

MUTUAFONDO FONDOS, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

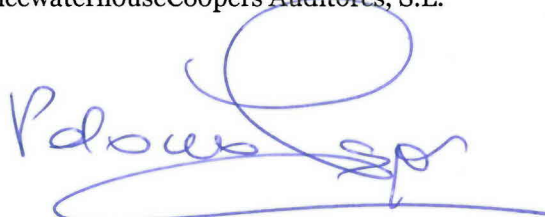
Al Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Fondos, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mutuafondo Fondos, F.I. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.



Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

5 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/06547

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



CLASE 8.ª



OL2176639

Mutufondo Fondos, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	28 043 851,18	18 825 692,56
Deudores	164 103,60	111 115,00
Cartera de inversiones financieras	<u>27 638 619,17</u>	<u>18 189 914,29</u>
Cartera interior	<u>986 866,73</u>	<u>5 000 036,99</u>
Valores representativos de deuda	900 080,87	5 000 036,99
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	86 785,86	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>26 651 751,47</u>	<u>13 189 718,55</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	26 651 751,47	13 189 718,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	0,97	158,75
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	241 128,41	524 663,27
TOTAL ACTIVO	<u>28 043 851,18</u>	<u>18 825 692,56</u>



CLASE 8.ª



OL2176640

MutuaFondo Fondos, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	27 959 105,49	13 944 012,48
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	27 959 105,49	13 944 012,48
Capital	-	-
Partícipes	(17 427 083,26)	(22 627 585,49)
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	42 707 369,53	42 707 369,53
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 678 819,22	(6 135 771,56)
(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	84 745,69	4 881 680,08
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	84 745,69	4 870 014,35
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	11 665,73
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	28 043 851,18	18 825 692,56
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	5 741 835,32	1 103 804,88
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 792 480,00	616 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 949 355,32	487 804,88
Otras cuentas de orden	3 456 952,34	6 135 771,56
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	3 456 952,34	6 135 771,56
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 198 787,66	7 239 576,44



CLASE 8.^a



0L2176641

Mutufondo Fondos, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresadas en euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	56 176,38	96 014,81
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(170 252,98)</u>	<u>(183 743,06)</u>
Comisión de gestión	(160 108,19)	(170 881,38)
Comisión de depositario	(4 860,80)	(7 334,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 283,99)	(5 526,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(114 076,60)	(87 728,25)
Ingresos financieros	59 743,28	122 228,81
Gastos financieros	(11 145,73)	(1 693,31)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 011 990,16</u>	<u>(3 893 885,20)</u>
Por operaciones de la cartera interior	-	-
Por operaciones de la cartera exterior	1 413 782,38	(234 320,62)
Por operaciones con derivados	377 491,30	(125 833,71)
Otros	220 716,48	(3 533 730,87)
Diferencias de cambio	-	458,54
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>732 308,11</u>	<u>(2 275 152,15)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	865 455,62	(2 908 446,77)
Resultados por operaciones con derivados	(133 170,70)	629 791,11
Otros	23,19	3 503,51
Resultado financiero	2 792 895,82	(6 048 043,31)
Resultado antes de impuestos	2 678 819,22	(6 135 771,56)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>2 678 819,22</u>	<u>(6 135 771,56)</u>

Mutufondo Fondos, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 678 819,22
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	2 678 819,22

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(22 627 585,49)	-	42 707 369,53	3 458 295,43	-	-	23 538 079,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(22 627 585,49)	-	42 707 369,53	3 458 295,43	-	-	23 538 079,47
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 678 819,22	-	-	2 678 819,22
Aplicación del resultado del ejercicio	(6 135 771,56)	-	-	(3 458 295,43)	-	-	(9 594 066,99)
Operaciones con participes	23 508 419,48	-	-	-	-	-	23 508 419,48
Suscripciones	(12 172 145,69)	-	-	-	-	-	(12 172 145,69)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(17 427 083,26)	-	42 707 369,53	2 678 819,22	-	-	27 959 105,49



