO	74 968 278,60	78 328 056,31

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



0M9912895

CLASE 8.^a**Mutuaafondo Valores, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	74 706 297,49	76 931 506,41
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	74 706 297,49	76 931 506,41
Capital	-	-
Partícipes	(81 217 221,18)	(88 418 920,02)
Prima de emisión	-	-
Reservas	144 632,74	144 632,74
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	154 895 769,26	154 895 769,26
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	883 116,67	10 310 024,43
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente		
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	261 981,11	1 396 549,90
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	261 981,11	1 396 549,90
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	74 968 278,60	78 328 056,31
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	819 800,00	1 930 680,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	819 800,00	1 930 680,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden		
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	819 800,00	1 930 680,00

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.^a



0M9912896

Mutua fondo Valores, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(460 876,28)	(1 349 736,25)
Comisión de gestión	(431 088,60)	(1 307 671,75)
Comisión de depositario	(22 587,19)	(34 500,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 200,49)	(7 564,04)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(460 876,28)	(1 349 736,25)
Ingresos financieros	1 315 550,19	2 071 603,71
Gastos financieros	(25 357,12)	(147 896,33)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(323 210,05)	474 368,76
Por operaciones de la cartera interior	1 685 148,50	1 825 343,49
Por operaciones de la cartera exterior	2 086 693,72	3 305 347,55
Por operaciones con derivados	(216 120,02)	39 055,03
Otros	(3 878 932,25)	(4 695 377,31)
Diferencias de cambio	(854,74)	(795,79)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	386 785,04	9 366 621,99
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(863 723,90)	5 308 686,11
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 975 272,86	4 111 060,58
Resultados por operaciones con derivados	(10 482,47)	(56 950,16)
Otros	(714 281,45)	3 825,46
Resultado financiero	1 352 913,32	11 763 902,34
Resultado antes de impuestos	892 037,04	10 414 166,09
Impuesto sobre beneficios	(8 920,37)	(104 141,66)
RESULTADO DEL EJERCICIO	883 116,67	10 310 024,43

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Mutufafondo Valores, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 883 116,67

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -

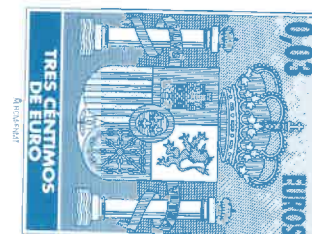
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 883 116,67

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(88 418 920,02)	144 632,74	154 895 769,26	10 310 024,43	-	-	76 931 506,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(88 418 920,02)	144 632,74	154 895 769,26	10 310 024,43	-	-	76 931 506,41
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	883 116,67	-	-	883 116,67
Aplicación del resultado del ejercicio	10 310 024,43	-	-	(10 310 024,43)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	54 271 902,51	-	-	-	-	-	54 271 902,51
Reembolsos	(57 380 228,10)	-	-	-	-	-	(57 380 228,10)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(81 217 221,18)	144 632,74	154 895 769,26	883 116,67	-	-	74 706 297,49

CLASE 8.a



OM9912897

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Mutufafondo Valores, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

A 31 de diciembre de 2015

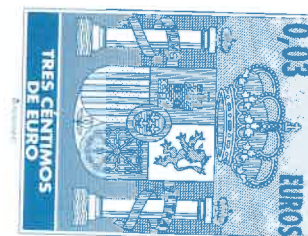
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10 310 024,43
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	10 310 024,43

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(74 303 285,31)	144 632,74	154 895 769,26	4 295 902,68	-	-	85 033 019,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(74 303 285,31)	144 632,74	154 895 769,26	4 295 902,68	-	-	85 033 019,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 310 024,43	-	-	10 310 024,43
Aplicación del resultado del ejercicio	4 295 902,68	-	-	(4 295 902,68)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	45 741 154,37	-	-	-	-	-	45 741 154,37
Reembolsos	(64 152 691,76)	-	-	-	-	-	(64 152 691,76)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(88 418 920,02)	144 632,74	154 895 769,26	10 310 024,43	-	-	76 931 506,41

