

**MUTUAFONDO L.P., F.I.**

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

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

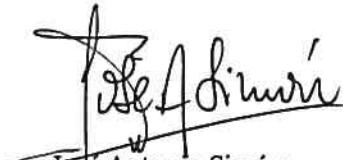
Al Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mutuafondo L.P., F.I. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José Antonio Simón  
Socio - Auditor de Cuentas

4 de abril de 2014



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/04149  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de mayo

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



0L5941677

## Mutufondo L.P., F.I.

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

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	168 136 813,67	172 588 921,93
Deudores	356 571,05	415 643,54
Cartera de inversiones financieras	167 021 624,38	171 759 931,68
Cartera interior	86 734 801,55	83 444 253,43
Valores representativos de deuda	66 234 801,55	71 744 253,43
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	20 500 000,00	11 700 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	77 344 622,71	85 592 675,29
Valores representativos de deuda	77 344 622,71	85 592 675,29
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 942 200,12	2 723 002,96
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	758 618,24	413 346,71
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>168 136 813,67</b>	<b>172 588 921,93</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5941678

## Mutufondo L.P., F.I.

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>167 026 547,41</b>	<b>170 758 802,68</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	167 026 547,41	170 758 802,68
Capital	-	-
Partícipes	92 262 055,69	88 152 190,60
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 961 160,55	1 961 160,55
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	63 784 639,61	63 784 639,61
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	9 018 691,56	16 860 811,92
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1 110 266,26</b>	<b>1 830 119,25</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 110 266,26	1 830 119,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>168 136 813,67</b>	<b>172 588 921,93</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>60 100 000,00</b>	<b>42 000 000,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	47 100 000,00	34 100 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	13 000 000,00	7 900 000,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>60 100 000,00</b>	<b>42 000 000,00</b>



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



0L5941679

## Mutuafondo L.P., F.I.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 254 058,26)</u>	<u>(2 009 346,09)</u>
Comisión de gestión	(1 207 687,16)	(1 914 272,23)
Comisión de depositario	(35 358,46)	(84 216,05)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 012,64)	(10 857,81)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 254 058,26)</b>	<b>(2 009 346,09)</b>
Ingresos financieros	5 552 448,48	5 929 440,22
Gastos financieros	(178,29)	(2 409,34)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>289 682,17</u>	<u>11 478 196,74</u>
Por operaciones de la cartera interior	3 860 410,46	1 703 410,73
Por operaciones de la cartera exterior	3 417 772,27	5 598 594,34
Por operaciones con derivados	313 501,72	(1 750 179,77)
Otros	(7 302 002,28)	5 926 371,44
Diferencias de cambio	-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>4 521 895,35</u>	<u>1 635 241,62</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 533 269,81	1 021 874,63
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 751 352,73	613 344,15
Resultados por operaciones con derivados	237 272,81	-
Otros	-	22,84
<b>Resultado financiero</b>	<b>10 363 847,71</b>	<b>19 040 469,24</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>9 109 789,45</b>	<b>17 031 123,15</b>
Impuesto sobre beneficios	(91 097,89)	(170 311,23)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>9 018 691,56</u></b>	<b><u>16 860 811,92</u></b>

Mutuafofondo L.P., F.I.

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

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	9 018 691,56
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>9 018 691,56</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>88 152 190,60</b>	<b>1 961 160,55</b>	<b>63 784 639,61</b>	<b>16 860 811,92</b>	-	-	<b>170 758 802,68</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>88 152 190,60</b>	<b>1 961 160,55</b>	<b>63 784 639,61</b>	<b>16 860 811,92</b>	-	-	<b>170 758 802,68</b>
<b>Total ingresos y gastos reconocidos</b>	-	-	-	<b>9 018 691,56</b>	-	-	<b>9 018 691,56</b>
Aplicación del resultado del ejercicio	16 860 811,92	-	-	(16 860 811,92)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	43 210 988,59	-	-	-	-	-	43 210 988,59
Reembolsos	(55 961 935,42)	-	-	-	-	-	(55 961 935,42)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>92 262 055,69</b>	<b>1 961 160,55</b>	<b>63 784 639,61</b>	<b>9 018 691,56</b>	-	-	<b>167 026 547,41</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5941680

**Mutufondo L.P., F.I.**

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

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16 860 811,92
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>16 860 811,92</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>63 463 424,13</b>	<b>1 961 160,55</b>	<b>63 784 639,61</b>	<b>1 367 676,81</b>	-	-	<b>130 576 901,10</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>63 463 424,13</b>	<b>1 961 160,55</b>	<b>63 784 639,61</b>	<b>1 367 676,81</b>	-	-	<b>130 576 901,10</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 860 811,92	-	-	16 860 811,92
Aplicación del resultado del ejercicio	1 367 676,81	-	-	(1 367 676,81)	-	-	-
Operaciones con participes	68 337 000,37	-	-	-	-	-	68 337 000,37
Suscripciones	(45 015 910,71)	-	-	-	-	-	(45 015 910,71)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>88 152 190,60</b>	<b>1 961 160,55</b>	<b>63 784 639,61</b>	<b>16 860 811,92</b>	-	-	<b>170 758 802,68</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5941681



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



0L5941682

## Mutuafondo L.P., F.I.

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

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Mutuafondo L.P., F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 8 de agosto de 1996. 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 3 de octubre de 1996 con el número 711, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>ª</sup>  
0-000000



OL5941683

**Mutuafondo L.P., F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5941684

## Mutufondo L.P., F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

En los ejercicios 2013 y 2012, las comisiones de gestión y de depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase D
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,25%	0,9%
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.

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

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

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

#### 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.<sup>a</sup>  
ESTAMPAS



0L5941685

## Mutufondo L.P., F.I.

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

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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



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



0L5941686

## Mutufondo L.P., F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

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

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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.<sup>a</sup>  
CORREOS



0L5941687

**Mutuafondo L.P., F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(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 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



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



OL5941688

**Mutufondo L.P., F.I.**

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

---

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



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



0L5941689

## Mutuafondo L.P., F.I.

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

---

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

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

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

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

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

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

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



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



OL5941690

**Mutufondo L.P., F.I.**

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

---

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



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



OL5941691

**Mutuafondo L.P., F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5941692

## Mutufondo L.P., F.I.

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

---

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 no existen en la cartera operaciones de derivados.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



OL5941693

## Mutufondo L.P., F.I.

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

---

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

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.



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



OL5941694

## Mutufondo L.P., F.I.

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

(Expresada en euros)

---

#### 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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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

#### n) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
DEFINICIÓN



OL5941695

## Mutufondo L.P., F.I.

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

(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 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	250 800,00	365 885,20
Administraciones Públicas deudoras	<u>105 771,05</u>	<u>49 758,34</u>
	<u>356 571,05</u>	<u>415 643,54</u>

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

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	105 771,05	13 528,94
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	<u>-</u>	<u>36 229,40</u>
	<u>105 771,05</u>	<u>49 758,34</u>



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



0L5941696

## Mutuafondo L.P., F.I.

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

---

#### 5. Acreedores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	98 288,16	182 993,24
Operaciones pendientes de liquidar	80 589,15	732,15
Otros	<u>931 388,95</u>	<u>1 646 393,86</u>
	<u><b>1 110 266,26</b></u>	<u><b>1 830 119,25</b></u>

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

	2013	2012
Retenciones sobre reembolsos	7 190,27	7 144,97
H.P. acreedora por IS de ejercicios anteriores	-	5 537,04
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>91 097,89</u>	<u>170 311,23</u>
	<u><b>98 288,16</b></u>	<u><b>182 993,24</b></u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" ha sido liquidado en los primeros días de enero del ejercicio 2014 y 2013, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013 y 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.