CLASE 8.^a



0L2176642

MutuaFondo Fondos, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(6 135 771,56)
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	(6 135 771,56)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Partícipes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010	25 032 315,97	42 707 369,53	-	25 032 315,97	5 219 967,20	-	-	72 959 652,70
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	25 032 315,97	42 707 369,53	-	25 032 315,97	5 219 967,20	-	-	72 959 652,70
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	(6 135 771,56)	-	-	(6 135 771,56)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 219 967,20	-	-	-	(5 219 967,20)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	16 221 636,65	-	-	-	-	-	-	16 221 636,65
Reembolsos	(69 101 505,31)	-	-	-	-	-	-	(69 101 505,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(22 627 585,49)	42 707 369,53	-	(22 627 585,49)	(6 135 771,56)	-	-	13 944 012,48



CLASE 8.ª



0L2176643



CLASE 8.^a



OL2176644

Mutufondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Fondos, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 18 de diciembre de 1998. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid

El Fondo es una Institución de Inversión Colectiva de Fondos que se caracteriza por invertir mayoritariamente su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.

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 22 de enero de 1999 con el número 1.709, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

- Clase A: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de C.N.M.V. y, a todos los que suscriban posteriormente a través de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.
- 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



CLASE 8.^a



OL2176645

Mutufondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2176646

Mutuafondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. El porcentaje máximo de comisión de gestión por la parte invertida en Instituciones de Inversión Colectiva del mismo Grupo en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y sobre resultados positivos anuales del Fondo es del 1,35% y el 9%, respectivamente.

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

Las comisiones aplicadas durante los ejercicios 2012 y 2011 han sido los siguientes:

	Clase A	Clase D
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,5%	1,5%
Sobre resultados positivos anuales	9%	-
Comisión de depositaria (*)	0,02%	0,02%
Comisión de suscripción	-	-
Comisión de reembolso	-	-

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

Asimismo, en los ejercicios 2012 y 2011, se establecen una comisión de gestión y depósito aplicadas indirectamente por el fondo como consecuencia de la inversión en IIC, del 1,15% y 0,28% del patrimonio, respectivamente.

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



CLASE 8.^a



0L2176647

Mutufondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

Por otra parte, el Fondo percibe devolución de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionadas por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la institución de inversión colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, ascienden a 56.176,38 euros y 96.014,81 euros, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



OL2176648

CLASE 8.ª

Mutufondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Entidad 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.



CLASE 8.^a



0L2176649

Mutufondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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. Aún cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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.



CLASE 8.^a



OL2176650

MutuaFondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

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

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.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L2176651

Mutufondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

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

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

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.



CLASE 8.^a



0L2176652

Mutufondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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



CLASE 8.^a



0L2176653

Mutufondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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.



CLASE 8.ª



OL2176654

Mutuafondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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.



CLASE 8.ª
OPERACIONES FINANCIERAS



0L2176655

Mutufondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Cesión de valores en préstamo

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

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

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

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

j) Operaciones de permuta financiera

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



CLASE 8.ª



OL2176656

Mutuafondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

k) Moneda extranjera

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

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

l) Valor liquidativo de las participaciones

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

m) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a



OL2176657

Mutufondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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

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 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	133 416,00	48 468,00
Administraciones Públicas deudoras	20 739,96	11 551,08
Operaciones pendientes de liquidar	-	26 636,55
Otros	9 947,64	24 459,37
	<u>164 103,60</u>	<u>111 115,00</u>



CLASE 8.^a



OL2176658

Mutufondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	4 282,97	1 739,26
Pagos a cuenta IS	4 905,91	9 811,82
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	11 551,08	
	<u>20 739,96</u>	<u>11 551,08</u>

El saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" fue liquidado en los primeros días de enero 2012.

El capítulo de "Deudores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones pendientes de cobro a otras sociedades gestoras al cierre del ejercicio.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	3 504,76	1 365,82
Operaciones pendientes de liquidar	2 983,09	4 851 489,24
Otros	78 257,84	17 159,29
	<u>84 745,69</u>	<u>4 870 014,35</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo registrado en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" ha sido liquidado en los primeros días del mes de enero de 2013 y 2012, respectivamente.



