

MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, F.I.,

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

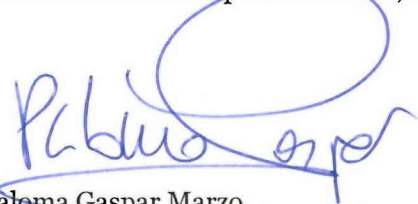
Al Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.

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

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

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

5 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/06533

COPIA GRATUITA

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



CLASE 8.^a



OL2176847

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	128 445 057,57	116 871 524,35
Deudores	108 979,93	162 401,29
Cartera de inversiones financieras	128 055 248,02	116 443 483,44
Cartera interior	52 860 282,71	25 449 107,27
Valores representativos de deuda	28 860 282,71	25 449 107,27
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	24 000 000,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	72 864 830,10	88 134 994,75
Valores representativos de deuda	72 864 830,10	88 134 994,75
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 330 135,21	2 859 381,42
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	280 829,62	265 639,62
TOTAL ACTIVO	128 445 057,57	116 871 524,35



0L2176848

CLASE 8.^a**Mutufondo Bonos Financieros, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	128 115 811,53	116 678 354,47
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	128 115 811,53	116 678 354,47
Capital	-	-
Partícipes	110 985 717,22	122 471 665,20
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	17 130 094,31	(5 793 310,73)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	329 246,04	193 169,88
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	329 246,04	193 169,88
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	128 445 057,57	116 871 524,35
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	6 659 965,55	6 340 666,50
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 659 965,55	6 340 666,50
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	5 793 310,73
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	-	5 793 310,73
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6 659 965,55	12 133 977,23



CLASE 8.^a



OL2176849

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	3 592,31	2 180,27
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(821 872,98)</u>	<u>(802 061,86)</u>
Comisión de gestión	(752 677,80)	(731 460,34)
Comisión de depositario	(60 547,10)	(62 113,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 648,08)	(8 487,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(818 280,67)	(799 881,59)
Ingresos financieros	6 081 608,49	6 664 188,37
Gastos financieros	(534,97)	(363,08)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>13 402 130,43</u>	<u>(8 735 143,44)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(510 941,50)	(2 358 045,17)
Por operaciones de la cartera exterior	2 758 466,62	(8 913 551,85)
Por operaciones con derivados	(116 929,91)	(178 348,41)
Otros	11 271 535,22	2 714 801,99
Diferencias de cambio	(3 574,08)	(1 398,70)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(1 416 741,92)</u>	<u>(2 920 712,29)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(943 262,74)	(1 618 510,53)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(369 531,45)	(1 294 521,06)
Resultados por operaciones con derivados	(103 947,73)	(7 680,73)
Otros	-	0,03
Resultado financiero	18 062 887,95	(4 993 429,14)
Resultado antes de impuestos	17 244 607,28	(5 793 310,73)
Impuesto sobre beneficios	(114 512,97)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>17 130 094,31</u>	<u>(5 793 310,73)</u>

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	17 130 094,31
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	17 130 094,31

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
Saldo al 31 de diciembre de 2011	122 471 665,20	-	-	(5 793 310,73)	-	-	116 678 354,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	122 471 665,20	-	-	(5 793 310,73)	-	-	116 678 354,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	17 130 094,31	-	-	17 130 094,31
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 793 310,73)	-	-	5 793 310,73	-	-	-
Operaciones con participes	62 842,64	-	-	-	-	-	62 842,64
Suscripciones	(5 755 479,89)	-	-	-	-	-	(5 755 479,89)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	110 985 717,22	-	-	17 130 094,31	-	-	128 115 811,53



CLASE 8.ª



OL2176850

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(5 793 310,73)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(5 793 310,73)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2010	119 667 034,87	-	-	2 877 306,13	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	119 667 034,87	-	-	2 877 306,13	-	122 544 341,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5 793 310,73)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	2 877 306,13	-	-	(2 877 306,13)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(72 675,80)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	122 471 665,20	-	-	(5 793 310,73)	-	116 678 354,47



CLASE 8.^a



0L2176851



CLASE 8.^a



OL2176852

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de septiembre de 2009. 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 24 de septiembre de 2009 con el número 4.165, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0L2176853

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2011 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,60%.

