

MUTUAFONDO VALORES, F.I.

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



José Antonio Simón
Socio - Auditor de Cuentas

4 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/04138
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 1/2013 de 1 de julio.

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



CLASE 8.^a



OL5941754

Mutufondo Valores, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	115 135 457,15	36 415 733,26
Deudores	555 261,19	1 108 199,25
Cartera de inversiones financieras	113 919 456,70	34 845 906,52
Cartera interior	34 048 221,07	15 994 072,70
Valores representativos de deuda	6 700 000,00	3 200 769,95
Instrumentos de patrimonio	27 348 221,07	12 759 269,08
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	34 033,67
Otros	-	-
Cartera exterior	79 871 191,68	18 851 830,36
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	79 871 191,68	18 851 830,36
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	43,95	3,46
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	660 739,26	461 627,49
TOTAL ACTIVO	115 135 457,15	36 415 733,26

CLASE 8.^a

OL5941755

Mutufondo Valores, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	112 836 777,43	36 357 080,46
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	112 836 777,43	36 357 080,46
Capital	-	-
Partícipes	(65 057 503,23)	(123 408 898,17)
Prima de emisión	-	-
Reservas	144 632,74	144 632,74
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	154 895 769,26	154 895 769,26
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	22 853 878,66	4 725 576,63
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	2 298 679,72	58 652,80
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 298 679,72	58 652,80
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	115 135 457,15	36 415 733,26
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	1 956 600,00	5 820 291,79
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 956 600,00	4 271 525,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	1 548 766,79
Otras cuentas de orden	-	1 698 073,45
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	-	1 698 073,45
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 956 600,00	7 518 365,24



CLASE 8.^a

ESPANIA



OL5941756

Mutufondo Valores, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 308 259,22)	(151 243,09)
Comisión de gestión	(2 271 135,56)	(134 655,60)
Comisión de depositario	(29 367,31)	(10 961,01)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 756,35)	(5 626,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 308 259,22)	(151 243,09)
Ingresos financieros	1 031 875,72	648 042,24
Gastos financieros	(62 538,99)	(21 054,91)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	18 693 159,18	3 469 887,85
Por operaciones de la cartera interior	4 331 433,14	(445 786,18)
Por operaciones de la cartera exterior	12 320 304,76	(807 475,11)
Por operaciones con derivados	788 159,99	555 025,02
Otros	1 253 261,29	4 168 124,12
Diferencias de cambio	16 067,30	18 400,20
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5 697 269,67	761 544,34
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3 842 990,98	(758 076,21)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 797 259,79	1 505 833,60
Resultados por operaciones con derivados	57 020,21	7 205,50
Otros	(1,31)	6 581,45
Resultado financiero	25 375 832,88	4 876 819,72
Resultado antes de impuestos	23 067 573,66	4 725 576,63
Impuesto sobre beneficios	(213 695,00)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	22 853 878,66	4 725 576,63

Mutuaufondo Valores, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	22 853 878,66
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	22 853 878,66

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(123 408 898,17)	144 632,74	154 895 769,26	4 725 576,63	-	-	36 357 080,46
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(123 408 898,17)	144 632,74	154 895 769,26	4 725 576,63	-	-	36 357 080,46
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	22 853 878,66	-	-	22 853 878,66
Aplicación del resultado del ejercicio	4 725 576,63	-	-	(4 725 576,63)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	60 730 014,53	-	-	-	-	-	60 730 014,53
Reembolsos	(7 104 196,22)	-	-	-	-	-	(7 104 196,22)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(65 057 503,23)	144 632,74	154 895 769,26	22 853 878,66	-	-	112 836 777,43



CLASE 8.^a



OL5941757

Mutua fondo Valores, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 725 576,63
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 725 576,63

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(124 668 708,72)	144 632,74	154 895 769,26	(6 423 650,08)	-	-	23 948 043,20
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(124 668 708,72)	144 632,74	154 895 769,26	(6 423 650,08)	-	-	23 948 043,20
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 725 576,63	-	-	4 725 576,63
Aplicación del resultado del ejercicio	(6 423 650,08)	-	-	6 423 650,08	-	-	-
Operaciones con participes	21 673 266,47	-	-	-	-	-	21 673 266,47
Suscripciones	(13 989 805,84)	-	-	-	-	-	(13 989 805,84)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(123 408 898,17)	144 632,74	154 895 769,26	4 725 576,63	-	-	36 357 080,46