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



OL5941697

## Mutuafondo L.P., F.I.

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

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2013 y 2012, 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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
<b>Cartera interior</b>	<b>86 734 801,55</b>	<b>83 444 253,43</b>
Valores representativos de deuda	66 234 801,55	71 744 253,43
Depósitos en Entidades de Crédito	20 500 000,00	11 700 000,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>77 344 622,71</b>	<b>85 592 675,29</b>
Valores representativos de deuda	77 344 622,71	85 592 675,29
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>2 942 200,12</b>	<b>2 723 002,96</b>
	<b>167 021 624,38</b>	<b>171 759 931,68</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012.

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



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



OL5941698

## Mutufondo L.P., F.I.

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

---

#### 7. Tesorería

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

	2013	2012
Cuentas en el depositario	625 604,02	263 276,80
Otras cuentas de tesorería - Citibank	<u>133 014,22</u>	<u>150 069,91</u>
	<u><b>758 618,24</b></u>	<u><b>413 346,71</b></u>

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EURIBOR -0,25% para los saldos acreedores y EURIBOR +1% para los saldos deudores. Asimismo, el tipo de interés de remuneración de la cuenta de Citibank ha sido del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) para los ejercicios 2013 y 2012.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>166 855 935,08</u>	<u>170 716 928,35</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 067 983,71</u>	<u>1 157 140,70</u>
Valor liquidativo por participación	<u>156,23</u>	<u>147,53</u>
Número de partícipes	<u>1 038</u>	<u>884</u>



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



OL5941699

## Mutufondo L.P., F.I.

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

Clase D	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>170 612,33</u>	<u>41 874,33</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 089,23</u>	<u>282,72</u>
Valor liquidativo por participación	<u>156,64</u>	<u>148,11</u>
Número de partícipes	<u>15</u>	<u>6</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ambos ejercicios a uno, representando el 91,57% y el 76,26%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

Partícipes	2013		2012	
	Directo (*)	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	83,59%	7,98%	76,26%	-
		<u>91,57%</u>		<u>76,26%</u>

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



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



OL5941700

**Mutufondo L.P., F.I.**

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

---

## **9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

## **10. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

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

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.<sup>a</sup>  
CORREO



OL5941701

**Mutufondo L.P., F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(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. 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 2013 y 2012, asciende a 3 miles de euros, en ambos casos.

## **12. Hechos posteriores**

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

Mutuafondo L.P., F.I.

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



OL5941702

CLASE 8.<sup>a</sup>



	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Interior</b>					
<b>Deuda pública</b>					
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,150% 2044-10-31	EUR	2 985 463,06	25 564,34	3 065 929,50	80 466,44
Obligaciones JUNTA DE GALICIA 6,131% 2018-04-03	EUR	752 944,50	32 755,24	789 285,43	36 340,93
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,990% 2018-06-17	EUR	2 705 525,00	64 625,00	2 715 222,60	9 697,60
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>6 443 932,56</b>	<b>122 944,58</b>	<b>6 570 437,53</b>	<b>126 504,97</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250%	EUR	498 183,54	2 547,11	518 999,53	20 815,99
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,750% 2015-03-26	EUR	1 701 441,85	60 814,87	1 768 937,16	67 495,31
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 0,730% 2016-10-30	EUR	1 642 500,76	152 509,96	1 617 029,03	(25 471,73)
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 5,750% 2018-02-01	EUR	2 030 220,00	99 998,60	2 227 934,28	197 714,28
Obligaciones BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,400% 2016	EUR	1 215 324,00	40 124,13	1 257 445,08	42 121,08
Obligaciones BANKINTER 6,375% 2019-09-11	EUR	1 000 772,02	19 072,56	1 075 489,08	74 717,06
Obligaciones BANKINTER 0,926% 2043-06-21	EUR	653 048,99	118,83	630 543,26	(22 505,73)
Obligaciones BANKINTER 2,225% 2040-12-15	EUR	749 672,09	221,78	700 155,54	(49 516,55)
Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,375%	EUR	1 216 477,87	13 312,26	1 134 943,74	(81 534,13)
Obligaciones BANCAJA 1290 3,000%	EUR	1 298 240,47	7 992,67	1 315 686,38	17 445,91
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500% 2020-03-24	EUR	1 245 448,00	40 565,19	1 291 586,80	46 138,80
Obligaciones LA CAIXA 3,250% 2016-01-22	EUR	902 547,00	26 768,72	931 812,40	29 265,40
Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250%	EUR	1 646 310,48	22 065,68	2 048 382,72	402 072,24
Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 4,311% 2020-11-19	EUR	1 499 400,00	7 479,90	1 476 682,82	(22 717,18)
Obligaciones FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,125%	EUR	2 002 732,03	7 286,77	2 055 912,13	53 180,10
Obligaciones FONDO TITULIZ.ACT.PITCH SERIE 1 5,125%	EUR	1 065 163,82	32 343,11	1 249 962,26	184 798,44
Obligaciones MAPFRE SA 5,125% 2015-11-16	EUR	1 618 769,31	8 983,57	1 700 358,68	81 589,37
Obligaciones EUROFIMA 10,680% 2015-11-03	EUR	579 065,82	3 263,32	611 499,54	32 433,72
Obligaciones IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 3,750	EUR	100 660,10	2 768,68	102 635,42	1 975,32
Obligaciones IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,500	EUR	495 027,34	12 033,11	466 807,18	(28 220,16)
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,400% 2023-01-31	EUR	2 177 921,22	99 492,45	2 316 594,37	138 673,15
Obligaciones JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6,505% 2019	EUR	1 638 615,00	78 322,05	1 732 888,30	94 273,30
Obligaciones COMUNIDAD ARAGON 4,815% 2022-10-10	EUR	2 038 780,20	21 605,40	2 017 293,36	(21 486,84)
Obligaciones COMUNIDAD ARAGON 8,250% 2027-01-17	EUR	1 157 290,00	74 869,60	1 263 253,96	105 963,96
Obligaciones MADRILEÑA RED DE GAS 3,779% 2018	EUR	797 729,00	8 539,05	824 515,42	26 786,42
Obligaciones SABADELL 2,500% 2016-12-05	EUR	1 795 500,00	3 315,26	1 799 934,74	4 434,74
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>32 766 840,91</b>	<b>846 414,63</b>	<b>34 137 283,18</b>	<b>1 370 442,27</b>

Mutuaufondo L.P., F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5941703

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Interior</b>					
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
Obligaciones IBERCAJA 3,375% 2014-11-27	EUR	1 746 445,41	5 920,43	1 770 646,85	24 201,44
Obligaciones IM CEDULAS M1, FONDO TIT.ACT. 3,500%	EUR	99 762,47	292,89	102 164,78	2 402,31
Obligaciones IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 4,500%	EUR	1 671 648,46	57 852,03	1 710 421,13	38 772,67
Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000%	EUR	3 078 975,23	3 944,10	3 254 543,61	175 568,38
Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS V 12/18,	EUR	2 317 553,27	9 674,27	2 578 206,94	260 653,67
Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS V 12/18/3,	EUR	1 407 616,77	64 725,36	1 524 368,48	116 751,71
Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,000%	EUR	446 395,73	19 760,09	533 056,21	86 660,48
Obligaciones BANKINTER 4,125% 2017-03-22	EUR	1 910 443,89	80 074,77	2 139 423,04	228 979,15
Obligaciones BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,125% 2017	EUR	973 100,00	37 777,95	1 054 226,84	81 126,84
Obligaciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 4,625%	EUR	479 830,87	16 765,20	564 046,99	84 216,12
Obligaciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,875%	EUR	510 805,68	25 282,66	629 370,19	118 564,51
Obligaciones BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 3,000% 2017	EUR	797 040,00	22 563,61	831 910,03	34 870,03
Obligaciones UNICAJA 4,375% 2015-10-14	EUR	979 646,04	11 398,40	1 039 250,78	59 604,74
Obligaciones LA CAIXA 4,250% 2017-01-26	EUR	1 337 336,00	72 903,69	1 495 444,97	158 108,97
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>17 756 599,82</b>	<b>428 935,45</b>	<b>19 227 080,84</b>	<b>1 470 481,02</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depósito</b>					
Repo S.I.S.0,240% 2014-01-02	EUR	6 300 000,00	41,33	6 300 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depósito</b>		<b>6 300 000,00</b>	<b>41,33</b>	<b>6 300 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
Deposito BANCO SANTANDER S.A. 1,650% 2014-11-12	EUR	5 400 000,00	12 119,44	5 400 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER S.A. 3,500% 2014-01-10	EUR	1 700 000,00	58 008,06	1 700 000,00	-
Deposito BANCO DEPOSITARIO BBVA 1,650% 2014-11-11	EUR	5 400 000,00	12 362,06	5 400 000,00	-
Deposito CAIXABANK S.A. 2,600% 2014-05-14	EUR	3 000 000,00	49 345,86	3 000 000,00	-
Deposito CAIXABANK S.A. 3,250% 2014 -01-24	EUR	5 000 000,00	152 105,95	5 000 000,00	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>20 500 000,00</b>	<b>283 941,37</b>	<b>20 500 000,00</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>83 767 373,29</b>	<b>1 682 277,36</b>	<b>86 734 801,55</b>	<b>2 967 428,26</b>

