

MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Mutuafondo Mixto Flexible, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Mutuafondo Mixto Flexible, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 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 2014. 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.



Gemma Mª Ramos Pascual
9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/06692
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 julio
.....

MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, F.I.,

INFORME DE AUDITORÍA,
CUENTAS ANUALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 E
INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2014

DISTRIBUCIÓN

MUTUAFONDO MIXTO FLEXIBLE, F.I.,	2
PwC	2
	4



CLASE 8.ª



OM0810001

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	47 659 223,42	46 463 989,95
Deudores	35 556,23	14 440,72
Cartera de inversiones financieras	42 870 192,55	41 345 439,29
Cartera interior	14 925 442,99	33 165 959,38
Valores representativos de deuda	10 584 671,99	28 575 313,38
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 340 771,00	4 590 646,00
Otros	-	-
Cartera exterior	27 511 890,47	7 895 782,46
Valores representativos de deuda	21 117 715,46	7 895 782,46
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	6 394 175,01	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	432 859,09	283 697,45
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 753 474,64	5 104 109,94
TOTAL ACTIVO	47 659 223,42	46 463 989,95

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0810002

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	43 210 286,50	41 815 217,20
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	43 210 286,50	41 815 217,20
Capital	-	-
Partícipes	41 205 670,76	40 793 793,82
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 004 615,74	1 021 423,38
(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	4 448 936,92	4 648 772,75
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	107 417,12	57 377,95
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4 341 519,80	4 591 394,80
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	47 659 223,42	46 463 989,95
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	35 385 931,37	34 012 324,52
Compromisos por operaciones largas de derivados	35 385 931,37	34 012 324,52
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	35 385 931,37	34 012 324,52

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0810003

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y al periodo comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013

(Expresadas en euros)

	<u>2014</u>	<u>2013</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>(216 455,91)</u>	<u>(38 181,97)</u>
Comisión de gestión	(193 152,11)	(32 729,85)
Comisión de depositario	(18 379,40)	(2 328,74)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 924,40)	(3 123,38)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(216 455,91)	(38 181,97)
Ingresos financieros	1 099 276,19	117 723,85
Gastos financieros	(71,62)	(1 802,78)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>612 189,96</u>	<u>959 959,82</u>
Por operaciones de la cartera interior	401 337,06	208 176,95
Por operaciones de la cartera exterior	1 048 156,30	176 986,60
Por operaciones con derivados	(475 040,59)	589 484,27
Otros	(362 262,81)	(14 688,00)
Diferencias de cambio	1 327,79	(118,77)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>528 597,97</u>	<u>(5 839,36)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	310 508,74	-
Resultados por operaciones de la cartera exterior	191 828,96	-
Resultados por operaciones con derivados	26 260,27	(5 839,36)
Otros	-	-
Resultado financiero	2 241 320,29	1 069 922,76
Resultado antes de impuestos	2 024 864,38	1 031 740,79
Impuesto sobre beneficios	(20 248,64)	(10 317,41)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>2 004 615,74</u>	<u>1 021 423,38</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 004 615,74
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 004 615,74

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	40 793 793,82	-	-	1 021 423,38	-	-	41 815 217,20
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	40 793 793,82	-	-	1 021 423,38	-	-	41 815 217,20
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 004 615,74	-	-	2 004 615,74
Aplicación del resultado del ejercicio	1 021 423,38	-	-	(1 021 423,38)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 736 308,50	-	-	-	-	-	1 736 308,50
Reembolsos	(2 345 854,94)	-	-	-	-	-	(2 345 854,94)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	41 205 670,76	-	-	2 004 615,74	-	-	43 210 286,50

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM0810004

Mutua fondo Mixto Flexible, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 021 423,38
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 021 423,38

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 021 423,38	-	-	1 021 423,38
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	44 209 616,90	-	-	-	-	-	44 209 616,90
Suscripciones	(3 415 823,08)	-	-	-	-	-	(3 415 823,08)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	40 793 793,82	-	-	1 021 423,38	-	-	41 815 217,20



CLASE 8.^a



OM0810005



CLASE 8.^a
del Catálogo



0M0810006

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Mixto Flexible, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 27 de junio de 2013. 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 12 de julio de 2013 con el número 4.633, 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, 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 normativa en vigor.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.