CLASE 8.ª



0M9912898



CLASE 8.^a



0M9912899

Mutua fondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutua fondo Valores, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 31 de julio de 1998. 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 25 de septiembre de 1998 con el número 1.594, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad Gestora del Fondo estableció dos clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de C.N.M.V. y, a todos los que hayan suscrito posteriormente a través de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., o bien suscriban a través de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores S.A.U., según se indica en su contrato de comercialización.
- Clase D: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través de cualquiera de los comercializadores.

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

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



CLASE 8.ª



0M9912900

Mutua fondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, 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:

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

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



CLASE 8.^a



0M9912901

Mutua fondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

En los ejercicios 2016 y 2015, las comisiones de gestión y de depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase D
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,5%	1,50%
Sobre resultados positivos anuales	9,00%	-
Comisión de depositaría (*)	0,02%	0,02%

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión ni descuento sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas, siendo el máximo establecido según el folleto del 5% sobre el precio de las participaciones. Se exime al Fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo Mutuactivos.

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.



CLASE 8.^a



0M9912902

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



0M9912903

Mutuaafondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.



CLASE 8.^a



0M9912904

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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.^a



0M9912905

Mutua fondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado 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



0M9912906

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado 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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, 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.



CLASE 8.ª



OM9912907

Mutua fondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



0M9912908

Mutua fondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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.



CLASE 8ª



0M9912909

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

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 "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.

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.



CLASE 8.ª



0M9912910

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	67 605,88	234 727,27
Administraciones Públicas deudoras	294 992,35	433 624,39
Otros	-	2 083,44
	362 598,23	670 435,10

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Dentro del capítulo de "Depósitos en garantía" se incluye, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



OM9912911

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	64 565,42	119 026,90
Operaciones pendientes de liquidar	19 291,63	282 842,73
Otros	178 124,06	994 680,27
	<u>261 981,11</u>	<u>1 396 549,90</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Hacienda Pública Acreedora retenciones practicadas	55 482,08	14 722,27
Hacienda Pública acreedora por IS ejercicios anteriores	162,97	162,97
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	8 920,37	104 141,66
	<u>64 565,42</u>	<u>119 026,90</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 los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M9912912

MutuaFondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado 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 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	44 056 325,20	32 999 946,68
Valores representativos de deuda	1 000 000,00	-
Instrumentos de patrimonio	43 056 325,20	32 999 946,68
Cartera exterior	19 339 845,73	36 075 732,15
Instrumentos de patrimonio	19 339 845,73	36 075 732,15
Intereses de la cartera de inversión	(20,10)	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	1,94	4,80
	63 396 152,77	69 075 683,63

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. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	11 121 781,48	8 485 134,65
Otras cuentas de tesorería	87 746,12	96 802,93
	11 209 527,60	8 581 937,58



CLASE 8.^a



0M9912913

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 de 0%.

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	72 571 800,17	73 421 158,30
Número de participaciones emitidas	251 052,92	265 952,19
Valor liquidativo por participación	289,07	276,07
Número de partícipes	2 181	1 472
Clase D		
Patrimonio atribuido a partícipes	2 134 497,32	3 510 348,11
Número de participaciones emitidas	7 526,92	12 846,24
Valor liquidativo por participación	283,58	273,26
Número de partícipes	59	94

El 31 de diciembre de 2016 se realizaron suscripciones por importe de 36.200 euros pendientes de registrar a dicha fecha. Estas operaciones se registran en el siguiente día hábil.



