

## **MUTUAFONDO SELECCIÓN, 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 Selección, 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 Selección, 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 Selección, 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.

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual

9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N<sup>o</sup> 01/15/06734  
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.  
.....



CLASE 8.ª



OM0810546

## Mutufondo Selección, 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                          | 76 721 163,62        | 300 000,00        |
| Deudores                                  | 261 857,01           | -                 |
| Cartera de inversiones financieras        | 75 196 126,02        | -                 |
| Cartera interior                          | 27 212 556,99        | -                 |
| Valores representativos de deuda          | 20 422 101,03        | -                 |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                 |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                 |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | 6 790 000,00         | -                 |
| Derivados                                 | 455,96               | -                 |
| Otros                                     | -                    | -                 |
| Cartera exterior                          | 47 119 080,14        | -                 |
| Valores representativos de deuda          | 40 105 915,33        | -                 |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                 |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | 7 013 164,81         | -                 |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                 |
| Derivados                                 | -                    | -                 |
| Otros                                     | -                    | -                 |
| Intereses de la cartera de inversión      | 864 488,89           | -                 |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                 |
| Periodificaciones                         | -                    | -                 |
| Tesorería                                 | 1 263 180,59         | 300 000,00        |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>76 721 163,62</b> | <b>300 000,00</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.





CLASE 8.ª



OM0810547

**Mutufondo Selección, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**

(Expresados en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                          | <b>2014</b>          | <b>2013</b>       |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>76 168 990,50</b> | <b>299 997,00</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 76 168 990,50        | 299 997,00        |
| Capital                                                             | -                    | -                 |
| Partícipes                                                          | 73 595 651,57        | 300 000,00        |
| Prima de emisión                                                    | -                    | -                 |
| Reservas                                                            | -                    | -                 |
| (Acciones propias)                                                  | -                    | -                 |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                 |
| Otras aportaciones de socios                                        | -                    | -                 |
| Resultado del ejercicio                                             | 2 573 338,93         | (3,00)            |
| (Dividendo a cuenta)                                                | -                    | -                 |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                 |
| Otro patrimonio atribuido                                           | -                    | -                 |
| <b>Pasivo no corriente</b>                                          | -                    | -                 |
| Provisiones a largo plazo                                           | -                    | -                 |
| Deudas a largo plazo                                                | -                    | -                 |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                 |
| <b>Pasivo corriente</b>                                             | <b>552 173,12</b>    | <b>3,00</b>       |
| Provisiones a corto plazo                                           | -                    | -                 |
| Deudas a corto plazo                                                | -                    | -                 |
| Acreedores                                                          | 552 173,12           | 3,00              |
| Pasivos financieros                                                 | -                    | -                 |
| Derivados                                                           | -                    | -                 |
| Periodificaciones                                                   | -                    | -                 |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>76 721 163,62</b> | <b>300 000,00</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>                                             | <b>2014</b>          | <b>2013</b>       |
| <b>Cuentas de compromiso</b>                                        | <b>11 364 494,84</b> | -                 |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | 3 864 494,84         | -                 |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | 7 500 000,00         | -                 |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | -                    | <b>3,00</b>       |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                    | -                 |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                    | -                 |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                    | -                 |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | -                    | -                 |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | -                    | 3,00              |
| Otros                                                               | -                    | -                 |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>11 364 494,84</b> | <b>3,00</b>       |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0810548

**Mutua fondo Selección, F.I.**

**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 y al periodo comprendido entre el 15 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013**

(Expresadas en euros)

|                                                                     | 2014                | 2013          |
|---------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | 201,41              | 76,89         |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                   | -             |
| Gastos de personal                                                  | -                   | -             |
| Otros gastos de explotación                                         | (415 026,49)        | (79,89)       |
| Comisión de gestión                                                 | (386 010,47)        | (72,38)       |
| Comisión de depositario                                             | (22 390,20)         | (4,51)        |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                   | -             |
| Otros                                                               | (6 625,82)          | (3,00)        |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                   | -             |
| Excesos de provisiones                                              | -                   | -             |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                   | -             |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(414 825,08)</b> | <b>(3,00)</b> |
| Ingresos financieros                                                | 1 342 136,28        | -             |
| Gastos financieros                                                  | (181,20)            | -             |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | 830 866,42          | -             |
| Por operaciones de la cartera interior                              | 876 053,97          | -             |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | 1 201 827,09        | -             |
| Por operaciones con derivados                                       | (1 247 014,64)      | -             |
| Otros                                                               | -                   | -             |
| Diferencias de cambio                                               | 2 534,55            | -             |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 838 801,25          | -             |
| Deterioros                                                          | -                   | -             |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | 621 932,11          | -             |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 172 377,09          | -             |
| Resultados por operaciones con derivados                            | 44 492,05           | -             |
| Otros                                                               | -                   | -             |
| <b>Resultado financiero</b>                                         | <b>3 014 157,30</b> | <b>-</b>      |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>2 599 332,22</b> | <b>(3,00)</b> |
| Impuesto sobre beneficios                                           | (25 993,29)         | -             |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>2 573 338,93</b> | <b>(3,00)</b> |

Las Notas 1 a 13, 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.