CLASE 8.^a



0M0810007

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Quando 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.

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.

Por la parte del patrimonio invertido en Instituciones de Inversión Colectiva del Grupo, la comisión de gestión máxima aplicada directa o indirectamente al Fondo y a sus partícipes, no podrá superar el último de los casos anteriormente indicados.



CLASE 8.^a



0M0810008

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Desde su constitución esta comisión de gestión ha sido del 0,45% aplicada directamente al Fondo (2,25% aplicada indirectamente sobre la parte de patrimonio invertido en IIC).

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Desde su constitución esta comisión de depositaria ha sido del 0,02% y del 0,04% sobre valores extranjeros.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas, siendo el máximo establecido según folleto para ambos casos del 5%, excepto por la inversión en IIC del Grupo, que quedan exentas de dicha comisión.

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.



CLASE 8.^a
FISCAL



0M0810009

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a
SUSCRIBIRSE



OM0810010

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior. Por comprender periodos de tiempo diferentes, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias a cierre del 2014 no es comparable con la del periodo comprendido entre el 27 de junio y el 31 de diciembre de 2013.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2014 y, del periodo comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

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.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante el ejercicio 2014.

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.



CLASE 8.^a
Cuentas Anuales



OM0810011

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



OM0810012

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



0M0810013

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- 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.

- 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.



CLASE 8.ª



OM0810014

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª
CANTIDAD



OM0810015

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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.

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.

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



CLASE 8.^a
ESTAMPAS



OM0810016

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", 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) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



0M0810017

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	34 451,02	13 346,84
Administraciones Públicas deudoras	<u>1 105,21</u>	<u>1 093,88</u>
	<u>35 556,23</u>	<u>14 440,72</u>



CLASE 8.ª



OM0810018

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas Deudores" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, íntegramente, los saldos por retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	50 455,62	32 727,98
Otros	56 961,50	24 649,97
	<u>107 417,12</u>	<u>57 377,95</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Otras retenciones	30 206,98	22 410,57
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	20 248,64	10 317,41
	<u>50 455,62</u>	<u>32 727,98</u>

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

Durante el ejercicio 2014 y el periodo comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



OM0810019

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	14 925 442,99	33 165 959,38
Valores representativos de deuda	10 584 671,99	28 575 313,38
Derivados	4 340 771,00	4 590 646,00
Cartera exterior	27 511 890,47	7 895 782,46
Valores representativos de deuda	21 117 715,46	7 895 782,46
Instituciones de Inversión Colectiva	6 394 175,01	-
Intereses de la cartera de inversión	432 859,09	283 697,45
	42 870 192,55	41 345 439,29

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. 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 2013.

A 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	380 793,79	423 044,10
Otras cuentas de tesorería – Altura Markets, S.A.	4 372 680,85	4 681 065,84
	4 753 474,64	5 104 109,94

Durante el ejercicio 2014 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario es EONIA - 1% para saldos acreedores y EONIA + 1% para saldos deudores.



CLASE 8.^a



OM0810020

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Durante el ejercicio 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario fue EURIBOR -0,25% para saldos acreedores y EURIBOR + 1% para saldos deudores.

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en Altura Markets ha sido EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer).

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 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>43 210 286,50</u>	<u>41 815 217,20</u>
Número de participaciones emitidas	<u>391 054,64</u>	<u>396 619,40</u>
Valor liquidativo por participación	<u>110,50</u>	<u>105,43</u>
Número de partícipes	<u>115</u>	<u>110</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, asciende al cierre de cada ejercicio a 2 que representan el 43,51% y el 43,38% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M0810021

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 y 2013, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

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 desde su constitución.

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



CLASE 8.ª
ECONOMÍA



OM0810022

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario, y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014.