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 2011 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% y del 0,04% adicional sobre activos extranjeros custodiados.

La sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo un descuento a favor del Fondo por suscripción del 3% hasta el 15 de noviembre de 2011, que se cambian hasta el 31 de diciembre de 2013. De la misma forma, se aplica un descuento del 3% a favor del Fondo por reembolso hasta el 16 de noviembre de 2012.



CLASE 8.^a



OL2176854

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0L2176855

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008, y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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



0L2176856

CLASE 8.^a

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

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.



CLASE 8.^a



0L2176857

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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.^a



OL2176858

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0L2176859

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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".



CLASE 8.^a



OL2176860

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



0L2176861

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

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

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

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

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



OL2176862

CLASE 8.^a

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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.

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

k) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.^a



0L2176863

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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.

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

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



CLASE 8.^a



OL2176864

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

4. Deudores

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

	2012	2011
Depósitos de garantía	91 655,68	150 313,01
Administraciones Públicas deudoras	<u>17 324,25</u>	<u>12 088,28</u>
	<u>108 979,93</u>	<u>162 401,29</u>

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	23,89	349,48
Pagos a cuenta IS	5 212,08	11 738,80
Retenciones practicadas en ejercicio anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	<u>12 088,28</u>	-
	<u>17 324,25</u>	<u>12 088,28</u>

5. Acreedores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	114 998,72	-
Operaciones pendientes de liquidar	4 472,37	-
Otros	<u>209 774,95</u>	<u>193 169,88</u>
	<u>329 246,04</u>	<u>193 169,88</u>



CLASE 8.ª



OL2176865

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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

	2012	2011
Retenciones sobre reembolsos	485,75	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	114 512,97	-
	<u>114 998,72</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2012	2011
Cartera interior	<u>52 860 282,71</u>	<u>25 449 107,27</u>
Valores representativos de deuda	28 860 282,71	25 449 107,27
Depósitos en Entidades de Crédito	24 000 000,00	-
Cartera exterior	<u>72 864 830,10</u>	<u>88 134 994,75</u>
Valores representativos de deuda	72 864 830,10	88 134 994,75
Intereses de la cartera de inversión	<u>2 330 135,21</u>	<u>2 859 381,42</u>
	<u>128 055 248,02</u>	<u>116 443 483,44</u>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2012. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011.



CLASE 8.^a



0L2176866

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, desglosados en el anexo de la cartera, al 31 de diciembre de 2012.

7. Tesorería

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

	2012	2011
Cuentas en el depositario	168 712,90	208 062,82
Otras cuentas de tesorería - Citibank	112 116,72	57 576,80
	<u>280 829,62</u>	<u>265 639,62</u>

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



0L2176867

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>128 115 811,53</u>	<u>116 678 354,47</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 133 921,48</u>	<u>1 185 580,69</u>
Valor liquidativo por participación	<u>112,98</u>	<u>98,41</u>
Número de partícipes	<u>260</u>	<u>286</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ambos ejercicios a uno, correspondiente a Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F., representando el 26,44% (26,44% directo y sin participación indirecta) y el 25,29% (25,29% directo y sin participación indirecta) de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva (artículo 29 del Real Decreto 1309/2005 de Instituciones de Inversión Colectiva).

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.



CLASE 8.ª



OL2176868

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

10. Otras Cuentas de Orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	-	5 793 310,73
	-	5 793 310,73

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades corresponden principalmente a la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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