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



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



OL5941704

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
Obligaciones OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14.4.950%	EUR	1 200 925,00	12 067,43	1 200 796,06	(128,94)
Bonos BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 2,250% 2024-03	EUR	1 549 955,00	22 086,55	1 557 077,07	7 122,07
Bonos BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 3.500% 2017-11	EUR	1 714 044,86	8 106,82	1 777 637,42	63 592,56
Obligaciones PERMANENT MASTER ISSUER PLC 1,820% 2040	EUR	1 495 364,67	406 770,42	1 098 111,98	(397 252,69)
Obligaciones ALLIED IERISH BKS 4,000% 2015-03-19	EUR	1 301 781,12	40 176,77	1 343 480,37	41 699,25
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>7 262 070,65</b>	<b>489 207,99</b>	<b>6 977 102,90</b>	<b>(284 967,75)</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Obligaciones AXA BANK EUROPE 5,250% 2020-04-16	EUR	1 168 844,09	69 731,75	1 480 540,41	311 696,32
Obligaciones EUTELSAT COMMUNICATIONS 2,625% 2020-01	EUR	1 194 902,00	1 663,54	1 191 084,18	(3 817,82)
Obligaciones TELECOM ITALIA 6,125% 2018-12-14	EUR	607 719,57	2 329,21	663 591,14	55 871,57
Bonos ENEL SPA 5,750% 2018-10-24	EUR	549 064,60	5 700,61	630 389,32	81 324,72
Obligaciones ENI SPA 4,250% 2020-02-03	EUR	563 998,00	18 292,01	611 896,63	47 898,63
Obligaciones AEM SPA 4,375% 2021-01-10	EUR	1 116 022,00	21 944,72	1 169 856,92	53 834,92
Bonos ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750% 2021-07	EUR	1 877 132,68	53 275,37	2 135 436,40	258 303,72
Bonos BARCLAYS BANK PLC 7,250 6,625% 2022-03	EUR	1 077 719,00	33 484,99	1 074 538,67	(3 180,33)
Obligaciones NATIONAL AUSTRALIA BANK 2,750% 2022-08	EUR	497 752,27	5 540,58	509 184,42	11 432,15
Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLAND 6,934% 2018-04	EUR	1 694 120,00	50 911,45	1 731 422,58	37 302,58
Obligaciones COCA-COLA ENTERPRISES INC. 2,375% 2018	USD	259 023,10	2 831,04	256 312,65	(2 710,45)
Obligaciones SLM 4,400% 2014-04-25	EUR	298 476,16	10 043,84	300 477,53	2 001,37
Obligaciones MUNICH RE 6,250% 2022-05-26	EUR	495 285,00	19 338,17	588 382,45	93 097,45
Bonos UNICREDITO 2,250% 2016-12-16	EUR	842 332,18	759,01	845 860,91	3 528,73
Obligaciones LA CAIXA 5,000% 2018-11-14	EUR	1 603 764,72	10 151,21	1 624 732,27	20 967,55
Obligaciones ARCELORMITTAL 4,500% 2018-03-29	EUR	2 735 879,00	82 356,43	3 020 683,30	284 804,30
Bonos DNB NOR BANK ASA 3,000% 2018-09-26	EUR	516 411,05	4 160,35	521 770,96	5 359,91
Obligaciones AVIVA 6,125% 2023-07-05	EUR	576 241,53	16 518,54	632 548,44	56 306,91
Obligaciones REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125% 2017	EUR	1 598 050,00	60 774,03	1 648 809,31	50 759,31
Obligaciones NASDAQ 100 E-MINI 3,875% 2021-06-07	EUR	273 495,38	5 442,72	275 866,40	2 371,02
Obligaciones SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,803% 2016	EUR	1 505 106,48	206,30	1 514 062,20	8 955,72
Obligaciones DEKABANK DEUTSCHE GIROZENTRALE 5,375%	EUR	201 142,57	8 800,57	201 912,09	769,52
Bonos BAYERISCHE LANDESBANK 6,000% 2015-12-30	EUR	66 379,74	15,73	70 650,24	4 270,50
Obligaciones AIB MORTGAGE BANK 3,125% 2018-09-10	EUR	1 013 760,06	10 177,56	1 049 084,07	35 324,01
Obligaciones AREVA 3,250% 2020-09-04	EUR	695 318,00	7 522,31	715 259,81	19 941,81
Obligaciones AIB MORTGAGE BANK 4,875% 2017-06-29	EUR	1 667 592,83	45 436,31	1 856 680,88	189 088,05
Obligaciones LB BADEN-WUERTTEMBERG 4280 7,125%	EUR	791 826,00	28 306,08	963 591,34	171 765,34
Obligaciones INTESA SANPAOLO 4,375% 2019-10-15	EUR	1 486 975,83	14 188,97	1 598 790,00	111 814,17
Obligaciones SAGRES STC 0,869% 2056-06-21	EUR	782 227,39	118,15	784 835,83	2 608,44
Obligaciones PELICAN MORTGAGES 0,903% 2054-09-15	EUR	829 843,25	238,27	755 922,77	(73 920,48)
Obligaciones RTE EDF TRANSPORT S.A 2,875% 2023-09-1	EUR	994 950,00	8 791,27	1 004 571,88	9 621,88
Obligaciones BPE FINANCIACIONES 2,875% 2016-05-19	EUR	2 001 310,00	6 628,73	2 011 461,38	10 151,38
Obligaciones SC GERMAN AUTO 2019-08-12	EUR	160 018,07	105,70	158 498,78	(1 519,29)