# MutuaFondo Selección, F.I.

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

(Expresado en euros)

|                                                                                                      |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| <b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                    |                     |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | 2 573 338,93        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -                   |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -                   |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>2 573 338,93</b> |

### 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               |
|------------------------------------------|----------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b> | 300 000,00           | -        | -                                   | (3,00)                  | -                    | -                         | 299 997,00          |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                   |
| Ajustes por errores                      | -                    | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                   |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>300 000,00</b>    | -        | -                                   | <b>(3,00)</b>           | -                    | -                         | <b>299 997,00</b>   |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -        | -                                   | 2 573 338,93            | -                    | -                         | 2 573 338,93        |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | (3,00)               | -        | -                                   | 3,00                    | -                    | -                         | -                   |
| Operaciones con partícipes               | 96 577 936,99        | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | 96 577 936,99       |
| Suscripciones                            | (23 282 282,42)      | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | (23 282 282,42)     |
| Reembolsos                               | -                    | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                   |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b> | <b>73 595 651,57</b> | -        | -                                   | <b>2 573 338,93</b>     | -                    | -                         | <b>76 168 990,5</b> |

Las Notas 1 a 13, 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



0M0810549

**Mutua fondo Selección, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 15 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

|                                                                                                      |               |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                    |               |
| Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias                                                       | (3,00)        |
| Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas | -             |
| Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias                                             | -             |
| <b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>                                                        | <b>(3,00)</b> |

|                                          | Partícipes        | Reservas | Resultados de ejercicios anteriores | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total             |
|------------------------------------------|-------------------|----------|-------------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|-------------------|
|                                          |                   |          |                                     |                         |                      |                           |                   |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                 | -        | -                                   | (3,00)                  | -                    | -                         | (3,00)            |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                 | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                 |
| Operaciones con partícipes               | 300 000,00        | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | 300 000,00        |
| Suscripciones                            | -                 | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                 |
| Reembolsos                               | -                 | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                 |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                 | -        | -                                   | -                       | -                    | -                         | -                 |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b> | <b>300 000,00</b> | <b>-</b> | <b>-</b>                            | <b>(3,00)</b>           | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>299 997,00</b> |



CLASE 8.ª



0M0810550





CLASE 8.ª



0M0810551

## Mutufondo Selección, 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 Selección, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 15 de noviembre de 2013 bajo la denominación social de Mutufondo Renta Fija Selección F.I., habiendo adquirido su denominación actual con fecha 7 de noviembre de 2014. 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 20 de diciembre de 2013 con el número 4.682, 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 Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo la Entidad Depositaria del Fondo RBC Investor Services España, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM0810552

## Mutufondo Selección, F.I.

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

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

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

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.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0810553

## Mutua fondo Selección, 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 0,80%, aplicada directamente al Fondo.

Igualmente el Folleto 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 0,05% sobre el patrimonio.

Por la parte del patrimonio invertido en Instituciones de Inversión Colectiva del grupo, las comisiones acumuladas aplicadas directa o indirectamente al Fondo y a sus partícipes no superarán el 2,25% anual sobre el patrimonio para la comisión de gestión.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión ni descuento sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas, siendo el máximo establecido según el Folleto del 5% sobre el precio de las participaciones. Se exime al Fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva del grupo.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0810554

## **MutuaFondo Selección, F.I.**

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

---

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### **a) Imagen fiel**

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

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

### **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.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0810555

## Mutufondo Selección, F.I.

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

---

#### 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.

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 15 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 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



0M0810556

**Mutufondo Selección, 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



0M0810557

**Mutuaafondo Selección, 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



OM0810558

## Mutufondo Selección, 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, 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.



CLASE 8.ª



0M0810559

## Mutua fondo Selección, 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



0M0810560

## Mutufondo Selección, 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



0M0810561

## Mutufondo Selección, 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) 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.

#### j) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.ª



OM0810562

## Mutuafondo Selección, F.I.

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

### k) 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 en garantía              | 219 145,40        | -        |
| Administraciones Públicas deudoras | 4 106,65          | -        |
| Operaciones pendientes de liquidar | 17 722,95         | -        |
| Otros                              | 20 882,01         | -        |
|                                    | <u>261 857,01</u> | <u>-</u> |

Dentro del capítulo de "Deudores - depósitos en garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2014 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.ª



OM0810563

## Mutufafondo Selección, F.I.

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

El capítulo de "Deudores – Otros" recoge principalmente, el importe de las comisiones pendientes de cobro de otras Sociedades Gestoras al cierre del ejercicio correspondiente.