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 del ejercicio 2014 y del periodo comprendido entre el 27 de junio de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, asciende a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

12. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD ARAGON 2,875 2019-02-10	EUR	603 731,00	14 699,32	644 070,27	40 339,27	ES0000107443
COMUNIDAD ARAGON 4,000 2018-09-20	EUR	450 029,03	5 003,64	499 148,31	49 119,28	ES0000107427
COMUNIDAD AUTONOMA DE LA RIOJA 4,310	EUR	470 102,00	8 335,40	512 396,76	42 294,76	ES0000103020
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6,505 2019	EUR	472 155,49	10 273,47	500 552,56	28 397,07	ES0001351347
BANCO DE ESPAÑA 2,750 2019-04-30	EUR	441 872,91	5 009,13	456 410,31	14 537,40	ES00000124V5
JUNTA DE GALICIA 5,763 2017-04-03	EUR	283 573,06	5 441,43	294 495,63	10 922,57	ES0001352469
COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	902 429,00	19 654,12	940 799,03	38 370,03	ES0000101545
TOTALES Deuda pública		3 623 892,49	68 416,51	3 847 872,87	223 980,38	
Renta fija privada cotizada						
CORES4,500 2018-04-23	EUR	749 299,61	13 530,59	788 754,66	39 455,05	ES0224261018
BANKIA3,500 2019-01-17	EUR	400 757,00	13 232,57	432 153,73	31 396,73	ES0313307003
BANKIA4,000 2019-05-22	EUR	295 694,00	7 778,60	294 335,78	(1 358,22)	ES0213307004
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	897 335,83	23 468,15	969 229,41	71 893,58	ES0224244063
BPE FINANCIACIONES 2,500 2017-02-01	EUR	696 956,00	17 352,42	715 327,74	18 371,74	XS1017790178
LA CAIXA 2,375 2019-05-09	EUR	401 885,00	5 907,05	417 769,44	15 884,44	ES0314970239
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 441 927,44	81 269,38	3 617 570,76	175 643,32	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,500	EUR	517 515,00	11 917,12	519 228,36	1 713,36	XS1055241373
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		517 515,00	11 917,12	519 228,36	1 713,36	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BNP PARIBAO,040 2015-01-02	EUR	2 600 000,00	2,81	2 600 000,00	-	ES00000123X3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		2 600 000,00	2,81	2 600 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		10 183 334,93	161 605,82	10 584 671,99	401 337,06	