CLASE 8.^a



OL5941758



CLASE 8.^a



OL5941759

Mutufondo Valores, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Valores, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 31 de julio de 1998. 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 25 de septiembre de 1998 con el número 1.594, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5941760

Mutua fondo Valores, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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



CLASE 8.^a
MUTUAFONDO



OL5941761

Mutuafondo Valores, F.I.

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

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

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

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado.

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a

0000000000



OL5941762

Mutufondo Valores, F.I.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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



CLASE 8.^a



0L5941763

Mutufondo Valores, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.^a



OL5941764

Mutufondo Valores, F.I.

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2013 y 2012.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.^a
FISCAL



OL5941765

Mutufondo Valores, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OL5941766

Mutufondo Valores, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
Escribir aquí



OL5941767

Mutufondo Valores, F.I.

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



CLASE 8.^a



OL5941768

Mutua fondo Valores, F.I.

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a



0L5941769

Mutufondo Valores, F.I.

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

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

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



CLASE 8.^a



OL5941770

Mutufondo Valores, F.I.

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

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

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

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

k) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a

RENTAS



OL5941771

Mutufondo Valores, F.I.

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

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

l) Valor liquidativo de las participaciones

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

m) Suscripciones y reembolsos

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

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



OL5941772

Mutufondo Valores, F.I.

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

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

4. Deudores

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

	2013	2012
Depósitos de garantía	154 200,00	321 775,00
Administraciones Públicas deudoras	392 849,14	412 615,04
Operaciones pendientes de liquidar	-	373 809,21
Otros	8 212,05	-
	<u>555 261,19</u>	<u>1 108 199,25</u>

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

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	265 677,60	412 615,04
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	127 171,54	-
	<u>392 849,14</u>	<u>412 615,04</u>

El saldo del epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2012 fue regularizado en los primeros días del mes de enero de 2013.

El capítulo "Deudores - Otros" a 31 de diciembre de 2013 recoge, principalmente, el importe de las comisiones pendientes de cobro a otras sociedades gestoras al cierre del ejercicio.



CLASE 8.^a



OL5941773

Mutufondo Valores, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	222 133,47	3 487,50
Operaciones pendientes de liquidar	173,69	-
Otros	2 076 372,56	55 165,30
	<u>2 298 679,72</u>	<u>58 652,80</u>

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

	2013	2012
Retenciones sobre reembolsos	8 275,50	3 324,53
H.P. acreedora por IS ejercicios anteriores	162,97	162,97
H.P. acreedora por IS del ejercicio	213 695,00	-
	<u>222 133,47</u>	<u>3 487,50</u>

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

El saldo del epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2013 ha sido regularizado en los primeros días del mes de enero de 2014.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a




OL5941774

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
 (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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	34 048 221,07	15 994 072,70
Valores representativos de deuda	6 700 000,00	3 200 769,95
Instrumentos de patrimonio	27 348 221,07	12 759 269,08
Derivados	-	34 033,67
Cartera exterior	79 871 191,68	18 851 830,36
Instrumentos de patrimonio	79 871 191,68	18 851 830,36
Intereses de la cartera de inversión	43,95	3,46
	113 919 456,70	34 845 906,52

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Investment, S.A.

7. Tesorería

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

	2013	2012
Cuentas en el depositario	499 522,84	334 177,37
Otras cuentas de tesorería - Citibank	161 216,42	127 450,12
	660 739,26	461 627,49



CLASE 8.^a



OL5941775

Mutufondo Valores, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EURIBOR -0,25% para los saldos acreedores y EURIBOR +1% para los saldos deudores. Asimismo, 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).