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



CLASE 8.^a



OL2176869

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

12. Otra información

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
CORREOS



OL2176870

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

13. Hechos Posteriores

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

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2176871

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES SANTANDER INVESTMENT S.A. 2,875% 2013-09-20	EUR	3 540 732,00	45 313,60	3 605 673,25	64 941,25
OBLIGACIONES BANKINTER 6,375% 2019-09-11	EUR	4 886 302,09	86 133,83	4 277 825,81	(608 476,28)
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 8,500% 2014-10-21	EUR	3 886 422,10	44 098,71	3 889 636,58	3 214,48
OBLIGACIONES CAJA DE BARCELONA 3,750% 2013-11-05	EUR	4 696 654,90	29 818,87	4 738 736,10	42 081,20
OBLIGACIONES BPE FINANCIACIONES 3,625% 2013-09-16	EUR	2 692 794,00	32 034,37	2 676 803,84	(15 990,16)
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,000% 2013-03-22	EUR	2 368 319,12	99 140,54	2 364 986,44	(3 332,68)
TOTALES Renta fija privada cotizada		22 071 224,21	336 539,92	21 553 662,02	(517 562,19)
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,000% 2013-11-06	EUR	3 000 000,00	18 106,81	3 006 620,69	6 620,69
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		3 000 000,00	18 106,81	3 006 620,69	6 620,69
Adquisición temporal de activos con Depositario					
OBLIGACIONES BANCO DE ESPANA 0,400% 2013-01-02	EUR	4 300 000,00	47,04	4 300 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		4 300 000,00	47,04	4 300 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITO BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,600% 2013	EUR	5 000 000,00	29 153,50	5 000 000,00	-
DEPOSITO BANCO DEPOSITARIO BBVA 3,950% 2013-11-26	EUR	2 500 000,00	9 570,55	2 500 000,00	-
DEPOSITO BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,600% 2013	EUR	2 500 000,00	13 602,33	2 500 000,00	-
DEPOSITO BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,600% 2013	EUR	1 200 000,00	5 010,26	1 200 000,00	-
DEPOSITO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,520% 2013	EUR	5 000 000,00	28 521,55	5 000 000,00	-
DEPOSITO BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE 3,800% 2013	EUR	3 800 000,00	27 668,41	3 800 000,00	-
DEPOSITO BANCA MARCH 3,850% 2013-11-06	EUR	4 000 000,00	23 251,24	4 000 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		24 000 000,00	136 777,84	24 000 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		53 371 224,21	491 471,61	52 860 282,71	(510 941,50)

Mutuafoondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.ª



0L2176872

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Deuda pública					
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE, S.A. 7,875% 2019-10-2	EUR	258 511,02	3 281,72	264 180,47	5 669,45
TOTALES Deuda pública		258 511,02	3 281,72	264 180,47	5 669,45
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INT 4,750% 2014-01-28	EUR	4 063 344,95	147 160,65	4 180 732,96	117 388,01
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 8,375% 2019-10-14	EUR	1 032 918,18	16 812,04	992 147,97	(40 770,21)
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 3,250% 2013-02-01	EUR	1 379 330,63	60 449,01	1 375 719,66	(3 610,97)
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS, PLC 5,368% 2014-03-24	EUR	4 542 584,53	272 955,50	4 664 269,60	121 685,07
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 5,868% 2013-01-16	EUR	974 234,17	80 848,53	975 926,55	1 692,38
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK PLC 7250 4,500% 2019-03-04	EUR	3 079 413,03	158 946,68	3 143 532,74	64 119,71
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 4,000% 2017-11-09	EUR	2 425 029,34	10 636,99	2 401 102,33	(23 927,01)
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE LONDON 8,250% 2013-12-27	USD	1 811 445,09	1 656,68	2 369 147,29	557 702,20
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE LONDON 3,625% 2013-01-23	EUR	2 570 613,78	99 527,86	2 568 248,88	(2 364,90)
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A.G. 3,625% 2017-03-09	EUR	538 990,38	7 164,54	549 451,77	10 461,39
OBLIGACIONES SANTANDER ISSUANCES 11,300% 2014-07-27	GBP	3 094 690,13	137 325,33	3 892 266,95	797 576,82
OBLIGACIONES SOCIETE GENERALE 5,419% 2013-11-10	EUR	3 943 160,22	132 095,57	4 425 025,46	481 865,24
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 5,750% 2013-05-28	EUR	558 607,60	13 660,91	510 396,95	(48 210,65)
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A.G. 1,535% 2013-03-20	EUR	3 355 172,77	(51 495,25)	3 158 702,65	(196 470,12)
OBLIGACIONES AVIVA 5,250% 2013-10-02	EUR	2 524 858,41	15 409,37	2 529 729,98	4 871,57
OBLIGACIONES SANTANDER ISSUANCES 10,500% 2014-07-27	EUR	701 845,79	18 293,72	699 888,27	(1 957,52)
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 7,781% 2018-07-02	EUR	3 587 018,61	128 141,71	3 880 273,85	293 255,24
OBLIGACIONES ZURICH FINANCIAL SERVICE 5,750% 2013-10-02	EUR	3 532 654,31	41 245,39	3 596 254,27	63 599,96
OBLIGACIONES MUNICH RE 6,000% 2021-05-26	EUR	1 479 872,23	56 929,24	1 787 094,84	307 222,61
BONOS ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 6,500% 2015-01-13	EUR	3 738 729,90	183 910,38	3 972 330,49	233 600,59
BONOS UNICREDITO 4,875% 2013-02-12	EUR	3 489 699,02	159 700,93	3 498 711,65	9 012,63
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 4,375% 2016-10-12	EUR	1 376 626,63	23 229,17	1 501 420,68	124 794,05
OBLIGACIONES UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,125% 2018-09-25	EUR	593 246,64	8 313,78	599 581,41	6 334,77
OBLIGACIONES UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,500% 2019-09-16	EUR	3 635 415,82	84 220,34	3 792 658,71	157 242,89
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 5,125% 2014-09-26	EUR	3 542 294,37	41 458,80	3 741 183,22	198 888,85
BONOS CITIGROUP INC 4,750% 2013-11-12	EUR	3 872 043,74	13 806,28	3 921 191,83	49 148,09
OBLIGACIONES AVIVA 4,729% 2014-11-28	EUR	938 325,71	6 991,39	966 373,80	28 048,09
OBLIGACIONES MONTE DI PASCHI 7,250% 2015-07-10	EUR	3 465 686,48	(34 013,66)	2 907 284,87	(558 401,61)
TOTALES Renta fija privada cotizada		69 847 852,46	1 835 381,88	72 600 649,63	2 752 797,17
TOTAL Cartera Exterior		70 106 363,48	1 838 663,60	72 864 830,10	2 758 466,62