**Mutuafoondo L.P., F.I.**

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



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



OL5941705

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Cartera Exterior</b>					
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
Bonos ESB FINANCE LIMITED 4,375% 2019-11-21	EUR	817 184,93	3 657,50	880 223,42	63 038,49
Obligaciones CAIRN CLO BV 4,723% 2022-10-15	EUR	213 836,18	(53 486,14)	236 913,66	23 077,48
Obligaciones PROSEGUR 2,750% 2018-04-02	EUR	1 296 332,00	27 248,09	1 321 051,90	24 719,90
Obligaciones WINDERMERE CMBS 4,104% 2019-10-22	EUR	216 937,17	163,25	214 885,52	(2 051,65)
Obligaciones EUROPEAN INVESTMENT BANK 1290 3,000%	EUR	2 353 158,79	17 755,51	2 515 540,31	162 381,52
Bonos NORDEA INVESTMENT 4,500% 2020-03-26	EUR	1 278 674,00	26 685,62	1 257 141,15	(21 532,85)
Obligaciones MORGAN STANLEY DEAN WITTER 5,500% 2017	EUR	1 171 363,50	14 210,26	1 308 131,42	136 767,92
Obligaciones CLOVERIE PLC 7,500% 2019-07-24	EUR	834 987,85	23 834,53	959 071,22	124 083,37
Obligaciones SPV 4,810% 2035-04-25	EUR	4 736 855,94	48 895,33	4 946 396,50	209 540,56
Bonos ESB FINANCE LIMITED 3,494% 2024-01-12	EUR	728 051,50	3 386,79	721 559,73	(6 491,77)
Obligaciones SPAREBANK 2,125% 2018-02-21	EUR	627 504,94	10 439,66	630 046,69	2 541,75
Obligaciones EP ENERGY AS 2,187% 2018-05-01	EUR	1 590 022,31	(5 556,04)	1 617 469,87	27 447,56
Obligaciones EI TOWERS SPA 3,875% 2018-04-26	EUR	476 780,24	12 150,90	488 294,08	11 513,84
Obligaciones BPCE SA 4,625% 2023-07-18	EUR	1 298 269,00	27 215,15	1 370 481,10	72 212,10
Obligaciones REN FINANCE BV 4,750% 2020-10-16	EUR	488 081,25	4 629,13	503 673,95	15 592,70
Obligaciones RMF EURO CDO 2,393% 2021-11-11	EUR	265 298,54	158,12	258 992,37	(6 306,17)
Obligaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 6,375%	EUR	978 068,50	8 588,13	1 035 208,84	57 140,34
Obligaciones WESTLB AG 5,000% 2015-12-15	EUR	1 001 197,69	1 761,01	1 077 121,56	75 923,87
Obligaciones FSA GLOBAL FUNDING, LIMITED 6,220% 2017	EUR	1 037 635,96	(16 688,59)	1 055 930,84	18 294,88
Obligaciones ASSOC. CORPOR. OF NORT AMERICA 6,950%	USD	717 116,26	692,54	841 950,45	124 834,19
Cupón Cero EUROPEAN BANK RECON & DEV EBRD	EUR	677 887,28	169 647,23	763 358,21	85 470,93
Obligaciones UNICREDIT BANK AUSTRIA AG 3,819% 2021	EUR	2 084 562,75	(292 103,32)	2 092 148,32	7 585,57
Bonos SLM STUDENT LOAN TRUST 2003-7 1,429% 2033-12	EUR	427 430,99	1 253,99	404 357,61	(23 073,38)
Obligaciones CAIRN CLO BV 4,923% 2022-10-15	EUR	206 766,83	(6 054,35)	167 702,50	(39 064,33)
Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 7,750% 2022-12	EUR	412 785,39	1 586,22	460 968,41	48 183,02
Obligaciones REPUBLIC OF ITALY 2,375% 2016-01-25	USD	1 495 872,12	23 755,08	1 633 832,13	137 960,01
Obligaciones EDP FINANCE BV 4,875% 2020-09-14	EUR	3 007 670,00	45 355,64	3 216 166,23	208 496,23
Bonos UNICREDIT SPA 4,250% 2018-07-31	EUR	1 004 452,74	17 369,86	1 105 641,65	101 188,91
Bonos UNICREDIT SPA 6,950% 2022-10-31	EUR	1 147 832,05	13 054,64	1 249 886,61	102 054,56
Obligaciones KOREA GAS CORP 2,375% 2019-04-15	EUR	872 150,81	4 422,03	877 674,01	5 523,20
Obligaciones SUNRISE SRL 0,988% 2030-08-27	EUR	42 440,17	179,67	43 283,63	843,46
Obligaciones UNIQA INSURANCE 6,875% 2023-07-31	EUR	760 910,00	19 531,62	752 370,17	(8 539,83)
Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 5,125% 2024-09	EUR	653 979,56	11 190,19	761 339,59	107 360,03
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>66 664 779,79</b>	<b>770 714,77</b>	<b>70 367 519,81</b>	<b>3 702 740,02</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>73 926 850,44</b>	<b>1 259 922,76</b>	<b>77 344 622,71</b>	<b>3 417 772,27</b>

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



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



OL5941706

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	15 000 000,00	16 545 000,00	6/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	8 500 000,00	9 375 500,00	6/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	23 100 000,00	25 479 300,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP 4,25% VTO.04-07	EUR	500 000,00	610 100,00	6/03/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>47 100 000,00</b>	<b>52 009 900,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
Futuro BUNDESOBLIGATION 1,50% VTO.15-02-23	EUR	1 500 000,00	2 087 550,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	600 000,00	746 580,00	6/03/2014
Futuro BUNDESOBLIGATION 1,50% VTO.15-02-23	EUR	800 000,00	1 113 360,00	6/03/2014
Futuro BUNDESOBLIGATION 1,50% VTO.15-02-23	EUR	1 000 000,00	1 391 700,00	6/03/2014
Futuro BUNDESOBLIGATION 1,50% VTO.15-02-23	EUR	900 000,00	1 252 530,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	2 200 000,00	2 737 460,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	1 100 000,00	1 368 730,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	2 300 000,00	2 861 890,00	6/03/2014
Futuro FRANCE O.A.T. 4,25% VTO.25-10-23	EUR	2 600 000,00	3 417 440,00	6/03/2014
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>13 000 000,00</b>	<b>16 977 240,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>60 100 000,00</b>	<b>68 987 140,00</b>	

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5941707

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,250% 2015-02-17	EUR	1 201 368,00	33 600,07	1 219 327,73	17 959,73
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,000% 2025-02-25	EUR	445 215,00	17 642,66	482 966,88	37 751,88
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,375% 2019-10-20	EUR	1 216 477,87	6 256,03	1 024 243,97	(192 233,90)
OBLIGACIONES BANKINTER 3,875% 2015-10-30	EUR	251 105,00	1 587,37	253 944,72	2 839,72
OBLIGACIONES BANKINTER 4,125% 2017-03-22	EUR	1 899 900,00	70 283,76	2 030 574,05	130 674,05
OBLIGACIONES BANKINTER 2,225% 2040-12-15	EUR	836 390,52	193,24	835 319,14	(1 071,38)
OBLIGACIONES BANKINTER 0,926% 2043-06-21	EUR	7 155 327,14	135,30	635 346,22	(79 980,92)
OBLIGACIONES BANKINTER 6,375% 2019-09-11	EUR	1 000 904,21	19 111,24	899 617,10	(101 287,11)
OBLIGACIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,125% 2017-03-30	EUR	973 100,00	32 166,77	999 948,02	26 848,02
OBLIGACIONES SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,803% 2016-09-28	EUR	1 500 889,79	(262,18)	1 393 294,85	(107 594,94)
OBLIGACIONES LA CAIXA 3,375% 2014-06-30	EUR	953 521,64	39 457,75	987 878,41	34 356,77
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,500% 2014-08-12	EUR	906 456,62	10 909,06	912 631,73	6 175,11
OBLIGACIONES BANCAJA 1290 3,000% 2014-10-27	EUR	1 288 240,47	7 123,57	1 280 935,48	(17 304,99)
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 4,625% 2027-05-04	EUR	479 830,87	15 814,75	505 672,44	25 841,57
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,875% 2026-02-06	EUR	508 842,00	22 414,48	562 290,63	53 448,63
OBLIGACIONES BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 3,625% 2015-09-07	EUR	1 992 125,25	23 554,55	2 043 426,55	51 301,30
OBLIGACIONES CAJA GUIPUZCOA 5,125% 2015-04-08	EUR	815 112,00	28 939,98	825 060,13	9 948,13
OBLIGACIONES CAJA GUIPUZCOA 4,375% 2014-11-05	EUR	2 008 452,93	12 790,29	2 027 614,09	19 161,16
OBLIGACIONES UNICAJA 4,375% 2015-10-14	EUR	961 239,32	20 318,39	995 060,79	33 821,47
OBLIGACIONES COMUNIDAD DE MADRID 0,730% 2013-04-30	EUR	1 600 000,00	9 847,84	1 600 386,16	386,16
OBLIGACIONES COMUNIDAD DE MADRID 4,750% 2015-03-26	EUR	1 702 116,50	60 838,58	1 654 265,45	(47 851,05)
OBLIGACIONES LA CAIXA 4,250% 2017-01-26	EUR	1 337 336,00	59 779,49	1 428 962,30	91 626,30
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 4,625% 2016-03-21	EUR	2 014 470,00	24 430,27	2 092 193,27	77 723,27
OBLIGACIONES BANCO COOPERATIVO ESPANO 3,125% 2015-01-22	EUR	1 400 235,02	41 207,78	1 379 516,37	(20 718,65)
OBLIGACIONES SPV 4,810% 2035-04-25	EUR	4 782 053,92	49 362,88	5 587 948,45	805 894,53
OBLIGACIONES IM CEDULAS M1, FONDO TIT.ACT. 3,500% 2015-12-02	EUR	99 532,02	410,66	93 693,01	(5 839,01)
OBLIGACIONES IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,500% 2020-06-15	EUR	495 027,34	9 804,29	404 411,40	(90 615,94)
OBLIGACIONES IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 4,500% 2014-06-11	EUR	1 657 109,00	44 869,41	1 678 642,75	21 533,75
OBLIGACIONES IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 3,750% 2015-03-11	EUR	101 267,47	2 483,45	96 825,65	(4 441,82)
OBLIGACIONES EUROFIMA 10,680% 2015-11-03	EUR	611 336,50	3 453,29	660 124,65	48 788,15
OBLIGACIONES MAPFRE SA 5,125% 2015-11-16	EUR	1 627 530,72	9 044,78	1 673 414,27	45 883,55
OBLIGACIONES FONDO TITU.ACTIV.PITCH SERIE I 5,125% 2022-07-20	EUR	1 054 602,22	32 021,28	1 095 004,09	40 401,87
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250% 2019-11-18	EUR	497 635,63	2 843,40	433 878,24	(63 757,39)
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,875% 2015-08-06	EUR	959 838,54	20 568,94	1 009 503,39	49 664,85
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250% 2023-10-25	EUR	1 616 349,53	21 660,59	1 690 065,81	73 716,28
OBLIGACIONES AREVA 4,625% 2017-10-05	EUR	1 003 365,09	10 813,27	1 095 017,41	91 652,32