#### 5. Acreedores

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

|                                      | 2014              | 2013        |
|--------------------------------------|-------------------|-------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 54 341,37         | -           |
| Otros                                | 497 831,75        | 3,00        |
|                                      | <u>552 173,12</u> | <u>3,00</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa del siguiente modo:

|                                                     | 2014             | 2013     |
|-----------------------------------------------------|------------------|----------|
| Otras retenciones                                   | 28 348,08        | -        |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio | 25 993,29        | -        |
|                                                     | <u>54 341,37</u> | <u>-</u> |

Al 31 de diciembre de 2014, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2013 recogía el importe de las tasas pendientes de pago al cierre del ejercicio.

Durante el ejercicio 2014 y el periodo comprendido entre el 15 de noviembre 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 del ejercicio 2014 y el periodo comprendido entre el 15 de noviembre de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.





CLASE 8.ª



OM0810564

## Mutufondo Selección, 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 |
|---------------------------------------------|----------------------|------|
| <b>Cartera interior</b>                     | <b>27 212 556,99</b> | -    |
| Valores representativos de deuda            | 20 422 101,03        | -    |
| Depósitos en Entidades de Crédito           | 6 790 000,00         | -    |
| Derivados                                   | 455,96               | -    |
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>47 119 080,14</b> | -    |
| Valores representativos de deuda            | 40 105 915,33        | -    |
| Instituciones de Inversión Colectiva        | 7 013 164,81         | -    |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>864 488,89</b>    | -    |
|                                             | <b>75 196 126,02</b> | -    |

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

Al 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A.

### 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             | 1 203 348,41        | 300 000,00        |
| Otras cuentas de tesorería - Citibank | 59 832,18           | -                 |
|                                       | <b>1 263 180,59</b> | <b>300 000,00</b> |

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario es EONIA - 1% para saldos acreedores y EONIA + 2% para saldos deudores. Asimismo, durante dichos ejercicios el tipo de interés de remuneración de la cuenta de Citibank ha sido del EONIA -0,75% (spread bid) y de EONIA +1% (spread offer).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
T.M.B.



0M0810565

## Mutuaafondo Selección, F.I.

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

---

### 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>76 168 990,50</u> | <u>299 997,00</u> |
| Número de participaciones emitidas  | <u>723 548,39</u>    | <u>3 000,00</u>   |
| Valor liquidativo por participación | <u>105,27</u>        | <u>99,99</u>      |
| Número de partícipes                | <u>278</u>           | <u>1</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 no existen participaciones significativas. Al 31 de diciembre de 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 100,00% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

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

| Partícipe                                                   | 2013           |
|-------------------------------------------------------------|----------------|
| Grupo MMA - como grupo de partícipes con unidad de decisión | <u>100,00%</u> |
|                                                             | <u>100,00%</u> |

La participación corresponde íntegramente a porcentaje indirecto.



CLASE 8.ª



0M0810566

## Mutufondo Selección, 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 el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014.

#### 10. Otras cuentas de orden

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

|                               | 2014 | 2013 |
|-------------------------------|------|------|
| Pérdidas fiscales a compensar | -    | 3,00 |
|                               | -    | 3,00 |

#### 11. 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, que se obtiene de aplicar el 1% al resultado contable.

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.





CLASE 8.ª



OM0810567

## **Mutufondo Selección, F.I.**

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

---

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.

#### **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 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.

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 2014 y 2013, ascienden a 2 miles de euros en ambos ejercicios.



CLASE 8.ª



OM0810568

**Mutufondo Selección, F.I.**

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

---

### **13. Hechos posteriores**

Mutuactivos S.A.U., S.G.I.I.C y March Gestión de Fondos, S.G.I.I.C., S.A.U. con fecha 23 de diciembre de 2014 acordaron proceder a la fusión por absorción de Mutufondo Selección, F.I., como Fondo Absorbente y de Nmas1 Gestión Renta Fija Corto Plazo, F.I., como Fondo Absorbido. La fusión fue autorizada el día 23 de enero de 2015 por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y se ejecutó el 25 de marzo de 2015 con la firma del contrato de fusión.