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTUROS SUBYACENTE EURO / GBP	DE	4 940 833,52	4 003 692,08	18/03/2013
FUTUROS SUBYACENTE EURO FX	MA	1 719 132,03	2 251 875,43	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados		6 659 965,55	6 255 567,51	
TOTALES		6 659 965,55	6 255 567,51	



CLASE 8.^a
FISCAL GENERAL



0L2176873

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.ª



0L2176874

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES IBERCAJA 1,109% 2013-04-20	EUR	3 060 210,42	29 265,42	1 986 511,04	(1 073 699,38)
OBLIGACIONES CAJA DE BARCELONA 3,750% 2013-11-05	EUR	2 176 225,35	14 452,09	2 160 105,27	(16 120,08)
OBLIGACIONES UNICREDITO 8,125% 2019-12-10	EUR	567 874,55	17 885,35	297 994,09	(269 880,46)
OBLIGACIONES LLOYDS TSB GROUP PLC 3,250% 2012-11-26	EUR	1 166 571,12	39 631,92	1 166 310,15	(260,97)
OBLIGACIONES LLOYDS TSB GROUP PLC 6,250% 2014-04-15	EUR	3 496 197,98	101 774,86	3 437 210,06	(58 987,92)
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,000%	EUR	2 360 156,01	75 725,71	2 388 660,39	28 504,38
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 8,500%	EUR	3 989 465,39	45 288,92	3 421 996,33	(567 469,06)
OBLIGACIONES BANKINTER 6,375% 2019-09-11	EUR	4 901 046,62	86 393,79	4 493 215,14	(407 831,48)
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 2,875%	EUR	2 329 405,00	20 573,23	2 337 104,80	7 699,80
TOTALES Renta fija privada cotizada		24 047 152,44	430 991,29	21 689 107,27	(2 358 045,17)
Adquisición temporal de activos con Depósito					
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 0,500% 2012-01-02	EUR	3 760 000,00	77,23	3 760 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depósito		3 760 000,00	77,23	3 760 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		27 807 152,44	431 068,52	25 449 107,27	(2 358 045,17)