CLASE 8.ª



OM0810023

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Obligaciones OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 144,750	EUR	717 523,28	15 093,17	790 480,13	72 956,85	PTOTEMOE0027
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY3,50 2017-11	EUR	1 239 939,49	4 803,71	1 298 681,64	58 742,15	IT0004867070
TOTALES Deuda pública		1 957 462,77	19 896,88	2 089 161,77	131 699,00	
Renta fija privada cotizada						
INTESA SAN PAOLO 8,047 2018-06-20	EUR	370 219,50	12 392,20	399 250,09	29 030,59	XS0371711663
COCA-COLA ENTERPRISES INC. 2,375 2018	USD	340 141,87	3 265,27	351 495,85	11 353,98	XS0975576165
HUARTE Y CIA, S.A. 2,375 2020-03-15	EUR	503 705,32	6 561,28	478 339,36	(25 365,96)	XS1043961439
UBS AG LONDON 4,750 2018-05-22	USD	555 912,44	16 636,88	629 738,04	73 825,60	CH0214139930
Bonos BARCLAYS BANK PLC 72506,000 2018-01	EUR	566 908,21	13 067,49	588 109,29	21 201,08	XS0342289575
ARCELORMITTAL 3,000 2019-03-25	EUR	319 016,60	7 529,54	329 487,45	10 470,85	XS1048518358
BNP PARIBAS 7,436 2017-10-23	GBP	303 841,31	4 208,27	354 697,60	50 856,29	FR0010533026
ENEL SPA 4,875 2018-02-20	EUR	518 177,17	11 728,13	545 816,77	27 639,60	IT0004794142
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	615 234,93	3 380,97	644 814,24	29 579,31	XS0989061345
NATIXIS 6,307 2017-10-18	EUR	631 623,58	5 576,81	657 698,94	26 075,36	FR0010531012
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	421 094,85	3 238,85	428 782,27	7 687,42	IT0004764004
LB BADEN-WUERTTENBERG 3,125	USD	366 854,28	4 953,81	379 315,99	12 461,71	XS0827817650
HSBC HOLDINGS, PLC 6,250 2018-03-19	EUR	452 201,30	9 783,58	473 390,45	21 189,15	XS0353643744
ING BANK, N.V. 2,062 2018-11-21	EUR	296 683,52	1 500,70	336 642,24	39 958,72	XS0995102778
SOCIETE GENERALE 6,999 2017-12-19	EUR	479 850,63	742,32	501 004,44	21 153,81	XS0336598064
REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125201	EUR	506 815,91	17 410,14	544 959,65	38 143,74	PTRELBOE0017
KBC IFIMA 4310 2,375	EUR	501 200,00	1 169,87	503 758,90	2 558,90	BE0002479542
AVIVA 4,125 2017-11-03	EUR	334 248,31	2 344,11	345 214,18	10 965,87	XS0778476340
AVIVA 6,875 2018-05-22	USD	669 376,17	15 091,47	702 557,60	33 181,43	XS0364908375
TELECOM ITALIA 6,125 2018-12-14	EUR	467 806,52	(6 153,36)	499 726,68	31 920,16	XS0794393396
ESPIRITO SANTO FIN GRP4,000 2019-01-21	EUR	300 204,00	11 290,16	291 991,31	(8 212,69)	PTBENKOM0012
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-04	EUR	133 510,63	1 454,27	137 740,46	4 229,83	XS1046537665
BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL 4,000	EUR	401 828,88	892,24	433 004,14	31 175,26	XS0997979249
SIGMA ALIMENTOS 2,812 2018-04-14	USD	352 389,03	3 168,17	360 908,95	8 519,92	USP8674JAC38
Bonos FINCAN CAN NAV ITALIANI 3,750 2018-11-19	EUR	404 755,18	1 606,50	419 412,62	14 657,44	XS0995042859
AMPLIFON SPA4,8752018-07-16	EUR	500 121,01	10 867,38	538 835,94	38 714,93	XS0953207759
EP ENERGY AS2,1872018-05-01	EUR	1 114 173,93	6 270,02	1 145 918,98	31 745,05	XS0808636244
FIAT FINANCE&TRADE 6,625 2018-03	EUR	374 952,50	12 269,97	395 217,53	20 265,03	XS0906420574
AQUARIUS 8,250 2018-09-01	USD	157 222,75	1 885,27	185 006,78	27 784,03	XS0765564827
MUNICH RE 5,767 2017-06-12	EUR	322 462,53	5 526,37	333 240,83	10 778,30	XS0304987042



CLASE 8.^a



OM0810024

Mutuafofndo Mixto Flexible, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LEGAL&GENL GRP 3,192 2017-05-02	GBP	255 885,79	(296,97)	274 462,97	18 577,18	XS0296889073
UNICREDITO ITALIANO	EUR	420 079,00	8 820,08	432 090,06	12 011,06	XS0863482336
EDP FINANCE BV 5,750 2017-09-21	EUR	1 135 670,00	(5 888,69)	1 192 558,47	56 888,47	XS0831842645
BMETROPOLITANO DE LISBOA 5,750 2019-02-04	EUR	320 265,00	12 352,98	343 988,17	23 723,17	PTMTLDOM0005
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,231 2018-12	USD	325 493,56	11 470,48	340 423,04	14 929,48	USF0609NAP36
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 6,375	EUR	505 240,00	(4 491,02)	527 371,26	22 131,26	XS0361975443
ASSICURAZIONI GENERALI 2,875 2020-01	EUR	101 060,11	2 610,85	109 739,75	8 679,64	XS1014759648
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	241 715,26	8 818,96	263 077,17	21 361,91	XS0256975888
PORTUGAL TELECOM 5,875 2018-04-17	EUR	758 730,74	19 165,05	765 141,80	6 411,06	XS0843939918
LENOVO GROUP LTS 4,700 2019-05-08	USD	337 534,39	1 810,50	345 000,36	7 465,97	XS1064674127
SOCIETY LLOYD S 7,421 2017-06-21	GBP	459 840,86	7 325,49	498 623,07	38 782,21	XS0307055995
TOTALES Renta fija privada cotizada		18 144 047,57	251 356,39	19 028 553,69	884 506,12	
Acciones y participaciones Directiva						
DB-X-TRACKERS	EUR	1 000 992,75	-	1 017 508,52	16 515,77	LU0592216393
DB-X-TRACKERS	EUR	2 057 145,08	-	2 121 828,48	64 683,40	LU0380865021
DB-X-TRACKERS	EUR	1 002 507,00	-	1 048 420,30	45 913,30	LU0328475792
DB-X-TRACKERS	EUR	1 001 579,00	-	934 489,20	(67 089,80)	LU0292103651
MORGAN STANLEY (LUX) FONDOS	EUR	1 300 000,00	-	1 271 928,51	(28 071,49)	LU1026242203
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 362 223,83	-	6 394 175,01	31 951,18	
TOTAL Cartera Exterior		26 463 734,17	271 253,27	27 511 890,47	1 048 156,30	