0L2176659

CLASE 8.^a**Mutufondo Fondos, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2012, el capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión sobre resultados positivos anuales devengada por el Fondo, de acuerdo con lo establecido en el Folleto de Inversión del mismo, y pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente. Al 31 de diciembre de 2011, dicho capítulo recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	986 866,73	5 000 036,99
Valores representativos de deuda	900 080,87	5 000 036,99
Derivados	86 785,86	-
Cartera exterior	26 651 751,47	13 189 718,55
Instituciones de Inversión Colectiva	26 651 751,47	13 189 718,55
Intereses de la cartera de inversión	0,97	158,75
	27 638 619,17	18 189 914,29

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 2012. 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 2011.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Investment, S.A.



CLASE 8.^a



0L2176660

Mutufondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el depositario	142 950,47	474 002,99
Otras cuentas de tesorería - Citibank	98 177,94	50 660,28
	<u>241 128,41</u>	<u>524 663,27</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de Euribor -0,25% para los saldos acreedores y Euribor + 1% para los saldos deudores. Asimismo, el tipo de interés de remuneración de la cuenta de Citibank ha sido del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) para el ejercicio 2012, y EONIA -0,75% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) para el ejercicio 2011.

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 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>27 958 043,88</u>	<u>13 942 661,46</u>
Número de participaciones emitidas	<u>276 369,4713</u>	<u>156 786,52</u>
Valor liquidativo por participación	<u>101,16</u>	<u>88,93</u>
Número de partícipes	<u>414</u>	<u>432</u>



CLASE 8.^a



OL2176661

Mutufondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

Clase D	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 061,61</u>	<u>1 351,02</u>
Número de participaciones emitidas	<u>10,5597</u>	<u>15,1648</u>
Valor liquidativo por participación	<u>100,53</u>	<u>89,08</u>
Número de partícipes	<u>2</u>	<u>2</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 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 2012 y 2011 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ambos ejercicios a uno, correspondiente a Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F., representando el 75,43% (73,84% directo y 1,59% indirecto) y el 41,19% (directo) de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva (artículo 29 del Real Decreto 1309/2005 de Instituciones de Inversión Colectiva).

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 2012 y 2011, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	<u>3 456 952,34</u>	<u>6 135 771,56</u>
	<u>3 456 952,34</u>	<u>6 135 771,56</u>



CLASE 8.^a



0L2176662

Mutufondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 3.456.952,34 euros, de las cuales ya ha sido compensada la base imponible del ejercicio 2012. Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre sociedades corresponden, principalmente, a la compensación de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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



0L2176663

Mutuafondo Fondos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas 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.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, asciende a 3 miles de euros, en ambos casos.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de formulación, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Mutufondo Fondos, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 0,040 2013-01-02	EUR	900 080,87	0,97	900 080,87	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		900 080,87	0,97	900 080,87	-
TOTAL Cartera Interior		900 080,87	0,97	900 080,87	-