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE, S.A. 7,875% 2019-10	EUR	259 421,21	3 293,46	195 192,48	(64 228,73)
TOTALES Deuda pública		259 421,21	3 293,46	195 192,48	(64 228,73)
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE LONDON 3,625% 2013-01-23	EUR	2 559 038,06	98 784,99	2 342 860,51	(216 177,55)
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 5,868% 2013-01-16	EUR	950 810,57	78 667,23	780 966,26	(169 844,31)
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 7,781% 2018-07-02	EUR	3 597 707,20	128 523,52	2 858 551,48	(739 155,72)
OBLIGACIONES NATIXIS 0,952% 2012-07-06	EUR	2 886 497,52	47 515,36	2 682 075,89	(204 421,63)
OBLIGACIONES ING VERZEKERINGEN NV 3,450% 2013-09-18	EUR	3 903 775,93	4 306,47	3 833 601,51	(70 174,42)
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 3,250% 2013-02-01	EUR	1 369 936,00	49 313,40	1 366 534,22	(3 401,78)
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 8,375% 2019-10-14	EUR	1 036 186,59	16 865,30	708 306,89	(327 879,70)
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 5,750% 2013-05-28	EUR	3 092 478,98	75 162,45	2 454 778,45	(637 700,53)
OBLIGACIONES AVIVA 5,250% 2023-10-02	EUR	2 526 229,04	31 691,34	2 400 991,86	(125 237,18)
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE LONDON 8,250% 2013-12-27	USD	1 897 777,35	(53 723,87)	2 385 748,56	487 971,21
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK PLC 7250 4,500%	EUR	3 079 025,74	135 615,10	2 557 458,81	(521 566,93)
OBLIGACIONES JP MORGAN CHASE & CO. 4,625% 2012	EUR	2 938 900,54	49 839,84	2 578 434,36	(360 466,18)
OBLIGACIONES JP MORGAN CHASE & CO. 3,875% 2013	EUR	995 009,27	32 780,33	854 369,97	(140 639,30)
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A.G. 3,625% 2012-03-09	EUR	594 635,29	21 988,13	480 697,89	(113 937,40)
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A.G. 1,535% 2016-09-20	EUR	3 280 456,15	(78 965,77)	2 889 010,19	(391 445,96)
OBLIGACIONES SOCIETE GENERALE 7,756% 2013-05-22	EUR	3 688 822,50	209 545,48	2 260 334,50	(1 428 488,00)
OBLIGACIONES SOCIETE GENERALE 5,419% 2013-11-10	EUR	637 430,13	9 289,30	414 924,09	(222 506,04)
OBLIGACIONES AVIVA 4,729% 2014-11-28	EUR	910 791,86	6 782,34	720 815,81	(189 976,05)
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS, PLC 5,368% 2014-03-24	EUR	4 449 235,65	267 330,05	4 082 421,08	(366 814,57)
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY 4,375% 2016-10-12	EUR	1 371 311,29	14 479,13	1 274 084,20	(97 227,09)
Bonos MERRILL LYNCH & CO. 7250 6,750%	EUR	648 201,50	27 045,19	650 122,15	1 920,65
OBLIGACIONES SANTANDER ISSUANCES 11,300% 2014-07-27	GBP	3 320 120,71	7 125,25	3 312 925,08	(7 195,63)
OBLIGACIONES SANTANDER ISSUANCES 10,500% 2014-07-27	EUR	725 390,11	18 912,94	676 627,92	(48 762,19)
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAG. INTE 4,750%	EUR	4 093 421,75	147 808,65	4 022 716,56	(70 705,19)
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI GENERALI 6,900% 2012-07	EUR	4 088 325,54	66 890,97	3 787 253,81	(301 071,73)
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE, S.A. 7,047% 2012-04-2	EUR	3 537 701,53	212 963,15	2 958 241,74	(579 459,79)
BONOS ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 6,500% 2015-01	EUR	3 780 718,14	185 444,70	3 667 484,15	(113 233,99)
BONOS CITIGROUP INC 4,750% 2013-11-12	EUR	1 409 838,11	7 913,08	1 411 777,12	1 939,01
BONOS UNICREDIT 4,875% 2013-02-12	EUR	3 485 805,00	153 391,05	3 453 535,39	(32 269,61)
BONOS CITIGROUP INC 6,400% 2013-03-27	EUR	3 120 958,63	101 125,07	3 130 075,18	9 116,55
BONOS MORGAN STANLEY 0,288% 2013-03-01	EUR	1 079 316,47	5 301,57	1 043 599,06	(35 717,41)
OBLIGACIONES UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,125%	EUR	580 703,59	14 288,99	541 479,06	(39 224,53)
OBLIGACIONES UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,500%	EUR	3 635 415,82	56 095,42	3 318 756,39	(316 659,43)



