

MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, 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 Bonos Financieros, 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 Bonos Financieros, 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 01/14/04161
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

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



0L5942235

Mutufondo Bonos Financieros, 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	103 036 876,63	128 445 057,57
Deudores	280 547,59	108 979,93
Cartera de inversiones financieras	83 791 978,30	128 055 248,02
Cartera interior	68 247 423,56	52 860 282,71
Valores representativos de deuda	49 344 809,06	28 860 282,71
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	18 900 000,00	24 000 000,00
Derivados	2 614,50	-
Otros	-	-
Cartera exterior	14 880 300,07	72 864 830,10
Valores representativos de deuda	14 880 300,07	72 864 830,10
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	664 254,67	2 330 135,21
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	18 964 350,74	280 829,62
TOTAL ACTIVO	103 036 876,63	128 445 057,57



0L5942236

CLASE 8.^a**Mutufondo Bonos Financieros, 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	102 206 343,54	128 115 811,53
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	102 206 343,54	128 115 811,53
Capital	-	-
Partícipes	96 590 516,74	110 985 717,22
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 615 826,80	17 130 094,31
(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	830 533,09	329 246,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	5 431,16	-
Acreedores	825 101,93	329 246,04
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	103 036 876,63	128 445 057,57
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	25 748 071,97	6 659 965,55
Compromisos por operaciones largas de derivados	3 631 629,97	6 659 965,55
Compromisos por operaciones cortas de derivados	22 116 442,00	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	25 748 071,97	6 659 965,55



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



0L5942237

Mutuafondo Bonos Financieros, 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	1 402,87	3 592,31
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(794 454,85)	(821 872,98)
Comisión de gestión	(742 861,17)	(752 677,80)
Comisión de depositario	(42 978,70)	(60 547,10)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 614,98)	(8 648,08)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(793 051,98)	(818 280,67)
Ingresos financieros	5 689 143,34	6 081 608,49
Gastos financieros	(189,75)	(534,97)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(602 580,94)	13 402 130,43
Por operaciones de la cartera interior	277 448,45	(510 941,50)
Por operaciones de la cartera exterior	1 209 356,29	2 758 466,62
Por operaciones con derivados	158 139,44	(116 929,91)
Otros	(2 247 525,12)	11 271 535,22
Diferencias de cambio	(4 342,30)	(3 574,08)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 383 573,95	(1 416 741,92)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	106,70	(943 262,74)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 258 521,85	(369 531,45)
Resultados por operaciones con derivados	124 945,40	(103 947,73)
Otros	-	-
Resultado financiero	6 465 604,30	18 062 887,95
Resultado antes de impuestos	5 672 552,32	17 244 607,28
Impuesto sobre beneficios	(56 725,52)	(114 512,97)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5 615 826,80	17 130 094,31

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a
RECORRIDO



OL5942238

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 615 826,80
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 615 826,80

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 2012	110 985 717,22	-	-	17 130 094,31	-	-	128 115 811,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	110 985 717,22	-	-	17 130 094,31	-	-	128 115 811,53
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 615 826,80	-	-	5 615 826,80
Aplicación del resultado del ejercicio	17 130 094,31	-	-	(17 130 094,31)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	45 361,74	-	-	-	-	-	45 361,74
Reembolsos	(31 570 656,53)	-	-	-	-	-	(31 570 656,53)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	96 590 516,74	-	-	5 615 826,80	-	-	102 206 343,54

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	122 471 665,20	-	-	(5 793 310,73)	-	-	116 678 354,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	122 471 665,20	-	-	(5 793 310,73)	-	-	116 678 354,47
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	17 130 094,31	-	-	17 130 094,31
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 793 310,73)	-	-	5 793 310,73	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	62 842,64
Suscripciones	62 842,64	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(5 755 479,89)	-	-	-	-	-	(5 755 479,89)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	110 985 717,22	-	-	17 130 094,31	-	-	128 115 811,53



CLASE 8.^a



0L5942239



CLASE 8.^a
ESTAMPAS



0L5942240

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de septiembre de 2009. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 24 de septiembre de 2009 con el número 4.165, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a
ESPANIA



0L5942241

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,60%.



CLASE 8.^a



0L5942242

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaría ha sido del 0,02% y del 0,04% adicional sobre activos extranjeros custodiados.

La sociedad Gestora aplicó a los partícipes del Fondo un descuento a favor del Fondo por suscripción del 3% hasta el 16 de octubre de 2012, que posteriormente se volvió a aplicar desde el 16 de noviembre de 2012 hasta el 31 de diciembre de 2013. De la misma forma, se aplicó un descuento del 3% a favor del Fondo por reembolso hasta el 16 de noviembre de 2012. El máximo establecido según folleto es del 5% sobre el precio de las participaciones.

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.



CLASE 8.^a
CORREO



0L5942243

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

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 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.



0L5942244

CLASE 8.^a
CORREO

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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.



CLASE 8.^a
FINANCIERA



0L5942245

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a



0L5942246

Mutuafondo Bonos Financieros, 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 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.

- 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.



CLASE 8.^a
FISCAL



0L5942247

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a
ESTADOS FINANCIEROS



0L5942248

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a
PERFORADA



0L5942249

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0L5942250

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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.

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.



CLASE 8.^a
ESTADÍSTICA



0L5942251

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

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".