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
OBLIGACIONES CAIXA D'ESTALVIS SABADELL 3,239% 2014-11-13	EUR	1 196 477,70	5 988,52	1 172 749,34	(23 728,36)
OBLIGACIONES ENAGAS 4,250% 2017-10-05	EUR	7 19 877,50	6 196,89	7 33 817,96	13 940,46
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 4,710% 2020-01-20	EUR	1 129 090,00	9 639,78	1 195 555,05	66 465,05
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 5,811% 2017-09-05	EUR	953 708,00	11 879,04	1 025 476,59	71 768,59
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 4,967% 2016-02-03	EUR	1 222 551,56	49 420,62	1 301 049,25	78 497,69
BONOS GAS NATURAL, S.D.G.E. 5,375% 2019-05-24	EUR	1 930 030,00	69 548,85	2 227 274,71	297 244,71
OBLIGACIONES SABADELL 4,250% 2017-01-24	EUR	1 613 810,00	73 320,74	1 697 567,96	83 757,96
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 4,75% 2018-12-04	EUR	1 452 704,55	7 262,77	1 492 999,37	40 294,82
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 3,5% 2016-03-14	EUR	1 380 885,00	62 736,24	1 390 352,60	9 467,60
OBLIGACIONES IBERCAJA 3,375% 2014-11-27	EUR	1 743 025,65	5 908,99	1 728 194,54	(14 831,11)
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000% 2016-12-20	EUR	1 471 231,32	28 894,21	1 476 025,90	4 794,58
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>57 337 695,41</b>	<b>1.096.283,93</b>	<b>59.030.068,87</b>	<b>1 692 373,46</b>
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>					
PAGARES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,000% 2013-11-06	EUR	5 000 000,00	30 178,02	5 011 034,48	11 034,48
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>5 000 000,00</b>	<b>30 178,02</b>	<b>5 011 034,48</b>	<b>11 034,48</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depósito</b>					
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 0,040% 2013-01-02	EUR	7 703 150,08	8,32	7 703 150,08	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depósito</b>		<b>7 703 150,08</b>	<b>8,32</b>	<b>7 703 150,08</b>	<b>-</b>
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>					
DEPOSITO BANCA MARCH 3,750% 2013-11-28	EUR	1 700 000,00	5 839,72	1 700 000,00	-
DEPOSITO BANCA MARCH 3,850% 2013-11-06	EUR	2 000 000,00	11 625,62	2 000 000,00	-
DEPOSITO BANCA MARCH 3,850% 2013-02-14	EUR	1 500 000,00	50 946,58	1 500 000,00	-
DEPOSITO BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,600% 2013	EUR	3 200 000,00	16 787,52	3 200 000,00	-
DEPOSITO BANCO ESPANOL DE CREDITO 4,000% 2013	EUR	1 600 000,00	16 590,32	1 600 000,00	-
DEPOSITO BANCO DEPOSITARIO BBVA 3,550% 2013-11-28	EUR	1 700 000,00	5 533,14	1 700 000,00	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>11 700 000,00</b>	<b>107 322,90</b>	<b>11 700 000,00</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>81 740 845,49</b>	<b>1 233 793,17</b>	<b>83 444 253,43</b>	<b>1 703 407,94</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>