CLASE 8.ª



OL2176875

Mutuafofondo Bonos Financieros, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 5,125% 2014-09-26	EUR	3 561 642,25	41 686,46	3 407 380,32	(154 261,93)
OBLIGACIONES MUNICH RE 6,000% 2041-05-26	EUR	1 478 782,50	66 419,75	1 402 716,60	(76 065,90)
OBLIGACIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND 5,250% 2013-05	EUR	4 320 418,77	101 208,09	4 245 897,94	(74 520,83)
OBLIGACIONES MONTE DI PASCHI 1,234% 2012-11-30	EUR	3 457 393,49	(13 449,37)	2 365 083,73	(1 092 309,76)
OBLIGACIONES ZURICH FINANCIAL SERVICE 5,750% 2013	EUR	3 563 293,07	41 605,78	3 491 089,29	(72 203,78)
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY DEAN WITTER 3,750% 2013	EUR	1 135 622,75	37 452,58	1 126 074,25	(9 548,50)
TOTALES Renta fija privada cotizada		96 789 125,39	2 425 019,44	87 939 802,27	(8 849 323,12)
TOTAL Cartera Exterior		97 048 546,60	2 428 312,90	88 134 994,75	(8 913 551,85)



CLASE 8.^a



OL2176876

Mutuafofondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.ª



OL2176877

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO SUBYACENTE EURO FX	USD	1 742 242,42	2 251 388,89	19/03/2012
FUTURO SUBYACENTE EURO / GBP	GBP	4 598 424,08	3 879 358,57	19/03/2012
TOTALES Futuros comprados		6 340 666,50	6 130 747,46	
TOTALES		6 340 666,50	6 130 747,46	



CLASE 8.ª



OL2176878

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

Los excepcionalmente bajos tipos de interés, junto con las medidas extraordinarias adoptadas para apoyar el adecuado funcionamiento de los mercados financieros, hicieron que el año comenzara con expectativas positivas en cuanto a crecimiento, sin embargo a medida que avanzamos, ese sentimiento positivo se fue deteriorando, ya que no sólo las principales magnitudes macroeconómicas no mostraron resultados positivos, sino que también se produjo un recrudecimiento de las crisis soberana en la zona euro, que durante el segundo trimestre del año alcanzó de lleno a España. Entre los hechos más relevantes ocurridos en la segunda parte del año, destacaron además de las ya mencionadas dudas en cuanto a la evolución global de la economía y a la pronta solución de la crisis soberana en Europa, la creación de un único supervisor financiero, la aprobación de los presupuestos europeos para el periodo 2014/20, la inquietud generada por las elecciones en Estados Unidos, así como por la posibilidad de acercamiento de las posturas enfrentadas en relación al "Fiscal Cliff" americano.

En estados Unidos, mientras que durante el primer trimestre el crecimiento de la actividad económica se vio sustentado por una mejora en los gastos en consumo, la ausencia de mejora del mercado laboral provocó mayores dudas sobre la economía y lastró el buen tono con el que había comenzado el año. Aunque la segunda parte del 2013 se pudo ver una mezcla de datos positivos en índices de actividad real y de indicadores adelantados; la Reserva Federal optó por no cambiar sus tipos de referencia, manteniendo durante todo el año el rango de 0% a 0,25%, y comunicando que las actuales condiciones económicas garantizaban un periodo de al menos hasta finales del 2014 de tipos excepcionalmente bajos. Posteriormente ligó futuras decisiones en este campo a niveles específicos de inflación y desempleo. El tipo americano a diez años que comenzó el año en niveles del 1,86%, alcanzó su máximo en torno al 2,4% en marzo, aunque durante la casi totalidad del segundo semestre del año se mantuvo en un rango entre 1,83% y 1,6%, con aplanamiento paulatino de la pendiente entre la referencia a dos y a diez años.