La información recogida en el presente Anexo se rige por la información detallada en el Estado Reservado M04 a cierre del ejercicio 2014.



CLASE 8.ª



OM0810025

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	1 001 849,32	1 000 743,92	16/03/2015
SUBYACENTE EURO / GBP DE	GBP	1 248 082,05	1 251 625,70	16/03/2015
TOTALES Futuros comprados		2 249 931,37	2 252 369,62	
Compra de opciones "call"				
EURO STOXX 5010	EUR	9 450 000,00	1 208 340,00	21/12/2018
EURO STOXX 5010	EUR	12 150 000,00	1 287 495,00	16/12/2016
EURO STOXX 5010	EUR	5 712 000,00	913 512,00	15/12/2017
EURO STOXX 5010	EUR	5 824 000,00	931 424,00	15/12/2017
TOTALES Compra de opciones "call"		33 136 000,00	4 340 771,00	
TOTALES		35 385 931,37	6 593 140,62	

La información recogida en el presente Anexo se rige por la información detallada en el Estado Reservado M05 a cierre del ejercicio 2014.



CLASE 8.ª



OM0810026

Mutuafofondo Mixto Flexible, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
JUNTA DE GALICIA 5,763 2017-04-03	EUR	285 966,00	13 227,28	285 909,97	(56,03)	ES0001352469
TOTALES Deuda pública		285 966,00	13 227,28	285 909,97	(56,03)	
Renta fija privada cotizada						
MADRILEÑA RED DE GAS3,779 2018	EUR	255 798,00	2 739,16	264 387,31	8 589,31	XS0969350999
COMUNIDAD ARAGON 4,000 2018-09-20	EUR	450 050,00	5 002,02	462 504,95	12 454,95	ES0000107427
COMUNIDAD AUTONOMA DE LA RIOJA 4,310	EUR	470 102,00	10 392,56	482 454,40	12 352,40	ES0000103020
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	374 252,00	12 467,41	405 231,51	30 979,51	ES0224244063
SABADELL 3,375 2018-01-23	EUR	501 840,00	15 781,34	521 301,54	19 461,54	ES0413860323
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 1,233	EUR	173 485,83	2 430,52	174 371,93	886,10	XS0231329664
LA CAIXA 3,125 2018-05-14	EUR	493 910,00	10 353,94	512 722,57	18 812,57	ES0340609199
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 719 437,83	59 166,95	2 822 974,21	103 536,38	
Valores de entidades de crédito garantizados						
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T. 4,000	EUR	502 415,00	15 434,23	523 017,00	20 602,00	ES0312298112
AYT CEDULAS CAJAS V 12/184,	EUR	505 129,34	1 712,52	537 429,40	32 300,06	ES0370148019
BANKINTER 4,125 2017-03-22	EUR	478 544,00	12 482,32	486 904,69	8 360,69	ES0413679178
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,500 2017	EUR	498 545,00	5 406,75	519 078,11	20 533,11	ES0413790314
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 984 633,34	35 035,82	2 066 429,20	81 795,86	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BNP PARIBA 0,260 2014-01-02	EUR	23 400 000,00	166,37	23 400 000,00	-	ES00000123K0
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		23 400 000,00	166,37	23 400 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		28 390 037,17	107 596,42	28 575 313,38	185 276,21	