# Mutuaufondo Selección, 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         |
|-------------------------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                                        |        |                      |                   |                      |                          |              |
| COMUNIDAD ARAGON2,8752019-02-10                             | EUR    | 1 057 051,10         | 23 996,35         | 1 117 870,94         | 60 819,84                | ES0000107443 |
| JUNTA DE GALICIA1,3742019-10-05                             | EUR    | 602 658,00           | 746,51            | 606 967,29           | 4 309,29                 | ES0001352543 |
| JUNTA DE GALICIA4,8052020-03-26                             | EUR    | 439 607,89           | 10 023,08         | 476 413,69           | 36 805,80                | ES0001352303 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                                |        | <b>2 099 316,99</b>  | <b>34 765,94</b>  | <b>2 201 251,92</b>  | <b>101 934,93</b>        |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>                          |        |                      |                   |                      |                          |              |
| ERAMET4,5002020-11-06                                       | EUR    | 921 412,66           | 5 739,70          | 921 174,00           | (238,66)                 | FR0011615699 |
| ESTACIONAMIENTOS Y SERVICIOS6,87520                         | EUR    | 499 067,25           | 15 212,09         | 509 739,76           | 10 672,51                | ES0205037007 |
| VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES0,2482                         | EUR    | 420 976,84           | 470,05            | 425 180,26           | 4 203,42                 | PTTGUFOM0018 |
| ALMIRALL SA2,3122017-04-01                                  | EUR    | 528 146,00           | 4 186,55          | 534 409,70           | 6 263,70                 | XS1048307570 |
| CORES2,5002024-10-16                                        | EUR    | 397 288,00           | 2 139,67          | 421 997,92           | 24 709,92                | ES0224261034 |
| CORES4,5002018-04-23                                        | EUR    | 881 939,40           | 19 577,23         | 897 320,19           | 15 380,79                | ES0224261018 |
| BANKIA3,5002019-01-17                                       | EUR    | 824 653,00           | 23 369,59         | 867 403,01           | 42 750,01                | ES0313307003 |
| BANKIA4,0002019-05-22                                       | EUR    | 882 222,00           | 23 519,31         | 882 823,84           | 601,84                   | ES0213307004 |
| CEDULAS DE INVERSION SERIE A4,12520                         | EUR    | 434 964,00           | 8 777,00          | 476 287,66           | 41 323,66                | ES0371622012 |
| MAPFRE SA5,9212017-07-24                                    | EUR    | 1 505 355,60         | 29 652,99         | 1 569 693,08         | 64 337,48                | ES0224244063 |
| BPE FINANCIACIONES2,5002017-02-01                           | EUR    | 813 525,00           | 17 643,80         | 819 704,95           | 6 179,95                 | XS1017790178 |
| SABADELL2,5002016-12-05                                     | EUR    | 503 364,38           | 788,56            | 514 201,10           | 10 836,72                | ES0313860613 |
| BANKINTER6,3752019-09-11                                    | EUR    | 1 624 894,40         | 18 075,37         | 1 703 164,01         | 78 269,61                | ES0213679196 |
| LA CAIXA2,3752019-05-09                                     | EUR    | 502 362,00           | 7 385,85          | 522 209,77           | 19 847,77                | ES0314970239 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                  |        | <b>10 740 170,53</b> | <b>176 537,76</b> | <b>11 065 309,25</b> | <b>325 138,72</b>        |              |
| <b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>         |        |                      |                   |                      |                          |              |
| IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT.3,5002                          | EUR    | 909 671,65           | 16 247,15         | 1 009 328,12         | 99 656,47                | ES0347849004 |
| FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA54,125                         | EUR    | 637 683,13           | 1 554,41          | 694 775,26           | 57 092,13                | ES0317045005 |
| AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T4,000                         | EUR    | 1 073 996,49         | 21 405,54         | 1 163 691,04         | 89 694,55                | ES0312358015 |
| AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T4,250                         | EUR    | 850 975,75           | 5 326,47          | 972 343,78           | 121 368,03               | ES0312298096 |
| AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T3,750                         | EUR    | 539 773,23           | 652,21            | 584 987,45           | 45 214,22                | ES0312298021 |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI3,500                         | EUR    | 1 515 645,50         | 35 966,52         | 1 557 469,92         | 41 824,42                | XS1055241373 |
| <b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b> |        | <b>5 527 745,75</b>  | <b>81 152,30</b>  | <b>5 982 595,57</b>  | <b>454 849,82</b>        |              |
| <b>Instrumentos del mercado monetario</b>                   |        |                      |                   |                      |                          |              |
| BARCELO CORPORACION EMPRESARIA1,500                         | EUR    | 397 074,80           | 696,84            | 397 625,26           | 550,46                   | ES0505047003 |
| OBRASCON HUARTE LAIN2,2202015-05-22                         | EUR    | 489 044,06           | 6 683,20          | 481 006,84           | (8 037,22)               | XS1072312009 |
| TUBACEX S.A.2,5002015-06-04                                 | EUR    | 292 694,93           | 4 200,96          | 294 312,19           | 1 617,26                 | ES0532945005 |
| <b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>           |        | <b>1 178 813,79</b>  | <b>11 581,00</b>  | <b>1 172 944,29</b>  | <b>(5 869,50)</b>        |              |