OL5941708

Mutuafondo L.P., F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5941709

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BONOS BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 3,500% 2017-11-01	EUR	1 715 418,00	9 727,21	1 717 979,03	2 561,03
OBLIGACIONES PERMANENT MASTER ISSUER PLC 1,820% 2042-07-15	EUR	1 494 706,05	(190 504,55)	1 695 360,98	200 654,93
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE, S.A. 5,200% 2013-07-17	EUR	1 002 941,30	10 158,70	1 024 054,63	21 113,33
OBLIGACIONES ALLIED IERISH BKS 4,000% 2015-03-19	EUR	1 304 070,25	38 754,22	1 334 632,92	30 562,67
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>5 517 135,60</b>	<b>(131 864,42)</b>	<b>5 772 027,56</b>	<b>254 891,96</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
OBLIGACIONES AXA BANK EUROPE 5,250% 2020-04-16	EUR	1 145 384,88	68 328,86	1 452 081,30	306 696,42
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 6,125% 2018-12-14	EUR	1 001 553,50	3 534,96	1 162 508,48	160 954,98
BONOS ENEL SPA 5,750% 2018-10-24	EUR	549 599,51	5 706,40	620 599,21	70 999,70
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 3,125% 2022-03-22	EUR	1 041 095,00	22 190,44	1 112 040,24	70 945,24
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 5,431% 2017-09-07	EUR	757 121,67	8 570,18	803 912,94	46 791,27
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 2,875% 2022-10-24	EUR	1 143 644,36	6 130,09	1 196 448,71	52 804,35
BONOS CITIGROUP INC 5,000% 2019-08-02	EUR	850 445,85	13 816,31	944 001,22	93 555,37
OBLIGACIONES ENI SPA 4,250% 2020-02-03	EUR	563 998,00	19 886,18	627 033,74	63 035,74
OBLIGACIONES IBERDROLA FINANZAS SAU 4,625% 2017-04-07	EUR	1 502 987,50	50 138,33	1 638 270,09	135 302,59
BONOS BARCLAYS BANK PLC 7,250% 2021-01-14	EUR	1 007 937,67	56 194,03	1 136 319,30	128 381,63
OBLIGACIONES ALSTOM 3,875% 2016-03-02	EUR	306 920,00	8 945,17	324 391,44	17 471,44
OBLIGACIONES BORD GAIS EIREANN 3,625% 2017-12-04	EUR	710 914,20	1 663,62	728 702,55	17 788,35
OBLIGACIONES ATLANTIA 4,500% 2019-02-08	EUR	1 289 988,00	53 376,49	1 415 227,10	125 239,10
OBLIGACIONES UBS AG LONDON 6,000% 2018-04-18	EUR	1 720 770,50	39 366,70	1 878 699,74	157 929,24
OBLIGACIONES REPSOL INTL FINANCE 4,875% 2019-02-19	EUR	1 016 570,00	44 434,24	1 101 439,84	84 869,84
OBLIGACIONES SLM 4,400% 2014-04-25	EUR	297 066,07	9 953,93	305 752,19	8 686,12
OBLIGACIONES MUNICH RE 6,250% 2022-05-26	EUR	792 456,00	38 165,03	971 997,16	179 541,16
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 7,000% 2016-06-15	EUR	1 104 750,68	24 565,72	1 197 780,44	93 029,76
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL 4,500% 2018-03-29	EUR	2 735 879,00	87 958,93	2 912 399,80	176 520,80
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 3,000% 2015-11-04	EUR	692 852,42	3 658,71	727 363,28	34 510,86
OBLIGACIONES AVIVA 5,250% 2013-10-02	EUR	886 849,02	18 314,02	897 936,15	11 087,13
OBLIGACIONES SOCIETE GENERALE 3,000% 2015-03-31	EUR	1 347 005,75	31 424,08	1 378 019,38	31 013,63
OBLIGACIONES DEKABANK DEUTSCHE GIROZENTRALE 5,375% 2014-01-31	EUR	202 204,95	8 874,11	208 115,74	5 910,79
BONOS BAYERISCHE LANDESBANK 6,000% 2015-12-30	EUR	67 021,19	15,99	72 641,84	5 620,65
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE LONDON 4,750% 2019-08-05	EUR	1 588 070,00	20 121,10	1 797 279,52	209 209,52
OBLIGACIONES ING BANK, N.V. 3,250% 2019-04-03	EUR	1 041 220,00	23 196,40	1 062 258,52	21 038,52
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS, PLC 6,250% 2018-03-19	EUR	448 096,00	16 052,53	483 913,50	35 817,50
BONOS ACHMEA HYPOTHEEKBANK NV 4310 2,375% 2016-02-08	EUR	441 002,68	1 192,72	447 739,59	6 736,91
OBLIGACIONES LB BADEN-WUERTTEMBERG 4280 7,125% 2022-07-06	EUR	791 826,00	27 737,41	943 752,01	151 926,01
BONOS ACHMEA HYPOTHEEKBANK NV 4310 7,375% 2014-06-16	EUR	780 141,20	6 424,74	809 305,67	29 164,47

Mutuafondo L.P., F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5941710

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 3,750% 2019-09-25	EUR	1 494 745,00	15 072,09	1 601 220,65	106 475,65
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 4,000% 2018-11-08	EUR	1 420 724,25	12 966,46	1 637 430,03	216 705,78
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 4,375% 2019-10-15	EUR	1 485 170,00	14 156,69	1 545 647,28	60 477,28
OBLIGACIONES SAGRES STC 0,869% 2056-06-21	EUR	858 761,19	140,47	856 182,24	(2 578,95)
OBLIGACIONES PELICAN MORTGAGES 0,903% 2054-09-15	EUR	899 806,21	219,79	906 871,01	17 064,80
OBLIGACIONES NATIONAL AUSTRALIA BANK 2,750% 2022-08-08	EUR	497 545,00	5 537,10	523 352,90	25 807,90
OBLIGACIONES AIB MORTGAGE BANK 4,875% 2017-06-29	EUR	1 660 568,83	45 244,66	1 797 695,53	137 126,70
OBLIGACIONES UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 4,125% 2018-09-25	EUR	248 641,83	3 084,35	250 205,32	1 563,49
OBLIGACIONES SC GERMAN AUTO 2019-08-12	EUR	458 676,27	279,57	449 784,40	(8 891,87)
OBLIGACIONES RMF EURO CDO 2,393% 2021-11-11	EUR	689 141,95	426,84	650 842,15	(38 299,80)
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 4,750% 2017-04-03	EUR	794 520,29	28 977,49	901 484,43	106 964,14
OBLIGACIONES BNZ INTERNATIONAL FNDNG 4,000% 2017-03-08	EUR	501 915,09	16 028,96	556 574,60	54 659,51
OBLIGACIONES REPUBLIC OF ITALY 2,375% 2016-01-25	USD	1 513 127,50	25 090,54	1 676 253,71	163 126,21
OBLIGACIONES CAIRN CLO BV 4,923% 2022-10-15	EUR	171 911,04	13 760,42	139 878,96	(32 032,08)
OBLIGACIONES CAIRN CLO BV 4,723% 2022-10-15	EUR	183 789,06	(14 089,66)	188 406,35	4 617,29
OBLIGACIONES STORM 3,864% 2048-04-22	EUR	801 725,24	456,17	773 356,24	(28 369,00)
OBLIGACIONES VIVENDI 4,125% 2017-07-18	EUR	1 002 236,06	18 367,89	1 099 225,40	96 989,34
BONOS UNICREDIT SPA 6,950% 2022-10-31	EUR	1 148 262,08	13 055,52	1 193 901,59	45 639,51
BONOS UNICREDIT SPA 5,250% 2014-01-14	EUR	2 353 158,79	18 071,82	2 632 653,50	279 494,71
OBLIGACIONES EUROPEAN INVESTMENT BANK 1290 3,000% 2022-09-28	EUR	1 354 621,75	56 062,70	1 392 167,98	37 546,23
OBLIGACIONES CLOVERIE PLC 7,500% 2019-07-24	EUR	839 646,47	23 968,85	980 512,90	140 866,43
OBLIGACIONES TOTAL INFRAESTRUCTURA 4,339% 2021-07-07	EUR	809 578,00	15 416,34	929 697,13	120 119,13
OBLIGACIONES TELIASONERA AB 4,000% 2022-03-22	EUR	1 024 153,88	28 328,92	1 155 083,96	130 930,08
OBLIGACIONES MET LIFE GLOBAL FUNDING 4,625% 2017-05-16	EUR	434 044,77	7 541,72	465 075,81	31 031,04
OBLIGACIONES MET LIFE GLOBAL FUNDING 2,375% 2019-09-30	EUR	675 467,54	3 809,40	702 591,22	27 123,68
BONOS SNAM SPA 4,375% 2016-07-11	EUR	535 381,87	9 939,02	573 542,82	38 160,95
OBLIGACIONES AZKO NOBEL 2,625% 2022-07-27	EUR	537 122,90	6 487,31	549 254,98	12 132,08
BONOS ESB FINANCE LIMITED 4,375% 2019-11-21	EUR	819 100,88	3 672,12	852 929,08	33 828,20
OBLIGACIONES WINDERMERE CMBS 4,104% 2019-10-22	EUR	272 665,24	846,59	248 800,45	(23 864,79)
OBLIGACIONES ASSOC. CORP. OF NORT AMERICA 6,950% 2018-11-01	USD	722 640,08	6 522,47	885 300,79	162 660,71
OBLIGACIONES STATKRAFT 2,500% 2022-11-28	EUR	1 503 305,00	3 420,40	1 518 312,75	15 007,75
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY DEAN WITTER 5,500% 2017-10-02	EUR	2 352 051,32	28 711,11	2 629 703,25	277 651,93
OBLIGACIONES CELLULAR TELECOM 3,500% 2017-02-06	EUR	1 601 616,00	50 282,56	1 688 817,24	87 201,24
OBLIGACIONES LUXOTTICA GROUP S.P.A. 3,625% 2019-03-19	EUR	299 813,95	8 436,15	329 859,25	30 045,30
OBLIGACIONES E-CARAT 2,066% 2018-10-18	EUR	690 580,19	299,59	682 880,13	(7 700,06)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
BONOS ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750% 2021-07-08	EUR	1 872 642,60	55 593,57	2 179 668,20	307 025,60
OBLIGACIONES CARLSBERG 2,625% 2019-07-03	EUR	1 079 048,50	13 553,78	1 080 438,75	1 390,25
OBLIGACIONES SUNRISE SRL 0,988% 2030-08-27	EUR	353 858,18	201,29	364 822,27	10 964,09
OBLIGACIONES FSA GLOBAL FUNDING, LIMITED 6,220% 2014-11-03	EUR	1 037 635,96	(4 020,52)	1 083 195,57	45 559,61
OBLIGACIONES UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 4,500% 2019-09-16	EUR	979 277,89	21 589,61	1 020 022,17	40 744,28
Cupón Cero EUROPEAN BANK RECON & DEV EBRD 2018-11-05	EUR	677 887,28	139 482,53	800 879,82	122 992,54
OBLIGACIONES UNICREDIT BANK AUSTRIA AG 3,819% 2021-12-27	EUR	2 045 284,15	49 398,40	1 720 101,04	(325 183,11)
BONOS SLM STUDENT LOAN TRUST 2003-7 1,429% 2033-12-15	EUR	462 961,72	172,58	440 804,60	(22 157,12)
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI GENERALI 5,125% 2024-09-16	EUR	649 083,00	13 157,18	745 638,60	96 555,60
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI GENERALI 7,750% 2042-12-12	EUR	413 786,00	1 632,08	425 954,55	12 168,55
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 1,407% 2017-01-30	EUR	1 449 364,12	90 485,73	1 431 277,63	(18 086,49)
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 6,375% 2018-05-02	EUR	978 068,50	29 848,67	1 033 005,30	54 936,80
BONOS UNICREDIT SPA 4,250% 2018-07-31	EUR	1 005 282,64	17 363,26	1 097 538,25	92 255,61
OBLIGACIONES WESTLB AG 5,000% 2015-12-15	EUR	1 001 197,69	2 086,51	1 073 874,26	72 676,57
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>74 476 945,35</b>	<b>1 621 074,21</b>	<b>79 820 647,73</b>	<b>5 343 702,38</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>79 994 080,95</b>	<b>1 489 209,79</b>	<b>85.592.675,29</b>	<b>5 598 594,34</b>