CLASE 8.ª



0L2176664

Mutufondo Fondos, F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2176665

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES ODEY PAN EUROPEAN FUND	EUR	922 425,84	-	1 045 805,88	123 380,04
PARTICIPACIONES AMUNDI INTERNATIONAL SICAV USD AUC	USD	1 540 313,26	-	1 602 392,34	62 079,08
PARTICIPACIONES AMUNDI-GLOBAL RESOURCES-IC	USD	731 853,40	-	763 311,95	31 458,55
PARTICIPACIONES ROBECO US PREMIUM EQ CLASS I USD	USD	1 395 427,02	-	1 489 041,22	93 614,20
PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING STARS-D EURO	EUR	1 360 818,93	-	1 468 131,82	107 312,89
PARTICIPACIONES HHF EUROPEAN GROWHT	EUR	2 093 457,42	-	2 340 642,64	247 185,22
PARTICIPACIONES UBAM-CALAMOS US EQUITY GR-IC	USD	1 616 302,70	-	1 627 948,44	11 645,74
PARTICIPACIONES UBAM JAPAN EQUITY-I CLASS YN	JPY	816 494,98	-	818 165,78	1 670,80
PARTICIPACIONES LKEN FUND EUROP OPPORTUN-R	EUR	4 047 988,79	-	4 638 617,71	590 628,92
PARTICIPACIONES SCHROEDERS INTL BRIC-C AC	EUR	272 003,48	-	273 280,60	1 277,12
PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNATIONAL US GROWT	EUR	1 000 005,00	-	956 013,71	(43 991,29)
PARTICIPACIONES FRANKLIN TECHNOLOGY FUND	USD	542 595,39	-	539 118,31	(3 477,08)
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN GROWTH I ACC	USD	1 527 140,87	-	1 638 374,15	111 233,28
PARTICIPACIONES INVESCO PAN EUROP STRUCTURED EQ F	EUR	2 765 036,93	-	2 808 799,10	43 762,17
PARTICIPACIONES LONG TERM INV-NATURAL RES	EUR	379 251,37	-	336 744,54	(42 506,83)
PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL TELECOM -"Y"	EUR	1 010 218,56	-	1 057 787,53	47 568,97
PARTICIPACIONES FIDELITY-CHINA CONSUMER-YA\$	USD	594 756,41	-	631 218,37	36 461,96
PARTICIPACIONES PICTET LONG TERM INV FUN CLAS A	EUR	459 566,05	-	538 556,79	78 990,74
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US EQUITY GROWT	USD	1 445 695,47	-	1 388 742,24	(56 953,23)
PARTICIPACIONES SISF Japanese Equity Alpha C Acc.	JPY	716 617,22	-	689 058,35	(27 558,87)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		26 237 969,09	-	26 661 751,47	1 413 782,38
TOTAL Cartera Exterior		26 237 969,09	-	26 661 751,47	1 413 782,38

Mutufondo Fondos, F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2176666

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO STOXX 50 MAR10 10	EUR	1 792 480,00	1 778 200,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		1 792 480,00	1 778 200,00	
Otras ventas a plazo				
FORWARD Divisa EUR/USD Física	USD	3 949 355,32	3 862 612,19	28/02/2013
TOTALES Otras ventas a plazo		3 949 355,32	3 862 569,46	
TOTALES		5 741 835,32	5 640 769,46	

MutuaFondo Fondos, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos – Depositario					
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 0,58% 2012-01-02	EUR	5 000 036,99	158,75	5 000 036,99	-
TOTALES Adquisición temporal de activos – Depositario		5 000 036,99	158,75	5 000 036,99	-
TOTAL Cartera Interior		5 000 036,99	158,75	5 000 036,99	-