CLASE 8.ª



0M0810569



**Mutuafofondo Seleccióf, 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 |
|--------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|------|
| Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses         |        |                    |            |                 |                          | -    |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI1,1802015                                  | EUR    | 980 000,00         | 6 826,94   | 980 000,00      | -                        | -    |
| TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses |        | 980 000,00         | 6 826,94   | 980 000,00      | -                        | -    |
| Otros depósitos en Entidades de Crédito 48.1.j)                          |        |                    |            |                 |                          | -    |
| SABADELL BANCA PRIVADA0,5502015 12 24                                    | EUR    | 810 000,00         | 97,36      | 810 000,00      | -                        | -    |
| SABADELL BANCA PRIVADA0,9502015 09 02                                    | EUR    | 1 500 000,00       | 4 709,04   | 1 500 000,00    | -                        | -    |
| DEUTSCHE BANK A.G.0,8002015 09 18                                        | EUR    | 2 300 000,00       | 5 278,11   | 2 300 000,00    | -                        | -    |
| BANCO DEPOSITARIO BBVA0,7502015 09 01                                    | EUR    | 1 200 000,00       | 3 000,72   | 1 200 000,00    | -                        | -    |
| TOTALES Otros depósitos en Entidades de Crédito 48.1.j)                  |        | 5 810 000,00       | 13 085,23  | 5 810 000,00    | -                        | -    |
| TOTAL Cartera Interior                                                   |        | 26 336 047,06      | 323 949,17 | 27 212 101,03   | 876 053,97               | -    |

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



0M0810570

**Mutuaufondo Selección, 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          |
|-------------------------------------|--------|---------------------|------------------|---------------------|--------------------------|---------------|
| <b>Deuda pública</b>                |        |                     |                  |                     |                          |               |
| OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 144,450 | EUR    | 659 715,00          | 12 145,21        | 669 030,93          | 9 315,93                 | PTOTENOE0018  |
| OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 144,350 | EUR    | 820 371,00          | 6 006,53         | 821 256,00          | 885,00                   | PTOTEOE0010   |
| OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 144,950 | EUR    | 778 261,68          | 4 393,13         | 808 588,97          | 30 327,29                | PTOTEAEOE0021 |
| COMMERZBANK AG6,3752019-03-22       | EUR    | 341 646,00          | 11 334,24        | 347 287,98          | 5 641,98                 | DE000CB83CE3  |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>        |        | <b>2 599 993,68</b> | <b>33 879,11</b> | <b>2 646 163,88</b> | <b>46 170,20</b>         |               |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>  |        |                     |                  |                     |                          |               |
| AREVA3,2502020-09-04                | EUR    | 708 337,00          | 7 364,50         | 710 552,62          | 2 215,62                 | FR0011560986  |
| LA CAIXA5,0002018-11-14             | EUR    | 1 571 174,09        | 7 433,29         | 1 613 054,72        | 41 880,63                | XS0989061345  |
| COCA-COLA ENTERPRISES INC.2,3752018 | USD    | 446 965,61          | 3 811,31         | 475 116,20          | 28 150,59                | XS0975576165  |
| HUARTE Y CIA, S.A.2,3752020-03-15   | EUR    | 503 444,27          | 6 590,73         | 478 309,91          | (25 134,36)              | XS1043961439  |
| BARCLAYS BANK PLC 72506,6252022-03  | EUR    | 1 065 540,00        | 33 451,10        | 1 108 997,69        | 43 457,69                | XS0611398008  |
| ARCELORMITTAL3,0002019-03-25        | EUR    | 319 022,60          | 7 528,76         | 329 488,23          | 10 465,63                | XS1048518358  |
| NOMURA TOPIX1,5002021-05-12         | EUR    | 115 653,50          | 221,44           | 116 309,42          | 655,92                   | XS1136388425  |
| TELECOM ITALIA6,1252018-12-14       | EUR    | 810 520,60          | (9 907,10)       | 838 281,89          | 27 761,29                | XS0794393396  |
| TELECOM ITALIA7,3752017-12-15       | GBP    | 197 997,65          | 346,48           | 216 888,79          | 18 891,14                | XS0430578632  |
| NATIXIS6,3072049-10-29              | EUR    | 607 198,69          | 3 748,76         | 604 254,01          | (2 944,68)               | FR0010531012  |
| INTESA SANPAOLO4,7502049-12-17      | EUR    | 711 826,00          | 1 321,84         | 716 914,60          | 5 088,60                 | XS1156024116  |
| INTESA SANPAOLO6,6252023-09-13      | EUR    | 862 858,00          | 12 196,53        | 861 904,50          | (953,50)                 | XS0971213201  |
| LB BADEN-WUERTTEMBERG 42807,125     | EUR    | 903 556,00          | 19 280,67        | 931 327,58          | 27 771,58                | XS0802995166  |
| MUNICH RE5,7672017-06-12            | EUR    | 381 664,50          | 6 686,96         | 388 541,44          | 6 876,94                 | XS0304987042  |
| LLOYDS TSB GROUP PLC6,4612049-11-29 | GBP    | 812 098,87          | (13 814,20)      | 868 220,21          | 56 121,34                | XS0139175821  |
| UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS )4,750 | EUR    | 961 563,00          | 35 449,08        | 969 450,61          | 7 887,61                 | CH0236733827  |
| HSBC HOLDINGS, PLC3,3752019-01-10   | EUR    | 516 908,50          | 13 736,30        | 534 847,60          | 17 939,10                | XS0969636371  |
| ING BANK, N.V.3,6252021-02-25       | EUR    | 314 442,11          | 3 094,51         | 330 258,79          | 15 816,68                | XS1037382535  |
| ING BANK, N.V.2,0622018-11-21       | USD    | 291 426,80          | 1 537,45         | 336 605,49          | 45 178,69                | XS0995102778  |
| ING BANK, N.V.4,1762049-06-29       | EUR    | 654 083,50          | 15 386,99        | 654 882,00          | 798,50                   | XS0221619033  |
| CREDIT SUISSE LONDON3,7502049-12-11 | USD    | 1 338 717,79        | 5 018,82         | 1 382 538,35        | 43 820,56                | XS0989394589  |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI5,919 | USD    | 539 998,76          | 7 741,72         | 633 975,35          | 93 976,59                | US05530RAB42  |
| REDES ENERGETICAS NACIONAIS5,875201 | EUR    | 697 721,82          | 25 461,17        | 749 828,91          | 52 107,09                | PTCPEHOM0006  |
| KBC IFIMA 43102,375                 | EUR    | 601 443,00          | 1 400,85         | 604 513,67          | 3 070,67                 | BE0002479542  |
| AVIVA6,1252023-07-05                | EUR    | 474 801,00          | 9 881,52         | 479 940,67          | 5 139,67                 | XS0951553592  |
| AVIVA4,1252017-11-03                | USD    | 258 891,30          | 3 824,19         | 324 947,16          | 66 055,86                | XS0778476340  |
| AVIVA6,8752018-05-22                | EUR    | 456 042,50          | 8 580,78         | 469 851,93          | 13 809,43                | XS0364908375  |
| AVIVA5,9022020-07-27                | GBP    | 660 842,22          | 15 853,69        | 677 516,57          | 16 674,35                | XS0206511486  |