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

Clase A	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>112 671 408,24</u>	<u>36 354 798,86</u>
Número de participaciones emitidas	<u>479 972,62</u>	<u>210 721,13</u>
Valor liquidativo por participación	<u>234,75</u>	<u>172,53</u>
Número de partícipes	<u>1 483</u>	<u>745</u>
Clase D	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>165 369,19</u>	<u>2 281,60</u>
Número de participaciones emitidas	<u>705,88</u>	<u>13,41</u>
Valor liquidativo por participación	<u>234,27</u>	<u>170,17</u>
Número de partícipes	<u>19</u>	<u>2</u>

El 31 de diciembre de 2013 se realizaron suscripciones por importe de 36.200 euros pendientes de registrar a dicha fecha. Estas operaciones se registran en el siguiente día hábil.



CLASE 8.^a



OL5941776

Mutufondo Valores, F.I.

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de cada ejercicio a uno y dos, respectivamente, representando el 60,25% y el 51,94% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser los partícipes con participación significativa persona jurídica, se incluye el detalle de los mismos:

Partícipes	2013		2012	
	Directo (*)	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Caja de Seguros Reunidos CASER	-	-	23,95%	-
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	54,54%	5,71%	27,02%	0,97%
		60,25%		51,94%

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 698 073,45
	-	1 698 073,45



CLASE 8.^a



OL5941777

Mutufondo Valores, F.I.

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

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

12. Otra información

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



CLASE 8.^a
MATERIA



OL5941778

Mutufondo Valores, F.I.

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012, asciende a 3 miles de euros, en ambos casos.

13. Hechos posteriores

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

Mutua fondo Valores, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL5941779

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Repo S.I.S.O. 240% 2014-01-02	EUR	6 700 000,00	43,95	6 700 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		6 700 000,00	43,95	6 700 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones ENAGAS	EUR	1 038 424,34	-	1 089 914,11	51 489,77
Acciones GAMESA	EUR	468 272,38	-	1 122 287,22	654 014,84
Acciones FAES DE PROD. QUIMICOS Y FARMAC	EUR	245 884,17	-	537 731,04	291 846,87
Derecho JFAES DE PROD. QUIMICOS Y FARMAC	EUR	8 147,44	-	8 554,81	407,37
Acciones JGIE AUTOMOTIVE	EUR	2 002 014,90	-	2 666 664,00	664 649,10
Acciones ACERINOX S.A.	EUR	2 565 798,94	-	2 937 355,79	371 556,85
Acciones TUBACEX S.A.	EUR	1 140 059,28	-	1 412 692,69	272 633,41
Acciones EDP RENOVAIS	EUR	1 650 872,26	-	1 801 670,01	150 797,75
Acciones BODAClick	EUR	539 998,32	-	126 258,60	(413 739,72)
Acciones CARBURES EUROPE SA	EUR	260 054,43	-	551 688,24	291 633,81
Acciones TECNICAS REUNIDAS & WESTHIGHOU	EUR	3 029 765,16	-	3 257 788,90	228 023,74
Acciones NH HOTELES	EUR	3 034 867,40	-	3 374 390,37	339 522,97
Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	1 442 610,92	-	1 815 985,50	373 374,58
Acciones SOL MELIA S.A.	EUR	1 631 334,34	-	2 643 961,39	1 012 627,05
Acciones ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.	EUR	850 673,96	-	326 810,88	(523 863,08)
Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	2 341 568,67	-	2 868 867,52	527 298,85
Acciones GRUPO PRISA	EUR	766 441,88	-	805 600,00	39 158,12
TOTALES Acciones admitidas cotización		23 016 788,79	-	27 348 221,07	4 331 432,28
TOTAL Cartera Interior		29 716 788,79	43,95	34 048 221,07	4 331 432,28