CLASE 8.<sup>a</sup>

0L5941711

Mutuaufondo L.P., F.I.

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



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



0L5941712

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO BUNDESobligation 2	EUR	1 000 000,00	1 456 400,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	2 000 000,00	2 217 100,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESobligation 2	EUR	700 000,00	1 019 480,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP 4,125%	EUR	400 000,00	547 760,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	4 000 000,00	4 434 200,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESobligation 2	EUR	400 000,00	582 560,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	3 800 000,00	4 212 490,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	18 800 000,00	20 840 740,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP 4,125%	EUR	3 000 000,00	4 108 200,00	7/03/2013
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>34 100 000,00</b>	<b>39 418 930,00</b>	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00%	EUR	1 200 000,00	1 533 840,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00%	EUR	1 500 000,00	1 917 300,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00%	EUR	2 100 000,00	2 684 220,00	7/03/2013
FUTURO FRANCE O.A.T. 3,25%	EUR	3 100 000,00	4 220 960,00	7/03/2013
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>7 900 000,00</b>	<b>10 356 320,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>42 000 000,00</b>	<b>49 775 250,00</b>	



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



0L5941713

**Mutuafondo L.P., F.I.**

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

---

Durante la primera mitad del año la recuperación de la actividad económica a nivel global ha continuado siendo modesta y no uniforme, manteniéndose las perspectivas de un crecimiento lento para el futuro, tal y como han ido reflejando algunos indicadores adelantados. En Estados Unidos, aunque los últimos índices económicos publicados han sido mixtos, algunos mostrando cierta mejoría en la actividad y en la confianza de algunos de los agentes económicos, lo cierto es que en el mercado han pesado factores tales como el problema del techo de la deuda ( respecto al que finalmente se decidió aprobar su suspensión temporal), el efecto que sobre la economía americana podrían tener las medidas automáticas de recorte de gasto público ( que comenzaron en marzo) y sobre todo los comunicados de la Reserva Federal, a finales del semestre, advirtiendo sobre la posibilidad de salir del mercado.

A este respecto la FED, aunque a lo largo del semestre ha mantenido el tono continuista de una política monetaria expansiva y de apoyo a la economía, sin cambiar su tipo de referencia y sin reducir las medidas extraordinarias de compra de activos; sí que ha advertido sobre la posibilidad de un cambio en su actitud si las condiciones del mercado laboral y las perspectivas de inflación lo permiten. En este entorno, el tipo a diez años americano tuvo un comportamiento lateral durante los primeros meses del año (entre 1,8% y 2,2%), en marzo comienza a caer, hasta hacer mínimos en el 1,6%, desde donde se recuperó hasta el 2,6%.

En Europa, aunque las encuestas sobre perspectivas de crecimiento mostraron algo de mejoría respecto del año anterior, lo cierto es que un mercado laboral débil, la persistencia de riesgos a la baja sobre la actividad económica ( demanda doméstica débil, lenta implementación de las necesarias reformas estructurales a nivel nacional, entre otras) y unas perspectivas de inflación ancladas a medio plazo, provocaron la continuidad de medidas de política monetaria acomodaticia por parte del BCE, que terminó bajando 25p.b. a finales del semestre, colocando el tipo de referencia en 0,5%.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5941714

**Mutufondo L.P., F.I.**

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

---

El comportamiento del tipo de cambio euro/dólar también ha estado marcado por las expectativas en cuanto a la evolución de la economía a cada lado del Atlántico, comenzando el año en 1,32, desde donde se alcanzó el 1,36 en febrero, para luego vivir un periodo de apreciación del dólar, que llegó hasta el 1,28 a finales de marzo, manteniéndose en abril de nuevo en torno al 1,32, para luego volver a perder posiciones contra el euro, llegando a 1,34 a mediados de junio, desde donde corrigió hasta los niveles de 1,30 en los que terminó el semestre.

En relación al resto de economías, destaca el giro adoptado por el Banco de Japón (BoJ) en cuanto a su política monetaria, ya que durante la segunda parte del semestre anunció nuevas medidas extraordinarias, que consistieron en incrementar el volumen de compra de bonos en el mercado hasta los 4 trillones de yenes mensuales, lo cual generó bastantes dudas en cuanto a la futura reacción de los activos en el resto de mercados. Por lo que se refiere a las economías asiáticas, el crecimiento fue algo más débil de lo que se esperaba, con disminución de la demanda.

En concreto China mostró signos de ralentización en su actividad económica por una inversión más débil, que no pudo ser compensada con el aumento del consumo privado. En las economías árabes continuó la inestabilidad política y social. Y en cuanto a Latino América, destacar el aumento de los niveles de inflación, que en algunos países como Brasil, obligaron a adoptar subida de tipos.

En este primer semestre, y como en parte reflejando un enfriamiento en las expectativas de crecimiento, el petróleo, que había alcanzado casi los 115 dólares/barril, después de tocar el nivel de 97,6, terminó el periodo en 103.