CLASE 8.ª



OM0810571



# Mutuaafondo Selección, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M0810572

| Cartera Exterior                           | Divisa | Valoración inicial   | Intereses         | Valor razonable      | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--------------------------------------------|--------|----------------------|-------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| LB BADEN-WUERTTEMBERG 42804,310            | EUR    | 612 021,00           | 18 707,34         | 612 462,91           | 441,91                   | XS0246487457 |
| ESPIRITO SANTO FIN GRP4,0002019-01-21      | EUR    | 399 273,00           | 15 233,37         | 389 141,92           | (10 131,08)              | PTBENKOM0012 |
| TALANX FINANZ AG8,3672042-06-15            | EUR    | 785 205,00           | 26 092,15         | 786 336,78           | 1 131,78                 | XS0768664731 |
| GRUPO ANTOLIN DUTCH BV2,3752021-04-        | EUR    | 798 772,93           | 8 874,83          | 809 421,43           | 10 648,50                | XS1046537665 |
| ALPEK SA DE CV2,2502022-11-20              | USD    | 385 696,58           | 2 493,51          | 461 329,30           | 75 632,72                | USP01703AA82 |
| FINCAN CAN NAV ITALIANI3,7502018-11-19     | EUR    | 607 132,76           | 2 409,76          | 629 118,92           | 21 986,16                | XS0995042859 |
| UNIQA INSURANCE6,8752043-07-31             | EUR    | 785 433,60           | 18 597,00         | 811 733,79           | 26 300,19                | XS0808635436 |
| AMPLIFON SPA4,8752018-07-16                | EUR    | 798 390,79           | 14 042,66         | 813 823,78           | 15 432,99                | XS0953207759 |
| GESTAMP FUND LUX SA5,8752018-05-31         | EUR    | 533 980,00           | (2 007,55)        | 536 102,06           | 2 122,06                 | XS0925126491 |
| GESTAMP FUND LUX SA5,6252020-05-31         | USD    | 167 576,49           | 789,19            | 168 118,69           | 542,20                   | USL43253AA87 |
| EP ENERGY AS2,1872018-05-01                | EUR    | 735 808,52           | 3 967,82          | 753 489,76           | 17 681,24                | XS0808636244 |
| SOCIETY LLOYD S7,4212017-06-21             | GBP    | 466 339,46           | 8 051,72          | 497 896,84           | 31 557,38                | XS0307055995 |
| CNP ASSURANCES6,0002040-09-14              | EUR    | 694 007,50           | 8 950,47          | 699 054,21           | 5 046,71                 | FR0010941484 |
| LEGAL&GENL GRP3,1922017-05-02              | GBP    | 455 993,89           | (2 942,80)        | 482 733,30           | 26 739,41                | XS0296889073 |
| SWISS LIFE5,8492017-04-12                  | EUR    | 427 125,00           | 13 782,91         | 429 899,13           | 2 774,13                 | XS0295338524 |
| BUONI POLIENALI DEL TES ITALY4,7502021-09  | EUR    | 596 236,00           | 5 926,25          | 610 852,89           | 14 616,89                | IT0004695075 |
| NN GROUP NV4,6252024-04-08                 | EUR    | 523 551,00           | 16 681,35         | 529 798,10           | 6 247,10                 | XS1054522922 |
| PARPUBLICA3,7502021-07-05                  | EUR    | 790 525,00           | 15 381,29         | 821 912,09           | 31 387,09                | PTPETUOM0018 |
| EDP FINANCE BV5,7502017-09-21              | EUR    | 553 146,00           | (4 630,65)        | 570 789,90           | 17 643,90                | XS0831842645 |
| EDP FINANCE BV3,2502015-03-16              | EUR    | 351 991,50           | 8 771,74          | 352 267,60           | 276,10                   | XS0495010133 |
| EDP FINANCE BV6,0002018-02-02              | USD    | 311 082,84           | 5 153,20          | 360 967,92           | 49 885,08                | XS0328781728 |