CLASE 8.^a



OM9912914

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 25,90% y el 35,04% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

Partícipes	2016		2015	
	<u>Directo (*)</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Directo (*)</u>	<u>Indirecto</u>
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	<u>23,68%</u>	<u>2,22%</u>	<u>31,56%</u>	<u>3,48%</u>
		<u>25,90%</u>		<u>35,04%</u>

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9912915

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 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 imponible 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.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



0M9912916

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste. En el Anexo I se indican las adquisiciones temporales de activos que mantienen la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2016.

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

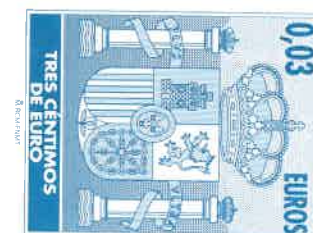
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 4 y 3 miles de euros, respectivamente.

Mutufondo Valores, 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
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO S.SEC.SERV 0,365 2017-01-02	EUR	1 000 000,00	(20,10)	1 000 000,00	-	ES0000012106
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		1 000 000,00	(20,10)	1 000 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	2 193 551,16	-	2 340 236,15	146 684,99	ES0130625512
Acciones CELLNEX SA	EUR	3 327 191,22	-	3 158 391,45	(168 799,77)	ES0105066007
Acciones ACERINOX SA	EUR	841 066,30	-	1 167 651,57	326 585,27	ES0132105018
Acciones ALMIRALL SA	EUR	1 854 578,08	-	2 026 134,72	171 556,64	ES0157097017
Acciones APPLUS SERVICES SA	EUR	1 193 510,34	-	1 368 977,95	175 467,61	ES0105022000
Acciones CAF SA	EUR	1 926 752,66	-	2 687 357,80	760 605,14	ES0121975009
Acciones CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	1 883 587,42	-	2 258 181,57	374 594,15	ES0116920333
Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	278 056,12	-	857 170,44	579 114,32	ES0105630315
Acciones CORPORACION FINANCIERA ALBA SA	EUR	1 895 751,40	-	2 018 963,45	123 212,05	ES0117160111
Acciones EDP RENOVAS SA	EUR	1 451 521,58	-	1 616 700,35	165 178,77	ES0127797019
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLAS SA	EUR	2 181 137,47	-	1 973 535,52	(207 601,95)	ES0115056139
Acciones GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	816 496,88	-	927 701,57	111 204,69	ES0105130001
Acciones ZINKIA ENTERTAINMENT SA	EUR	850 673,96	-	322 271,84	(528 402,12)	ES0184849018
Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	2 487 504,90	-	2 643 265,56	155 760,66	ES0118594417
Acciones LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI	EUR	3 313 339,17	-	3 112 384,87	(200 954,30)	ES0105015012
Acciones LIBERBANK SA	EUR	1 403 728,52	-	981 713,06	(422 015,46)	ES0168675090
Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	881 067,93	-	1 235 730,24	354 662,31	ES0176252718
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2 221 672,94	-	2 343 267,53	121 594,59	ES0105025003
Acciones NH HOTEL GROUP SA	EUR	2 121 370,52	-	2 171 171,53	49 801,01	ES0161560018
Acciones SAETA YIELD SA	EUR	3 628 169,35	-	3 097 870,35	(530 299,00)	ES0105058004
Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	809 769,63	-	1 091 526,55	281 756,92	ES0178165017
Acciones TUBACEX SA	EUR	666 516,73	-	791 451,57	124 934,84	ES0132945017
Acciones VOCENTO SA	EUR	922 856,54	-	846 799,72	(76 056,82)	ES0114820113
Acciones EUSKALTEL SA	EUR	2 221 305,88	-	2 017 869,84	(203 436,04)	ES0105075008
TOTALES Acciones admitidas cotización		41 371 176,70	-	44 056 325,20	1 685 148,50	
TOTALES Cartera Interior		42 371 176,70	-	44 056 325,20	1 685 148,50	