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

CLASE 8.^a

OL5941780

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones MITCHELLS & BUTLERS	GBP	1 573 288,44	-	1 747 789,60	174 501,16
Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	2 105 267,57	-	2 000 164,22	(105 103,35)
Acciones PARMALAT	EUR	714 281,45	-	2,86	(714 278,59)
Acciones RHOEN-KLINIKUM AG	EUR	1 008 510,89	-	1 251 154,32	242 643,43
Acciones LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	1 389 277,24	-	1 661 640,49	272 363,25
Acciones SAFILO GROUP	EUR	1 513 856,27	-	2 452 692,00	938 835,73
Acciones PEUGEOT S.A.	EUR	1 527 877,67	-	1 320 715,97	(207 161,70)
Acciones THALES S.A.	EUR	1 454 638,69	-	2 162 581,20	707 942,51
Acciones DEBENHAMS PLC	GBP	1 798 607,39	-	1 455 331,32	(343 276,07)
Acciones TELE2 AB-B SHS	SEK	4 201 861,17	-	3 875 253,30	(326 607,87)
Acciones DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	EUR	1 211 642,32	-	1 517 852,28	306 209,96
Acciones SWEDISH MATCH	SEK	1 501 148,38	-	1 343 310,88	(157 837,50)
Acciones STORA ENSO	EUR	1 124 876,29	-	1 596 496,16	471 619,87
Acciones ACCIONES ARCELOR	EUR	2 231 601,79	-	2 539 566,98	307 965,19
Acciones DUFREY GROUP	CHF	2 089 250,12	-	2 881 117,93	791 867,81
Acciones GENERAL CABLE CORP	USD	1 691 759,88	-	1 566 883,92	(124 875,96)
Acciones GALP ENERGIA	EUR	1 672 901,54	-	1 702 343,71	29 442,17
Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	2 187 242,65	-	3 633 759,83	1 446 517,18
Acciones TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	2 223 912,90	-	2 404 444,42	180 531,52
Acciones KUONI	CHF	2 632 447,77	-	3 653 116,38	1 020 668,61
Acciones ALLEGHENY TECHNOLOGIES	USD	2 155 941,23	-	2 360 432,59	204 491,36
Acciones AKKA TECHNOLOGIES	EUR	1 073 249,50	-	1 151 673,60	78 424,10
Acciones WORLD DUTY FREE	EUR	2 211 069,62	-	2 504 360,00	293 290,38
Acciones INVESTORS JUPITER	GBP	3 269 435,79	-	3 995 491,52	726 055,73
Acciones QUANTA SERVICES	USD	2 192 614,69	-	2 384 131,53	191 516,84
Acciones HEXCEL	USD	1 043 315,59	-	1 482 558,10	439 242,51
Acciones WINCOR NIXDORF AG	EUR	1 585 454,41	-	2 123 347,35	537 892,94
Acciones NOBEL BIOCAPRE HOLDING	CHF	1 666 684,67	-	1 820 272,67	153 588,00
Acciones SWIFT TRANSPORTATION CO	USD	563 238,50	-	1 077 061,78	513 823,28
Acciones SERCO GROUP PLC	GBP	1 512 328,44	-	1 655 383,21	143 054,77
Acciones PIAGGIO AND C	EUR	1 673 154,16	-	1 992 012,91	318 858,75
Acciones KYMME	EUR	1 142 419,58	-	1 654 017,76	511 598,18
Acciones AIR FRANCE	EUR	1 001 711,61	-	1 361 793,20	360 081,59

Mutua fondo Valores, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
Acciones TELEFONICA O2 C.R.-GDR REG S	EUR	2 636 115,47	-	2 746 278,00	110 162,53
Acciones GEMALTO	EUR	991 691,94	-	1 162 625,31	170 933,37
Acciones AZIMUT HOLDING	EUR	2 020 853,63	-	3 825 345,81	1 804 492,18
Acciones SOGECABLE	EUR	1 494 749,02	-	1 541 100,00	46 350,98
Acciones DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	3 462 608,65	-	4 267 088,57	804 479,92
TOTALES Acciones admitidas cotización		67 550 886,92	-	79 871 191,68	12 320 304,76
TOTAL Cartera Exterior		67 550 886,92	-	79 871 191,68	12 320 304,76



CLASE 8.^a



OL5941781

Mutua fondo Valores, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SUB-DJ STOXX MID	EUR	1 956 600,00	2 054 400,00	21/03/2014
TOTALES Futuros comprados		1 956 600,00	2 054 400,00	
TOTALES		1 956 600,00	2 054 400,00	



CLASE 8.^a



OL5941782

Mutua fondo Valores, F.I.