El resto de las materias primas también tuvieron un comportamiento negativo en el periodo de referencia. Por lo que se refiere al comportamiento del crédito corporativo, destacó la volatilidad de spreads en el periodo, y que ha sido reflejo de los factores mencionados más arriba (tapering de la FED, dudas sobre posible burbuja de crédito en China, crisis política en Italia, rescate de Chipre, etc). Así tanto el diferencial de los bonos con grado de inversión como de los bonos de alto rendimiento, que se mantuvieron durante los dos primeros meses del año en niveles entre 100-120 para el grado de inversión y 420-475 en el caso de los bonos de alto rendimiento, ampliaron hasta 130 y 500 respectivamente, para perder dichos niveles a mediados del semestre, cayendo por debajo de 90 pb el IG y 360 pb Xover, para terminar ampliando por encima de los niveles de apertura, cerrando el semestre en 114 pb y 459 pb respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL5941715

**Mutufondo L.P., F.I.**

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

---

Ha destacado también el volumen emitido en el mercado primario, que denota un cambio en la actitud de las empresas en relación con sus fuentes de financiación, aumentando la financiación en el mercado de capitales que ha sustituido a la financiación bancaria; estas nuevas emisiones han sido ampliamente absorbidas por los inversores, que en su búsqueda de mayores tipos, han aumentado los plazos de sus inversiones y han ido reduciendo la categoría crediticia de las mismas. Aunque el fondo ha terminado positivo en el semestre, lo cierto es que el aumento de tipos de interés como consecuencia ha pesado negativamente en la cartera, especialmente desde finales de mayo.

El fondo se ha beneficiado de su exposición al crédito corporativo y financiero. La duración media de la cartera ha sido de 3,9 años, con una liquidez media (repo) en torno al 4%. Destacamos el aumento de la inversión en depósitos aprovechando el extratipo ofrecido por las entidades financieras. El sector de bonos de gobierno ha aumentado, al igual que el sector de seguros. Se ha reducido la exposición a la deuda bancaria y a las cédulas, así como a la deuda corporativa privada. Dado el entorno de incertidumbre en cuanto a la evolución de los tipos de interés, el fondo se mantendrá cauto en relación con posibles aumentos de duración, ya que una mejora de la actividad económica, tal y como se desprende de los comunicados de algunos bancos centrales (Reserva Federal en Estados Unidos) podría traducirse en un aumento de tipos de interés, que perjudicaría al fondo.

Por otro lado, la previsible mejora del entorno económico pesaría de forma positiva en el comportamiento de las entidades no públicas, generando por tanto una posible reducción de los spreads de crédito, de manera que se intentarán aprovechar las oportunidades que el mercado de crédito tanto primario como secundario pueda ofrecer.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5941716

**Mutuafondo L.P., F.I.**

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

---

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

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

La consolidación fiscal ha exigido muchos sacrificios pero junto con las mejores perspectivas de crecimiento ha cimentado las bases para que la periferia haya sido vista como tierra de oportunidad en 2013 por los inversores extranjeros.

En cuanto al segundo factor, es indudable que las políticas monetarias expansivas, implementadas por la mayoría de los Bancos Centrales ante la virulencia de la crisis financiera, han provocado que los tipos de interés a corto plazo estén próximos a cero y que muchos inversores se vean obligados a incrementar sus posiciones en activos de riesgo para obtener algo de rentabilidad. Esto ha producido subidas elevadas en el precio de muchos activos. En este entorno los fondos de renta fija de Mutuactivos han tenido un excelente rendimiento.



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



OL5941717

**Mutuafondo L.P., F.I.**

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

---

Nuestra sobreponderación a España ha sido clave así como la posición corta con futuros que hemos mantenido en el activo que peor se ha comportado, la deuda pública alemana. Por otro lado hemos favorecido el sector financiero respecto al empresarial donde vemos pocas oportunidades de inversión. Por último, destacar la inversión en las Comunidades Autónomas, que han corregido el déficit y cuyos bonos han sufrido una fuerte apreciación. De cara a 2014 creemos que aunque la renta fija se ha comportado de manera excelente en los últimos años y la TIR que ofrecen muchos bonos es baja, todavía se pueden aprovechar algunas oportunidades.

Creemos que al menos durante el primer semestre del 2014 el bono alemán no debería sufrir más caídas en precio o en todo caso éstas deberían ser moderadas. En la periferia preferimos centrarnos en deuda pública o activos asociados (agencias, Comunidades), en el sector financiero y en emisiones nuevas de empresas que participan por primera vez en el mercado. Seguiremos apostando también por el sector financiero internacional con compras de deuda subordinada dado los nuevos requerimientos de capital existentes que están provocando un desapalancamiento importante en el sector.

Las decisiones de inversión en este semestre han sido muy positivas. Destaca nuestra visión favorable sobre la periferia y más en concreto sobre España que nos ha llevado a tener una fuerte exposición a nuestro país.

Las ventas de bonos de empresas grandes, que han servido de refugio contra el riesgo durante la crisis y la compra del sector financiero, especialmente de deuda subordinada han sido muy acertadas así como la cobertura de tipos de interés que ha mantenido en fondo a través de la venta de futuros sobre el bono alemán a distintos plazos.

La cartera ha estado con una exposición reducida al riesgo de tipos de interés con una duración modificada de 3,5 años. Sin embargo la exposición a crédito ha sido de 4,5 años. Esta exposición a crédito ha venido principalmente por España en cuanto a zona geográfica, seguida de Italia. Por sectores han destacado la exposición a Deuda Pública/Agencias/Comunidades y al sector financiero. Dadas las perspectivas comentadas el fondo mantendrá una exposición baja a tipos de interés. Mantendremos el sesgo hacia la periferia y el sector financiero. No se descarta una mayor protección del fondo mediante la venta de activos que lleguen al objetivo de rentabilidad si los mercados siguen comportándose positivamente.



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



OL5941718

**Mutufondo L.P., F.I.**

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

---

### **Evolución de mercados**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2013 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



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



0L5942341

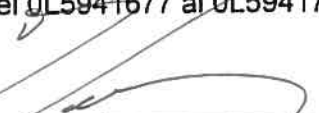
**Mutufondo L.P., F.I.**


**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**


Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 27 de Marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2013 de Mutufondo L.P., F.I., que forman un solo cuerpo, compuesta por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión.


**FIRMANTES:**

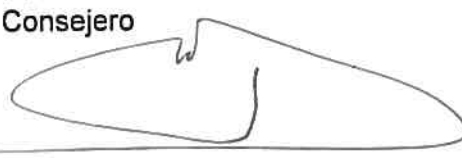
Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo en los términos antes indicados. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en 42 folios de papel timbrado numerados del 0L5941677 al 0L5941718.

  
D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco  
Presidente

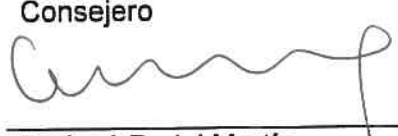
  
D. Luis Rodríguez Durón  
Consejero

  
D. Rafael Rubio Rubio  
Consejero

  
D. Emilio Ontiveros Baeza  
Consejero

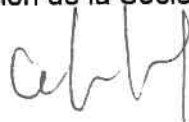
  
D. Jaime Lamo de Espinosa Michels  
de Champourcin  
Consejero

  
D. José Luis Marín López-Otero  
Consejero

  
D. José Periel Martín  
Consejero

  
Dña. Coloma Arméro Montes  
Consejera

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





CLASE 8.<sup>a</sup>





0L5942342

**Mutuafondo L.P., F.I.**


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


Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales, extendidas e identificadas en 42 folios de papel timbrado numerados del 0L5941677 al 0L5941718, no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).


  
D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco  
Presidente

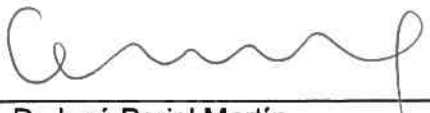
  
D. Luis Rodríguez Durón  
Consejero


  
D. Rafael Rubio Rubio  
Consejero

  
D. Emilio Ontiveros Baeza  
Consejero

  
D. Jaime Lamo de Espinosa Michels  
de Champourcin  
Consejero

  
D. José Luis Marín López-Otero  
Consejero

  
D. José Periel Martín  
Consejero

  
Dña. 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.