CLASE 8.^a



0L2176879

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En Europa, el año comienza con un sentimiento negativo derivado de la mala evolución de los datos macroeconómicos que se vio incrementado como consecuencia de una mayor incertidumbre en cuanto a la evolución de la crisis soberana. Durante el primer semestre se dieron importantes pasos como medidas tendentes a recuperar la disciplina fiscal a nivel nacional y a garantizar la consolidación fiscal de la zona euro, definición de los fondos de rescate - EFSF, ESM -; definición del BCE como "operador" de esos fondos en el mercado secundario de bonos, etc., para fortalecer la integración de sus países miembros; pero el deterioro de la confianza de los inversores provocó que las primas de riesgo de los países periféricos aumentaran significativamente; en concreto la referencia española a diez años contra la alemana al mismo plazo, que comenzó el año en niveles de 312 p.b, llegó casi hasta los 567 p.b. en junio, aunque posteriormente se relajó tras la adopción del acuerdo sobre el paquete para la recapitalización de las instituciones financieras españolas, la presentación de los presupuestos generales de Estado español además anunció de la adopción de nuevas medidas fiscales con el objetivo de ahorrar 55bn eur; no obstante a medida que fue transcurriendo el segundo semestre, dicho spread se fue relajando hasta terminar el periodo en torno a los 390 puntos.

La segunda parte del año se caracterizó por la continuidad de la tendencia de fondo de debilidad de la economía. En este entorno de mercado, el BCE redujo su tipo de referencia 25 p.b. en julio. El bono alemán se comportó como activo refugio, en consecuencia, el tipo a diez años, que inició el año en el 1,83%, llegó casi al 2% en marzo, finalizando la primera parte del año en niveles de 1,6%; durante el segundo semestre mantuvo comportamiento lateral, haciendo mínimos al principio (por debajo del 1,2%), máximos de 1,7% en septiembre y terminando el año en torno al 1,4%. Respecto a la pendiente de la curva de tipos, en el primer semestre se produjo una pérdida paulatina de pendiente (hasta alcanzar los 145 p.b de diferencia entre las referencias europeas a dos y diez años). En el segundo semestre el movimiento estuvo dominado por la evolución de la referencia a diez años, comenzando el periodo en torno a 144 puntos de diferencia entre el tipo a dos años y el tipo a diez años, con máximos en septiembre y terminando en torno a 138 puntos de spread entre ambas. En cuanto a la evolución del tipo de cambio, los movimientos durante el primer semestre fueron consecuencia fundamentalmente del cambio en la percepción del mercado en cuanto a la mejora /empeoramiento de la crisis soberana; así, el año comenzó en niveles de 1,296, para terminarlo en 1,26; con pérdida de posiciones del euro frente al dólar. El segundo semestre estuvo básicamente dominado por las incertidumbres generadas por las elecciones americanas y por el "Fiscal Cliff", así el tipo de cambio aunque cayó por debajo del 1,22 al principio del periodo, a partir de ahí fue aumentando hasta terminar en 1,32.



CLASE 8.^a



OL2176880

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Por lo que se refiere a las economías emergentes, la evolución de la actividad económica en la primera parte del 2013 fue modesta, reflejando las dudas sobre crecimiento global y las incertidumbres anteriormente comentadas viendo lastrada su evolución por la falta de momentum de las economías desarrolladas. No obstante, a medida que entramos en la segunda parte del año, la mejora de la demanda doméstica compensó la falta de fortaleza de la economía global. En concreto en China se publicaron indicadores que apoyaron unas mejores expectativas de crecimiento futuro basado no sólo en la buena evolución esperada de la demanda doméstica sino también las medidas de estímulo adoptadas por las respectivas autoridades monetarias. A pesar de lo anterior se debe señalar que el comportamiento de las economías de Latino América no fue tan positivo como el de las economías asiáticas.

Respecto al petróleo, que comenzó el año en niveles en torno a 110 dólares por barril, terminó desplomándose durante la mitad del año alcanzando los 90 dólares/barril en junio. No obstante, su precio se estabilizó en la segunda parte del segundo semestre entre los 105 y 115 dólares barril, tras haberse recuperado de los mínimos de junio. Entre los factores que influyeron en la evolución de los precios del petróleo destacaron la estimación a la baja en cuanto a la futura demanda de crudo y el aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. El resto de materias primas tuvo un comportamiento menos positivo durante el año, reflejando las ya mencionadas dudas sobre el crecimiento global de la economía.