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



CLASE 8.ª



OL5941783

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
LETRAS BANCO DE ESPAÑA 0,040% 2013-01-02	EUR	3 200 769,95	3,46	3 200 769,95	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 200 769,95	3,46	3 200 769,95	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES GRUPO PRISA	EUR	590 630,10	-	263 842,73	(326 787,37)
ACCIONES GRUPO FERROVIAL	EUR	920 844,80	-	1 376 244,80	455 400,00
ACCIONES BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	EUR	877 099,24	-	953 920,26	76 821,02
ACCIONES GESTAMP TELECOM SA	EUR	1 255 087,95	-	1 177 128,67	(77 959,28)
ACCIONES GAMESA	EUR	849 185,52	-	469 884,58	(379 300,94)
ACCIONES FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	248 352,96	-	312 660,15	64 307,19
DERECHOS FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	5 684,73	-	6 442,69	757,96
ACCIONES EDP RENOVALS	EUR	980 552,61	-	1 175 633,90	195 081,29
ACCIONES TUBACEX S.A.	EUR	805 724,47	-	683 008,73	(122 715,74)
ACCIONES ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.	EUR	858 052,40	-	531 095,56	(326 956,84)
ACCIONES BODAClick	EUR	539 998,32	-	155 395,20	(384 603,12)
ACCIONES ENAGAS	EUR	339 138,09	-	355 418,94	16 280,85
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS & WESTHIGHOU	EUR	1 279 881,50	-	1 157 173,47	(122 688,03)
ACCIONES INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	314 433,45	-	365 269,08	50 835,63
ACCIONES NH HOTELES	EUR	714 853,12	-	786 262,50	71 409,38
ACCIONES VUELING AIRLINES SA	EUR	983 224,94	-	1 458 071,95	472 847,01
ACCIONES RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	726 665,27	-	778 413,70	51 748,43
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	915 665,79	-	755 402,17	(160 263,62)
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 205 055,26	-	12 759 269,08	(445 786,18)
TOTAL Cartera Interior		16 405 825,21	3,46	15 960 039,03	(445 786,18)

Mutua fondo Valores, F.I.

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



CLASE 8.^a
Bolsa de Madrid



OL5941784

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES LORILLARD	USD	598 106,51	-	627 862,65	29 756,14
ACCIONES KLOECKNER & CO	EUR	441 778,72	-	254 825,72	(186 953,06)
ACCIONES GENERAL CABLE CORP	USD	1 138 248,09	-	1 232 921,91	94 673,82
ACCIONES DUFREY GROUP	CHF	1 143 103,81	-	1 245 009,82	101 906,01
ACCIONES ARCELOR	EUR	1 184 458,59	-	942 443,18	(242 015,41)
ACCIONES TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	866 610,91	-	904 945,44	38 334,53
ACCIONES SAFFLO GROUP	EUR	889 897,23	-	838 643,62	(51 253,61)
ACCIONES RHOEN-KLINIKUM AG	EUR	868 646,02	-	792 826,92	(75 819,10)
ACCIONES PHARMALAT	EUR	714 281,45	-	2,86	(714 278,59)
ACCIONES NOBEL BIO-CARE HOLDING	CHF	1 015 486,93	-	574 979,08	(440 507,85)
ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	923 791,99	-	920 384,64	(3 407,35)
ACCIONES RHEINMETALL	EUR	501 527,64	-	521 612,00	20 084,36
ACCIONES HEXCEL	USD	507 628,94	-	520 936,58	13 307,64
ACCIONES AZIMUT HOLDING	EUR	813 808,92	-	1 166 798,15	352 989,23
ACCIONES AIR FRANCE	EUR	458 744,83	-	700 403,93	241 659,10
ACCIONES IMTECH NV	EUR	1 302 262,35	-	1 045 538,97	(256 723,38)
ACCIONES PIAGGIO AND C	EUR	928 735,77	-	935 982,25	7 246,48
ACCIONES KUONI	CHF	1 206 434,53	-	1 218 579,72	12 145,19
ACCIONES EDENR	EUR	863 369,05	-	966 786,90	103 417,85
ACCIONES SWIFT TRANSPORTATION CO	USD	745 429,81	-	754 664,97	9 235,16
ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	919 971,88	-	769 448,13	(150 523,75)
ACCIONES DCC	EUR	278 943,80	-	301 766,40	22 822,60
ACCIONES WINCOR NIXDORF AG	EUR	807 274,08	-	833 075,00	25 800,92
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	EUR	540 763,56	-	781 391,52	240 627,96
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 659 305,47	-	18 851 830,36	(807 475,11)
TOTAL Cartera Exterior		19 659 305,47	-	18 851 830,36	(807 475,11)