CLASE 8.ª



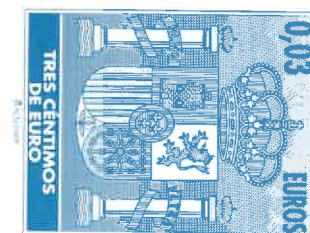
0M9912917

Mutuaafondo Valores, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
Acciones THALES SA	EUR	505 729,97	-	1 160 561,61	654 831,64	FR0000121329
Acciones TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	1 229 915,01	-	1 172 102,91	(57 812,10)	AT0000720008
Acciones TDC AS	DKK	1 048 121,88	-	1 288 295,61	240 173,73	DK0060228559
Acciones REDES ENERGETICAS NACIONAIS SA	EUR	1 728 475,68	-	1 803 451,12	74 975,44	PTREL0AM0008
Acciones NOS SGPS SA	EUR	1 450 492,22	-	1 389 941,78	(60 550,44)	PTZON0AM0006
Acciones HAVAS SA	EUR	2 480 934,99	-	2 641 416,00	160 481,01	FR0000121881
Acciones FAURECIA SA	EUR	1 733 749,67	-	1 911 810,17	178 060,50	FR0000121147
Acciones DUERR AG	EUR	1 269 989,44	-	1 456 681,65	186 692,21	DE0005565204
Acciones COHBAM PLC	GBP	1 236 554,16	-	1 442 013,32	205 459,16	GB00B07KD360
Acciones AKKA TECHNOLOGIES SA	EUR	716 886,05	-	1 517 209,56	800 323,51	FR0004180537
Acciones NORDEX SE	EUR	2 023 158,94	-	2 071 216,20	48 057,26	DE000A0D6554
Acciones PAGE GROUP PLC	GBP	1 829 144,00	-	1 485 145,80	(343 998,20)	GB0030232317
TOTALES Acciones admitidas cotización		17 253 152,01	-	19 339 845,73	2 086 693,72	
TOTALES Cartera Exterior		17 253 152,01	-	19 339 845,73	2 086 693,72	

CLASE 8.ª



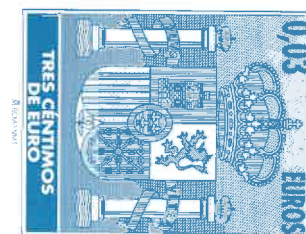
0M9912918

Mutuaafondo Valores, F.I.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
Acciones BODAClick SA	EUR	539 998,32	-	1,94	(539 996,38)	ES0171957014
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		539 998,32	-	1,94	(539 996,38)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		539 998,32	-	1,94	(539 996,38)	

CLASE 8.ª



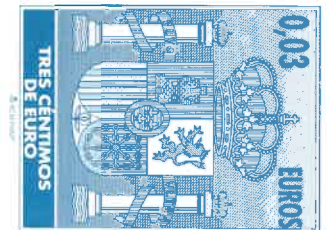
0M9912919

Mutuaafondo Valores, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro STOXX EUROPE MID 200 50	EUR	819 800,00	835 200,00	20/03/2017
TOTALES Futuros comprados		819 800,00	835 200,00	
TOTALES		819 800,00	835 200,00	