CLASE 8.ª



OM0810027

Mutuaufondo Mixto Flexible, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
AMPLIFON SPA 4,875 2018-07-16	EUR	500 499,76	10 986,98	514 752,58	14 252,82	XS0953207759
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 3,500 2017-11	EUR	512 610,00	2 242,80	522 976,10	10 366,10	IT0004867070
TOTALES Deuda pública		1 013 109,76	13 229,78	1 037 728,68	24 618,92	
Renta fija privada cotizada						
MORGAN STANLEY DEAN WITTER 5,500 2017	EUR	478 298,39	2 389,72	484 002,05	5 703,66	XS0323657527
REDES ENERGETICAS NACIONALES 4,125	EUR	507 205,00	18 639,37	515 605,42	8 400,42	PTRELBOE0017
SOCIETE GENERALE 6,999 2017-12-19	EUR	159 845,52	280,19	163 968,73	4 123,21	XS0336598064
HSBC HOLDINGS, PLC 6,250 2018-03-19	EUR	458 435,01	16 001,22	469 072,81	10 637,80	XS0353643744
DNB NOR BANK ASA 3,000 2018-09-26	EUR	100 059,60	785,91	100 745,23	685,63	XS0974373515
INTESA SANPAOLO 8,047 2018-06-20	EUR	153 297,00	6 286,61	159 349,51	6 052,51	XS0371711663
AIB MORTGAGE BANK 3,125 2018-09-10	EUR	468 629,92	4 706,22	484 981,82	16 351,90	XS0969616779
TELECOM ITALIA 6,125 2018-12-14	EUR	189 196,52	183,46	198 152,22	8 955,70	XS0794393396
AVIVA 6,875 2018-05-22	EUR	333 570,00	11 106,42	343 887,11	10 317,11	XS0364908375
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,000 2018-01	EUR	336 762,00	14 843,88	340 759,19	3 997,19	XS0342289575
EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	466 889,04	2 613,29	467 484,72	595,68	XS0808636244
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	228 318,21	8 646,63	236 785,73	8 467,52	XS0256975888
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 6,375	EUR	505 240,00	12 067,88	509 830,61	4 590,61	XS0361975443
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 6,211 2017-10	EUR	142 360,34	1 784,87	148 468,77	6 108,43	XS032392376
EDP FINANCE BV 5,750 2017-09-21	EUR	472 655,00	5 349,62	494 371,30	21 716,30	XS0831842645
SOCIETY LLOYD 7,421 2017-06-21	GBP	191 090,70	6 323,00	196 451,77	5 361,07	XS0307055995
AQUARIUS 8,000 2018-09-01	USD	159 226,83	3 498,22	158 869,00	(357,83)	XS0765564827
SNAM SPA 3,875 2018-03-19	EUR	488 554,88	12 542,43	503 752,85	15 197,97	XS0829183614
FIAT FINANCE&TRADE 6,625 2018-03	EUR	374 952,50	17 596,13	380 049,37	5 096,87	XS0906420574
ENEL SPA 4,875 2018-02-20	EUR	491 099,64	17 226,18	501 465,57	10 365,93	IT0004794142
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 705 686,10	162 871,25	6 858 053,78	152 367,68	
TOTAL Cartera Exterior		7 718 795,86	176 101,03	7 895 782,46	176 986,60	



CLASE 8.ª



OM0810028

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	375 410,04	374 972,80	17/03/2014
SUBYACENTE EURO / GBP	GBP	500 914,48	500 234,29	17/03/2014
TOTALES Futuros comprados		876 324,52	875 207,09	
Compra de opciones "call"				
EURO STOXX 5010	EUR	9 450 000,00	1 321 740,00	21/12/2018
EURO STOXX 5010	EUR	12 150 000,00	1 329 210,00	16/12/2016
EURO STOXX 5010	EUR	5 712 000,00	960 432,00	15/12/2017
EURO STOXX 5010	EUR	5 824 000,00	979 264,00	15/12/2017
TOTALES Compra de opciones "call"		33 136 000,00	4 590 646,00	
TOTALES		34 012 324,52	5 465 853,09	



CLASE 8.ª



0M0810029



CLASE 8.ª



0M0809728

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En 2014 el crecimiento mundial ha decepcionado ligeramente con respecto a las perspectivas que teníamos a finales de 2013. Sin embargo, la característica más destacada es que hemos asistido a una divergencia económica entre distintas zonas geográficas.