Mutuaufondo Valores, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SUB-DJ STOXX MID JUN-10 M	USD	4 271 525,00	4 277 625,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados		4 271 525,00	4 277 625,00	
Otras ventas a plazo				
FORWARD Divisa EUR/USD Física	USD	1 548 766,79	1 514 749,88	28/02/2013
TOTALES Otras ventas a plazo		1 548 766,79	1 514 749,88	
TOTALES		5 820 291,79	5 792 374,88	



CLASE 8.^a



OL5941785



Informe de gestión del ejercicio 2013



CLASE 8.^a

00000000



0L5941787

Mutufondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

El segundo semestre de 2013 comenzó con un cambio de sentimiento hacia los mercados en general, especialmente Europa y la periferia, muy importante después del negativismo que hubo en el mes de junio. La percepción sobre la economía mejoró y con ella los Índices bursátiles. Recordar que el detonante de la caída de junio fue el anuncio de la retirada de estímulos por parte de la Reserva Federal para finales de año.

Un mes después, los mercados, que un principio se sintieron huérfanos tras cinco años de medidas muy expansivas de política monetaria, valoraron adecuadamente la situación y se contagiaron del optimismo de los datos económicos: indicadores de confianza empresarial y de consumo al alza, mayor creación de empleo, fuerte recuperación del sector inmobiliario y, sobre todo, la sensación de que Estados Unidos puede, como vaticinaba el propio Bernanke, recuperar niveles de crecimiento del 3% para 2014. En Europa salimos de la recesión y aunque todavía es pronto para hablar de recuperación económica, sí que podemos hablar de estabilización en los datos macro y mejora, sobre todo, en el sentimiento hacia la zona. También vimos recuperación tanto económica como de percepción en las economías emergentes provocando una oleada general de optimismo que provocaron importantes flujos hacia los activos de riesgo.

Tras el "shock" inicial del anuncio de Bernanke del fin de los estímulos y después de que el mercado reconociera la mejora económica al nivel global, nos encontrábamos ante un mes de septiembre lleno de incertidumbres. Un posible ataque a Siria por parte de Estados Unidos y sus aliados, el fin de los estímulos por parte de la Reserva Federal, la retirada de Bernanke como presidente de la misma, la deuda americana cerca de alcanzar el techo permitido por la constitución y las elecciones alemanas, donde el mercado dudaba sobre el nuevo sesgo de Merkel tras ser reelegida, amenazaban el excelente comportamiento de los mercados mundiales. Una a una, todas las incertidumbres se fueron despejando, provocando un mes de septiembre de excelente comportamiento a nivel global, dejando los Índices cerca de los máximos desde el inicio de la crisis.

En el último trimestre del año, la buena tendencia del mercado continuó. Por un lado se confirmó la mejora macro en Europa, por otro, Bernanke anunciaba el principio del fin de los estímulos debido a la fortaleza de la economía americana, sobre todo a la creación de empleo (150.000 nuevos empleos de media mensuales en los 3 últimos años), pero dejó claro que la política monetaria sería expansiva en el corto y medio plazo. Los beneficios empresariales acompañaron y vimos un excelente final de año, que se ha traducido en rentabilidades de doble dígito en casi todas las bolsas mundiales.



CLASE 8.^a



OL5941788

Mutua fondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

El fondo está diversificado sectorialmente siendo el sector de consumo e industrial, que incluye las infraestructuras, el sector de mayor peso. Hemos incrementado posiciones en el sector de materiales, farmacia, tecnología y telecomunicaciones. A lo largo del año se han ejercido los derechos políticos en Zinkia y Bodaclick delegando el voto en su actual consejo de administración. En el corto plazo entramos en un trimestre importante. Los resultados empresariales, los datos macroeconómicos, la posible resolución definitiva de la crisis del euro con medidas más orientadas al crecimiento de la deuda son algunos de los eventos importantes en fechas próximas. Destacar en Europa los stress tests de los bancos europeos (AQR) donde se verá la fortaleza de balance de las principales entidades financieras Europeas.