| AXA FUNDS MANAGEMENT SA3,9412024-11        | EUR    | 698 884,23           | (21 738,93)       | 679 667,95           | (19 216,28)              | XS1134541306 |
| ASSICURAZIONI GENERALI10,1252022-07        | EUR    | 394 225,98           | 6 597,66          | 425 670,70           | 31 444,72                | XS0802638642 |
| ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT5,6252022-10 | EUR    | 719 829,00           | 5 573,47          | 727 993,93           | 8 164,93                 | DE000A1RE1Q3 |
| GENERALI4,5962025-11-21                    | EUR    | 319 021,00           | 1 595,09          | 323 621,16           | 4 600,16                 | XS1140860534 |
| GENERALI6,2142016-06-16                    | GBP    | 184 721,81           | 5 549,28          | 198 372,81           | 13 651,00                | XS0256975888 |
| MEDIASET5,1252019-01-24                    | EUR    | 852 546,00           | 30 247,20         | 862 673,24           | 10 127,24                | XS0985395655 |
| RABOBANK NEDERLAND2,6272016-10-21          | USD    | 188 145,24           | (6,08)            | 215 206,10           | 27 060,86                | XS0203891840 |
| UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS )7,152        | EUR    | 1 178 393,05         | 28 486,11         | 1 190 697,11         | 12 304,06                | XS0336744650 |
| ZURICH FINANCIAL SERVICE6,6252022-1        | GBP    | 661 964,45           | 8 533,63          | 669 874,80           | 7 910,35                 | XS0177600920 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b> |        | <b>34 761 759,30</b> | <b>482 391,13</b> | <b>35 828 348,03</b> | <b>1 066 588,73</b>      |              |
| <b>Emissiones avaladas</b>                 |        |                      |                   |                      |                          |              |
| BANK OF IRELAND MTGE BNK2,0002017-05-08    | EUR    | 1 143 771,40         | 14 960,64         | 1 157 154,04         | 13 382,64                | XS1059619012 |
| <b>TOTALES Emissiones avaladas</b>         |        | <b>1 143 771,40</b>  | <b>14 960,64</b>  | <b>1 157 154,04</b>  | <b>13 382,64</b>         |              |



**Mutufondo Selección, 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         |
|------------------------------------------------------|--------|--------------------|------------|-----------------|--------------------------|--------------|
| Valores de entidades de crédito garantizados         |        |                    |            |                 |                          |              |
| BANCO ESPIRITO SANTO, S.A.2,6252017-05-08            | EUR    | 495 961,00         | 9 308,84   | 474 249,38      | (21 711,62)              | PTBEQKOM0019 |
| TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados |        | 495 961,00         | 9 308,84   | 474 249,38      | (21 711,62)              |              |
| Acciones y participaciones Directiva                 |        |                    |            |                 |                          |              |
| DB-X-TRACKERS                                        | EUR    | 989 522,29         | -          | 1 034 709,80    | 45 187,51                | LU0490618542 |
| DB-X-TRACKERS                                        | EUR    | 1 926 215,38       | -          | 1 978 455,00    | 52 239,62                | LU0328475792 |
| BLACKSTONE                                           | EUR    | 4 000 030,00       | -          | 4 000 000,01    | (29,99)                  | IE00B3DS7666 |
| TOTALES Acciones y participaciones Directiva         |        | 6 915 767,67       | -          | 7 013 164,81    | 97 397,14                |              |
| TOTAL Cartera Exterior                               |        | 45 917 253,05      | 540 539,72 | 47 119 080,14   | 1 201 827,09             |              |