CLASE 8.ª



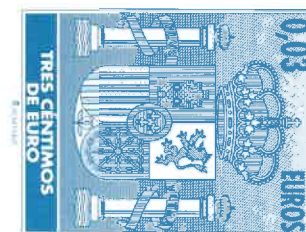
0M9912920

Mutufondo Valores, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
CORPORACION FINANCIERA ALBA	EUR	1 763 585,38	-	1 673 700,00	(89 885,38)	ES0117160111
VOCENTO SM	EUR	1 001 017,25	-	1 096 296,68	95 279,43	ES0114820113
FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	237 868,42	-	637 099,08	399 230,66	ES0134950F36
FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	16 158,31	-	19 389,97	3 231,66	ES06349509O9
GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	1 087 106,31	-	1 260 083,81	172 977,50	ES0130625512
CIE AUTOMOTIVE	EUR	445 811,12	-	1 146 807,15	700 996,03	ES0105630315
ACERINOX S.A.	EUR	1 752 212,73	-	1 907 422,77	155 210,04	ES0132105018
TUBACEX S.A.	EUR	1 357 985,12	-	1 033 674,25	(324 310,87)	ES0132945017
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	986 295,92	-	1 070 880,40	84 584,48	ES0139140042
EDP RENOVAIS	EUR	1 183 566,56	-	2 158 042,25	974 475,69	ES0127797019
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	2 941 554,53	-	2 360 094,10	(581 460,43)	ES0115056139
APPLUS SERVICES SA	EUR	173 241,60	-	175 942,85	2 701,25	ES0105022000
INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	2 736 472,72	-	2 455 476,91	(280 995,81)	ES0118594417
SOL MELIA S.A.	EUR	585 563,04	-	1 238 279,70	652 716,66	ES0176252718
ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.	EUR	850 673,96	-	313 193,76	(537 480,20)	ES0184849018
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	1 082 063,50	-	1 102 993,50	20 930,00	ES0121975017
LIBERBANK SA	EUR	1 647 272,42	-	1 704 417,26	57 144,84	ES0168675009
SAETA YIELD SA	EUR	3 282 247,16	-	2 802 224,00	(480 023,16)	ES0105058004
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	1 382 793,50	-	1 637 704,43	254 910,93	ES0105025003
CELLNEX	EUR	1 669 436,97	-	1 974 169,64	304 732,67	ES0105066007
EUSKALTEL SA	EUR	711 382,28	-	840 708,00	129 325,72	ES0105075008
LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI	EUR	2 192 109,78	-	2 287 314,48	95 204,70	ES0105015012
HUARTE Y CIA, S.A.	EUR	2 840 598,04	-	2 104 031,69	(736 566,35)	ES0142090317
TOTALES Acciones admitidas cotización		31 927 016,62	-	32 999 946,68	1 072 930,06	
TOTAL Cartera Interior		31 927 016,62	-	32 999 946,68	1 072 930,06	

CLASE 8ª



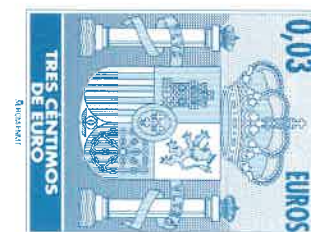
0M9912921

Mutufondo Valores, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
FAURECIA	EUR	1 497 408,44	-	1 712 341,67	214 933,23	FR0000121147
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	617 858,29	-	870 906,60	253 048,31	DE000A0D9PT0
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	1 588 902,98	-	1 363 295,72	(225 607,26)	PTBCP0AM0007
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	1 323 180,25	-	1 448 673,64	125 493,39	PTRELOAM00008
GALP ENERGIA	EUR	2 385 058,05	-	2 345 568,16	(39 489,89)	PTGALOAM00009
ACCIONES ARCELOR	EUR	550 353,33	-	1 534 384,28	984 030,95	LU0569974404
TELE2 AB-B SHS	SEK	1 976 800,54	-	2 045 354,72	68 554,18	SE0005190238
TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	1 119 232,12	-	904 351,10	(214 881,02)	AT0000720008
THALES S.A.	EUR	431 206,92	-	946 531,80	515 324,88	FR0000121329
PEUGEOT S.A.	EUR	1 316 209,57	-	2 047 323,50	731 113,93	FR0000121501
FRIENDS PROVIDENT	GBP	1 385 352,28	-	1 401 744,09	16 391,81	GB0030232317
JERONIMO MARTINS	EUR	1 988 143,57	-	1 679 264,02	(308 879,55)	PTJMT0AE0001
AZIMUT HOLDING	EUR	497 118,25	-	1 094 289,24	597 170,99	IT0003261697
VILMORIN & CIE	EUR	790 804,52	-	706 552,60	(84 251,92)	FR0000052516
LADBROKE GROUP PLC	GBP	1 557 465,11	-	1 377 474,34	(179 990,77)	GB00B0ZSH635
AIR FRANCE	USD	1 010 234,21	-	664 411,39	(345 822,82)	US8485771021
MOBISTAR SA	EUR	1 512 054,42	-	2 080 508,43	568 454,01	BE0003735496
KUONI	CHF	1 351 278,98	-	1 467 910,83	116 631,85	CH0003504856
QUANTA SERVICES	USD	1 013 541,75	-	898 174,05	(115 367,70)	US74762E1029
INVESTORS JUPITER	GBP	1 660 829,46	-	2 687 452,39	1 026 622,93	GB00B53P2009
AKKA TECHNOLOGIES	EUR	832 423,62	-	1 375 907,75	543 484,13	FR0004180537
NEXANS	EUR	1 357 367,09	-	1 302 808,30	(54 558,79)	FR0000044448
SAFT GROUP	EUR	1 336 922,54	-	1 478 769,96	141 847,42	FR0010208165
GRAMMER AG	EUR	1 704 956,66	-	1 357 582,82	(347 373,84)	DE0005895403
SOGECABLE	EUR	1 750 748,42	-	1 284 150,75	(466 597,67)	FR0000054900
TOTALES Acciones admitidas cotización		32 555 451,37	-	36 075 732,15	3 520 280,78	
TOTAL Cartera Exterior		32 555 451,37	-	36 075 732,15	3 520 280,78	