En cuanto a la deuda corporativa, en conjunto la evolución de los spreads de crédito ha sido positiva. El índice ITRAXX de grado de inversión ha estrechado desde 173 p.b. hasta 166 p.b. al final del primer semestre, el ITRAXX Xover (grado especulativo) que inició el año en torno a 755 p.b., terminó el periodo en torno a 80 puntos por debajo. En ambos casos los ya mencionados focos de incertidumbre en los mercados financieros se vieron reflejados a lo largo del semestre, de manera que en los momentos de peor sentimiento de mercado, se alcanzaron máximos de 184 p.b y 753 p.b. en los ITRAXX de grado de inversión y grado especulativo respectivamente. Es destacable también la diferencia que ha continuado habiendo entre la deuda del sector financiero y la de compañías fuera de dicho sector; así como de la deuda de compañías con domicilio en países periféricos frente a la muy buena evolución de los spreads de las compañías no periféricas al principio del año. El segundo semestre se caracterizó por la continuidad de las tendencias positivas con las que el mercado de crédito comenzó el año. En cuanto a la liquidez del mercado de bonos corporativos, en general se ha mantenido gracias al elevado porcentaje de "cash" en las carteras, así como la necesidad de aumentar su diversificación; lo anterior ha apoyado también al mercado primario, en el que las nuevas emisiones se han visto muy bien acogidas, con estrechamiento de la rentabilidad ofrecida inicialmente por los emisores y sobresuscripción de los libros emitidos.



CLASE 8.^a



OL2176881

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Durante la primera parte del año, el comportamiento de Mutufondo Bonos Tier1 fue un reflejo de la incertidumbre que caracterizó a los mercados de crédito, de manera que aunque positivo, el fondo se caracterizó por tener un comportamiento especialmente volátil. A lo largo del segundo semestre la situación fue mejorando, especialmente en el mercado financiero de crédito (sobre todo en el tramo subordinado). En este entorno el fondo mantuvo su exposición a deuda Tier 1 tanto de bancos como de entidades aseguradoras.

La estrategia que se llevó a cabo durante la primera parte del año fu conservadora, reinvertiendo la liquidez generada por cupones y amortizaciones en deuda de entidades de países no periféricos (sector de deuda subordinada) y periféricos pero en tramo sénior (en Italia y España, con vencimientos cercanos al del fondo). En el segundo semestre no se aumento la exposición a deuda subordinada. Se produjo amortización anticipada de posición en Tier 1 de HSBC, que se invirtió en deuda sénior de entidades financieras americanas y del Reino Unido. Al final del año se vendieron posiciones de deuda sénior de países no periféricos para adquirir depósitos de entidades españolas. La fuerte bajada de rentabilidad de estos activos, unido a la interesante oferta en depósitos provocó este cambio. La liquidez media se ha mantuvo en torno al 3,64%. La duración del fondo ha ido disminuyendo hasta el 2,04 actual.

El fuerte estrechamiento de los mercados de crédito en general y de las emisiones senior de deuda no periférica en particular hace que estos activos tengan muy poco valor. En la medida en que el riesgo de concentración lo permita y los tipos continúen siendo atractivos la estrategia seguirá siendo incrementar la exposición a depósitos a medida que venzan o se amorticen anticipadamente las inversiones de la cartera.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.



CLASE 8.ª



0L2176882

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.^a



0L0679995

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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


FIRMANTES:

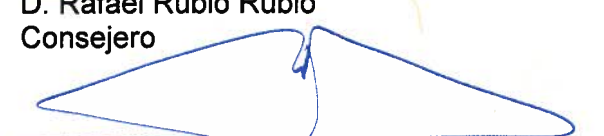
Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración de dicha Sociedad celebrado el día 21 de marzo de 2013, adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Mutuafondo Bonos Financieros, F.I., correspondientes al ejercicio 2012. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en 36 folios de papel timbrado numerados del 0L2176847 al 0L2176882.


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.