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.<sup>a</sup>



0M0810573

**Mutufondo Selección, F.I.**

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

| Descripción                      | Divisa | Importe Nominal<br>Comprometido | Valor<br>razonable   | Vencimiento del<br>contrato |
|----------------------------------|--------|---------------------------------|----------------------|-----------------------------|
| <b>Futuros comprados</b>         |        |                                 |                      |                             |
| EURO / GBP                       | GBP    | 619 522,38                      | 625 812,85           | 16/03/2015                  |
| EURO / GBP                       | GBP    | 3 244 972,46                    | 3 254 226,81         | 16/03/2015                  |
| <b>TOTALES Futuros comprados</b> |        | <b>3 864 494,84</b>             | <b>3 880 039,66</b>  |                             |
| <b>Futuros vendidos</b>          |        |                                 |                      |                             |
| DEUTSCHLAND REP. 1,75%           | EUR    | 500 000,00                      | 779 350,00           | 06/03/2015                  |
| DEUTSCHLAND REP. 1,75%           | EUR    | 100 000,00                      | 155 870,00           | 06/03/2015                  |
| DEUTSCHLAND REP. 1,75%           | EUR    | 100 000,00                      | 155 870,00           | 06/03/2015                  |
| DEUTSCHLAND REP. 1,75%           | EUR    | 200 000,00                      | 311 740,00           | 06/03/2015                  |
| DEUTSCHLAND REP. 1,75%           | EUR    | 300 000,00                      | 467 610,00           | 06/03/2015                  |
| DEUTSCHLAND REP. 1,75%           | EUR    | 300 000,00                      | 467 610,00           | 06/03/2015                  |
| DEUTSCHLAND REP. 1,75%           | EUR    | 100 000,00                      | 155 870,00           | 06/03/2015                  |
| DEUTSCHLAND REP. 1,75%           | EUR    | 200 000,00                      | 311 740,00           | 06/03/2015                  |
| DEUTSCHLAND REP. 1,75%           | EUR    | 300 000,00                      | 467 610,00           | 06/03/2015                  |
| DEUTSCHLAND REP. 1,75%           | EUR    | 400 000,00                      | 623 480,00           | 06/03/2015                  |
| DEUTSCHLAND REP. 1,75%           | EUR    | 300 000,00                      | 467 610,00           | 06/03/2015                  |
| DEUTSCHLAND REP. 1,75%           | EUR    | 200 000,00                      | 311 740,00           | 06/03/2015                  |
| DEUTSCHLAND REP. 1,75%           | EUR    | 300 000,00                      | 467 610,00           | 06/03/2015                  |
| DEUTSCHLAND REP. 1,75%           | EUR    | 4 200 000,00                    | 6 546 540,00         | 06/03/2015                  |
| <b>TOTALES Futuros vendidos</b>  |        | <b>7 500 000,00</b>             | <b>11 690 250,00</b> |                             |
| <b>TOTALES</b>                   |        | <b>11 364 494,84</b>            | <b>15 570 289,66</b> |                             |

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.<sup>a</sup>



OM0810574



CLASE 8.ª



0M0809726

**Mutua fondo Selección, 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 México lograban 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.<sup>a</sup>



OM0809727

## **Mutufondo Selección, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

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.<sup>a</sup>



0M0810690

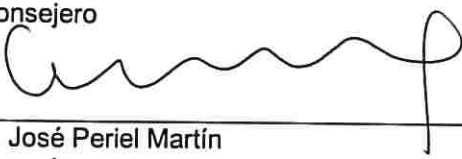
## Mutufondo Selección, F.I.

### 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 Selección, 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:

| Documento                                                                                                                                               | Número de folios en papel timbrado                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Cuentas anuales<br>Informe de Gestión<br>Formulación de cuentas anuales                                                                                 | Del 0M0810546 al 0M0810574<br>Del 0M0809726 al 0M0809727<br>0M0810690                                                                |
| <br>D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco<br>Presidente                | <br>D. Luis Rodríguez Durón<br>Consejero         |
| <br>D. Rafael Rubio Rubio<br>Consejero                               | <br>D. Emilio Ontiveros Baeza<br>Consejero       |
| <br>D. Jaime Lamo de Espinosa Michels<br>de Champourcin<br>Consejero | <br>D. José Luis Marín López-Otero<br>Consejero |
| <br>D. José Periel Martín<br>Consejero                               | <br>Dña. Coloma Armero Montes<br>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.