En Estados Unidos la clave será ver cómo reacciona la economía ante el fin progresivo de los estímulos de la Reserva Federal. Las empresas de mediana y pequeña capitalización se pueden beneficiar de un repunte que esperamos en la actividad de fusiones y adquisiciones.

En el largo plazo seguimos estando positivos en los mercados. La valoración y los posibles flujos de capital hacia activos de riesgo nos hacen confiar en que no hemos visto los máximos en bolsa. Tendremos que estar muy atentos a una nueva publicación de resultados empresariales para ver cómo ha ido el último y más importante trimestre y sobre todo la visibilidad que tienen las principales compañías mundiales para 2014.

Seguimos apreciando una normalización del mercado de crédito, lo que permitiría que el tejido industrial recuperase su actividad normal, especialmente en los países de la periferia, donde se está sufriendo en mayor medida las consecuencias de no tener acceso al crédito. Continúa el repunte de la actividad en fusiones y adquisiciones que deberían seguir apoyando el buen comportamiento de las empresas de pequeña y mediana capitalización.

Evolución de mercados

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



CLASE 8.^a
IMPORTE



OL5941789

Mutufondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

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



CLASE 8.^a

RENTAS



0L5942346

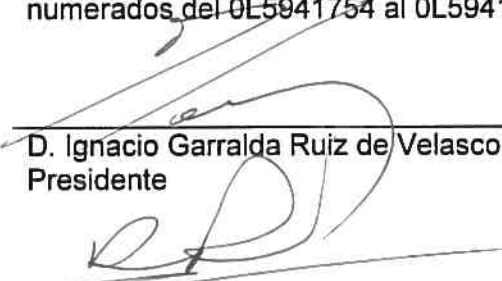
Mutua fondo Valores, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

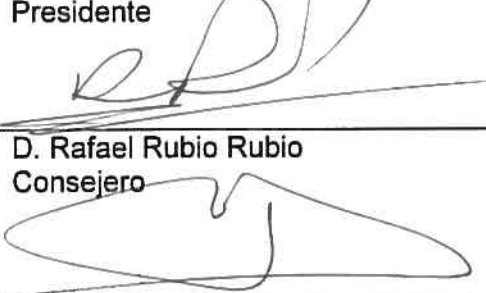
Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 27 de Marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2013 de Mutua fondo Valores, F.I., que forman un solo cuerpo, compuesta por: balance de situación, cuenta de 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 36 folios de papel timbrado numerados del 0L5941754 al 0L5941789.

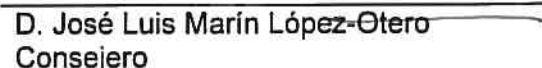

D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
Presidente


D. Luis Rodríguez Durón
Consejero


D. Rafael Rubio Rubio
Consejero


D. Emilio Ontiveros Baeza
Consejero


D. Jaime Lamo de Espinosa Michels de
Champourcin
Consejero


D. José Luis Marín López-Otero
Consejero


D. José Periel Martín
Consejero


Dña. Coloma Armero Montes
Consejera

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





CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L5942347

Mutua fondo Valores, F.I.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales, extendidas e identificadas en 36 folios de papel timbrado numerados del 0L5941754 al 0L5941789, no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).


D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
Presidente

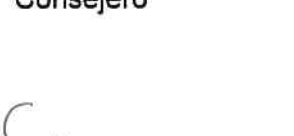

D. Luis Rodríguez Durón
Consejero


D. Rafael Rubio Rubio
Consejero


D. Emilio Ontiveros Baeza
Consejero


D. Jaime Lamo de Espinosa Michels
de Champourcin
Consejero


D. José Luis Marín López-Otero
Consejero


D. José Periel Martín
Consejero


Dña. Coloma Armero Montes
Consejera

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