CLASE 8.ª



0L2176667

MutuaFondo Fondos, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L2176668

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES SCHROEDERS JAPANESE EQUITY ALPHA	JPY	633 989,29	-	652 403,36	18 414,07
PARTICIPACIONES AMUNDI INTERNATIONAL SICAV	USD	397 120,43	-	434 230,30	37 109,87
PARTICIPACIONES ROBECO US PREMIUM EQ	USD	1 920 477,61	-	1 985 514,25	65 036,64
PARTICIPACIONES ROBECO EMERGING STARS-D	EUR	833 637,56	-	762 393,11	(71 244,45)
PARTICIPACIONES HENDERSON EUROPEAN GROWHT	EUR	831 780,09	-	788 328,08	(43 452,01)
PARTICIPACIONES UBAM CALAMOS US EQUITY	USD	853 160,55	-	846 431,20	(6 729,35)
PARTICIPACIONES ALKEN FUND EUROP OPPORTUN-R	EUR	1 687 348,00	-	1 596 380,30	(90 967,70)
PARTICIPACIONES UBAM US EQUITY VALUE-IC	USD	778 112,61	-	783 807,48	5 694,87
PARTICIPACIONES PICTET LONG TERM INV FUN CLAS A	EUR	91 146,95	-	123 647,86	32 500,91
PARTICIPACIONES CAZENOVE INTNAL PAN EUROPE	EUR	1 030 507,48	-	1 003 169,32	(27 338,16)
PARTICIPACIONES ODEY PAN EUROPEAN FUND	EUR	1 487 621,99	-	1 365 853,68	(121 768,31)
PARTICIPACIONES TEMPLETON ASIAN GROWTH	USD	455 766,28	-	475 276,50	19 510,22
PARTICIPACIONES MERRILL LYNCH WORLD MINING A2	USD	161 766,27	-	146 518,02	(15 248,25)
PARTICIPACIONES PICTET LONG TERM INV-NATURAL RES	EUR	314 897,00	-	263 197,73	(51 699,27)
PARTICIPACIONES FIDELITY GLOBAL TELECOM FUND	EUR	1 399 343,30	-	1 427 063,68	27 720,38
PARTICIPACIONES UBAM JAPAN EQUITY-I CLASS	JPY	547 363,76	-	535 503,68	(11 860,08)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		13 424 039,17	-	13 189 718,55	(234 320,62)
TOTAL Cartera Exterior		13 424 039,17	-	13 189 718,55	(234 320,62)

Mutufondo Fondos, F.I.

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)**



CLASE 8.ª



0L2176669

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EURO STOXX 50	EUR	616 000,00	646 240,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		616 000,00	646 240,00	
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	487 804,88	499 470,61	2/03/2012
TOTALES Otras ventas a plazo		487 804,88	499 470,61	
TOTALES		1 103 804,88	1 148 209,26	



CLASE 8.ª



0L2176670

Mutufondo Fondos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

2012 ha resultado, pese a los augurios pesimistas de principios de ejercicio, un excelente año para los activos de riesgo. El año ha sido volátil, con un primer trimestre de importantes revalorizaciones, una primavera complicada con retrocesos en todas las plazas mundiales y un final de año con subidas generalizadas.

En el primer semestre diferenciamos 2 fases en el tiempo. En los primeros 3 meses del año vimos importantes revalorizaciones en todas las grandes plazas mundiales y una disminución importante de la prima de riesgo, gracias a 3 factores principales: la política expansiva del BCE con subastas de liquidez, la recuperación económica de Estados Unidos tras un final de 2011 flojo y un repunte de las economías emergentes.

La primavera fue una historia totalmente diferente. Todos los factores comentados se dieron la vuelta y vimos retrocesos en la mayoría de los mercados y ampliación de la prima de riesgo de los países periféricos europeos hasta máximos niveles históricos. Los efectos de la política expansiva del BCE (los bancos con parte del dinero obtenido compraron deuda soberana bajando así la prima de riesgo) se fueron diluyendo, y junto a la discutida actuación de los políticos de la zona Euro, provocaron una sensación de desconfianza hacia la zona por parte de los mercados, elevando la prima de riesgo y dejando en rojo a parte de las grandes plazas financieras mundiales.

En el tercer trimestre del año los políticos y los bancos centrales a ambos lados del Atlántico volvieron a tomar protagonismo. El miedo a una desaceleración global y a una escalada de la crisis de la deuda soberana europea obligó a los máximos mandatarios a tomar medidas extraordinarias para incentivar la economía. Primero fue la Unión Europea, en la cumbre sobre crecimiento celebrada en Bruselas. Alemania y sus socios del norte cedieron, y se comprometieron a comprar deuda italiana y española en mercado si fuera necesario, y a financiar el rescate de la banca española por el otro. En Estados Unidos, la Reserva Federal Americana anunció nuevas políticas expansivas (QE3) después de ver como la economía se desaceleraba. Las novedades de este nuevo programa es que intervendrán en el mercado de crédito comprando 40,000 millones de dólares mensuales de titulizaciones hipotecarias (MBS).