En el mundo desarrollado, la flexibilidad de las economías anglosajonas se ha hecho notar y junto con las medidas que implementaron sus bancos centrales desde los primeros estadios de la crisis, han logrado retornar a crecimientos elevados. Por el lado negativo tenemos a la Eurozona y a Japón. La economía de los países de la moneda única empezó en el segundo trimestre a mostrar síntomas de debilidad con unas bajadas de precios significativas que hacían que de nuevo aparecieran los fantasmas de la deflación, alentado por la caída de los precios de las materias primas, en especial del petróleo. Esto llevó al Banco Central Europeo a bajar los tipos de interés en Junio, del 0,25% al 0,15% y de nuevo en Septiembre hasta el 0,05% y a establecer medidas no tradicionales de política monetaria que no han contado precisamente con el apoyo de todos los países miembros. En Japón las políticas del presidente Abe han logrado elevar algo el nivel de precios aunque no han logrado, todavía, una recuperación económica importante.

Las economías emergentes también han tenido un comportamiento dispar; mientras países como India o Méjico logran corregir sus desequilibrios y presentan un futuro esperanzador, otros como Brasil se ve obligado a subir tipos para proteger su divisa, fuertemente depreciada por la salida de flujos, en un entorno de crecimiento cero o negativo. La nota más negativa, en el caso de los países emergentes, era sin duda para Rusia. Las sanciones internacionales por su aventura ucraniana y sobre todo la caída vertical del precio del crudo amenazan con llevar a su economía a tasas muy negativas en 2015.

Uno de los aspectos que han vuelto a ser clave en 2014 ha sido la actuación de los Bancos Centrales. De nuevo nos hemos encontrado con unos mercados muy dirigidos por la gran liquidez existente a nivel mundial. Aunque la Reserva Federal daba por finalizada sus compras de activos en Octubre, la apreciación de la divisa americana y el bajo crecimiento mundial ha retrasado las expectativas de subidas de tipos por parte del principal banco central del mundo. Idéntico camino ha seguido el Banco de Inglaterra mientras que el BCE y el Banco de Japón han visto como la debilidad de sus economías les obligaba a iniciar o incrementar las compras directas de activos para expandir sus balances apoyando a los mercados.

Esta gran liquidez ha tenido un efecto importante en el comportamiento de los activos financieros, con un excelente comportamiento de los activos de renta fija, en todos sus sectores. Los diferenciales de crédito por lo general han seguido estrechando y el libre de riesgo ha caído de forma significativa.



CLASE 8.ª



0M0809729

Mutuafondo Mixto Flexible, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En un año con un buen comportamiento de la renta fija en general, con caídas de los tipos de interés libres de riesgo y con un importante estrechamiento de los diferenciales de crédito, la estrategia del fondo ha sido muy favorable a este comportamiento de mercado. Si bien el fondo ha mantenido algo de cobertura frente al riesgo de subidas de tipos de interés, que no se han producido, la alta exposición a crédito y a renta fija española, han producido un retorno muy favorable en 2014. La segunda mitad del año, aunque con mayor volatilidad y menor retorno que la primera, ha terminado siendo positiva para el fondo, gracias a la esperada acción del Banco Central Europeo.

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 2014 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 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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
S. 2011.1.67



OM0810726

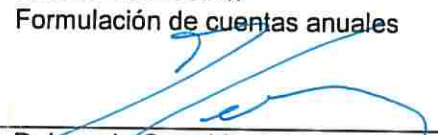




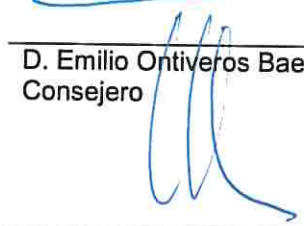
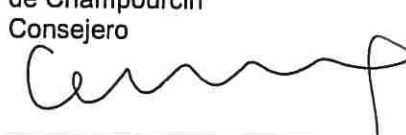

Mutufondo Mixto Flexible, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 26 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2014 de Mutufondo Mixto Flexible, 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 folios de papel timbrado numerados con la siguiente numeración:

<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Cuentas anuales Informe de Gestión Formulación de cuentas anuales	Del 0M0810001 al 0M0810029 Del 0M0809728 al 0M0809729 0M0810726
 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. S.G.I.I.C., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