CLASE 8.ª



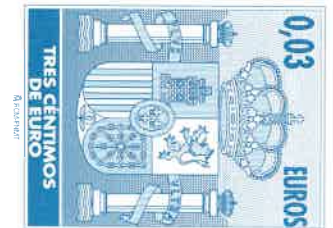
0M9912922

Mutufafonfo Valores, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BODAClick	EUR	539 998,32	-	1,94	(539 996,38)	ES0171957014
PARMALAT	EUR	714 281,45	-	2,86	(714 278,59)	IT0003121644
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1 254 279,77	-	4,80	(1 254 274,97)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1 254 279,77	-	4,80	(1 254 274,97)	

CLASE 8.ª



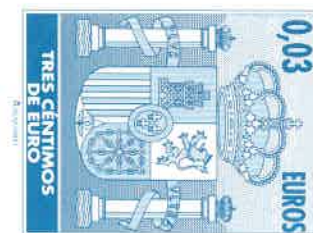
0M9912923

Mutufondo Valores, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUB-DJ STOXX MID	EUR	1 930 680,00	1 974 390,00	21/03/2016
TOTALES Futuros comprados		1 930 680,00	1 974 390,00	

CLASE 8.ª



0M9912924



CLASE 8.ª



0M9912925

Mutuaafondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año comenzó con elevadas incertidumbres sobre el 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



0M9912926

Mutuaafondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 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%.

Los niveles de exposición al mercado han estado en torno al 90%/92% durante el año. En la parte final del ejercicio, con la apreciación de los mercados, el equipo gestor bajo los niveles al 85%. El fondo ha estado diversificado sectorialmente siendo los sectores de consumo discrecional, financiero e industrial, los de mayor peso. Los valores que mejor se han comportado al cierre de año son Liberbank, Grammer, Técnicas Reunidas y Dominion.

La rentabilidad anual en 2016 de la clase A de este fondo ha sido del 4,71% mientras que en la clase D se ha alcanzado un 3,78%.

En el 2016, el fondo ejerció el derecho a voto en las juntas de accionistas de las siguientes compañías: Saeta Yield SA, Tubacex, Construcción de Auxiliar de Ferrocarril, Bolsas y Mercados Españoles e Indra. Todos los votos delegando en favor del consejo.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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



CLASE 8.^a



0M9912927

Mutufondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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 que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.ª



OM2708972

Mutuafondo Valores, 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 34 folios de papel timbrado numerados del OM9912894 al OM9912927.

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.