Por último el año termino como empezó. Con subidas generalizadas y con Estados Unidos como gran protagonista. Primero las elecciones donde el presidente Obama renovó su mandato y posteriormente con las negociaciones entre republicanos y demócratas para solucionar el ya célebre abismo fiscal (fiscal Cliff) que podría afectar no solo al crecimiento americano si no al global. La confianza en que lleguen a un acuerdo ha provocado un nuevo "rally de navidad" y es que históricamente diciembre es uno de los mejores meses para los mercados.



CLASE 8.^a



OL2176671

Mutufondo Fondos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En el periodo el fondo ha obtenido una rentabilidad de 13,75% frente a un MSCI global que se ha revalorizado un 11,40%. El diferencial frente al índice lo explica el mejor comportamiento de la bolsa europea.

Los niveles de inversión han oscilado entre el 80% y el 100% subiendo los mismos al final del año, a través tanto de refuerzo de posiciones como compra de futuros de índices, para intentar aprovechar las atractivas valoraciones, contemplando el equipo gestor una solución viable a la crisis de la eurozona y un acuerdo entre republicanos y demócratas para evitar el "precipicio fiscal". El fondo ha cubierto en media el 30 % de la exposición a dólar con el objetivo de reducir el riesgo moneda. La utilización de derivados ha aportado un 1,75% a la rentabilidad de fondo. El fondo mantiene más de un 10% en las siguiente gestoras: Odey, Robeco, Alken y UBAM.

El fondo está diversificado geográficamente siendo Europa la zona más sobre ponderada en estos momentos. Por sectores el fondo invierte directamente a través de fondos especializados en los sectores de telecomunicaciones, materias primas, y tecnología.

El corto plazo dependerá de un más que probable acuerdo entre republicanos y demócratas para evitar así el precipicio fiscal. En el aspecto macroeconómico debemos estar muy atentos a los efectos de las políticas de austeridad en Europa y a una posible ralentización en Estados Unidos por los efectos de mayores impuestos y menor gasto público en la economía. Por último en el primer trimestre de 2013 se celebrarán las elecciones en Italia, serán en el mes de Febrero.

En el largo plazo seguimos estando positivos en los mercados. La valoración y los posibles flujos de capital hacia activos de riesgo nos hacen confiar en que no hemos visto los máximos en bolsa. Durante el año deberíamos ver una normalización de los mercados. El crecimiento económico puede ser el gran obstáculo para el buen comportamiento de los activos de riesgo, la austeridad en Europa y, en menor medida, en Estados Unidos pueden afectar a la macro. Si en Europa parece que las previsiones económicas se han estabilizado, en Estados Unidos la incertidumbre fiscal puede presionar a los mercados. Tras años de políticas monetarias expansivas deben realizar cambios estructurales importantes para mejorar su situación de deuda y déficit. Los primeros pasos de estas medidas, como pasó en Europa, pueden impactar la economía en el corto plazo.



CLASE 8.^a



OL2176672

Mutufondo Fondos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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 Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 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 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 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



OK7683987

Mutufondo Fondos, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

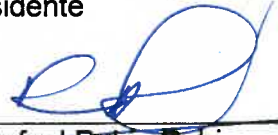
Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 21 de Marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2012 de Mutufondo Fondos, F.I., que forman un solo cuerpo, compuesta por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión.

FIRMANTES:

Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración de dicha Sociedad celebrado el día 21 de marzo de 2013, adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Mutufondo Fondos, F.I., correspondientes al ejercicio 2012. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en 34 folios de papel timbrado numerados del 0L2176639 al 0L2176672.


D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
Presidente



D. Luis Rodríguez Durón
Consejero


D. Rafael Rubio Rubio
Consejero


D. Emilio Ontiveros Baeza
Consejero

D. Jaime Lamo de Espinosa Michels
de Champourcin
Consejero


D. José Luis Marín López-Otero
Consejero


D. José Periel Martín
Consejero


Dña. Coloma Armero Montes
Consejera


Yo, Antonio López Taracena, Secretario No-Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