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

l) Valor liquidativo de las participaciones

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

m) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a
ESTAMPILLA



OL5942252

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2013	2012
Depósitos de garantía	57 621,80	91 655,68
Administraciones Públicas deudoras	236 860,47	17 324,25
Suscripciones pendientes de formalizar	(13 934,68)	-
	<u>280 547,59</u>	<u>108 979,93</u>



CLASE 8.^a



0L5942253

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

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	236 860,47	23,89
Pagos a cuenta IS	-	5 212,08
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	12 088,28
	<u>236 860,47</u>	<u>17 324,25</u>

A 31 de diciembre de 2013, el saldo registrado en el epígrafe "Suscripciones pendientes de formalizar" ha sido regularizado en los primeros días de enero del ejercicio 2014.

5. Acreedores

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

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	619 185,67	114 998,72
Operaciones pendientes de liquidar	11 189,87	4 472,37
Otros	194 726,39	209 774,95
	<u>825 101,93</u>	<u>329 246,04</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	562 460,15	485,75
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	56 725,52	114 512,97
	<u>619 185,67</u>	<u>114 998,72</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.



CLASE 8.^a



0L5942254

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	68 247 423,56	52 860 282,71
Valores representativos de deuda	49 344 809,06	28 860 282,71
Depósitos en Entidades de Crédito	18 900 000,00	24 000 000,00
Derivados	2 614,50	-
Cartera exterior	14 880 300,07	72 864 830,10
Valores representativos de deuda	14 880 300,07	72 864 830,10
Intereses de la cartera de inversión	664 254,67	2 330 135,21
	83 791 978,30	128 055 248,02

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.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario al 31 de diciembre de 2013 y 2012.



CLASE 8.^a
PATRIMONIO



0L5942255

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

7. Tesorería

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

	2013	2012
Cuentas en el depositario	8 904 181,59	168 712,90
Otras cuentas de tesorería - Citibank	<u>10 060 169,15</u>	<u>112 116,72</u>
	<u>18 964 350,74</u>	<u>280 829,62</u>

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

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:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>102 206 343,54</u>	<u>128 115 811,53</u>
Número de participaciones emitidas	<u>864 877,60</u>	<u>1 133 921,48</u>
Valor liquidativo por participación	<u>118,18</u>	<u>112,98</u>
Número de partícipes	<u>208</u>	<u>260</u>

Al 31 de diciembre de 2013 se realizaron suscripciones por importe de 13.935 euros pendientes de registrar a dicha fecha. Estas operaciones se registran en el siguiente día hábil de enero 2014.



CLASE 8.^a
FISCAL



0L5942256

Mutuafondo Bonos Financieros, 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 ejercicio a uno, correspondiente a Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., representando el 34,67% y 26,44%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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



CLASE 8.^a



0L5942257

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

11. Otra información

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

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

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



CLASE 8.^a
BONOS FINANCIEROS



0L5942258

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

12. Hechos posteriores

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

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Interior					
Deuda pública	EUR	1 697 472,17	2 008,42	1 697 622,75	150,58
Letras BANCO DE ESPAÑA 0,550% 2014-01-24		1 697 472,17	2 008,42	1 697 622,75	150,58
TOTALES Deuda pública					
Renta fija privada cotizada	EUR	4 869 888,44	51 981,50	5 147 186,31	277 297,87
Obligaciones BANKINTER 6,375% 2019-09-11		4 869 888,44	51 981,50	5 147 186,31	277 297,87
TOTALES Renta fija privada cotizada					
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Repo BNP PARIBA 0,260% 2014-01-02	EUR	30 500 000,00	216,86	30 500 000,00	-
Repo BNP PARIBA 0,350% 2014-01-03	EUR	9 000 000,00	4 228,56	9 000 000,00	-
Repo BNP PARIBA 0,500% 2014-01-07	EUR	3 000 000,00	2 876,52	3 000 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		42 500 000,00	7 321,94	42 500 000,00	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,600%2014	EUR	5 000 000,00	19 826,45	5 000 000,00	-
Deposito DEUTSCHE BANK S.A.E. 1,484% 2014 01 07	EUR	7 500 000,00	32 318,63	7 500 000,00	-
Deposito BANCO SANTANDER S.A. 3,500% 2014 01 10	EUR	3 400 000,00	116 016,13	3 400 000,00	-
Deposito CAIXABANK S.A. 3,250% 2014 01 24	EUR	3 000 000,00	91 263,57	3 000 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		18 900 000,00	259 424,78	18 900 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		67 967 360,61	320 736,64	68 244 809,06	277 448,45



CLASE 8.^a



0L5942259

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

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

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Cartera Exterior					
Renta fija privada cotizada					
Bonos UNICREDIT SPA 5,250% 2014-01-14	EUR	327 195,08	5 248,30	327 155,30	(39,78)
Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 7250 4,500%	EUR	3 125 206,00	137 655,04	3 139 372,38	14 166,38
Obligaciones INTESA SANPAOLO 4,000% 2017-11-09	EUR	2 404 750,49	10 182,08	2 446 672,92	41 922,43
Obligaciones INTESA SANPAOLO 8,375% 2019-10-14	EUR	1 029 169,76	16 749,62	1 088 877,09	59 707,33
Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 8,500%	EUR	3 776 614,74	42 825,13	4 097 682,79	321 068,05
Obligaciones SANTANDER ISSUANCES 11,300% 2014-07-27	GBP	3 008 015,23	130 857,86	3 780 539,59	772 524,36
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 670 951,30	343 518,03	14 880 300,07	1 209 348,77
TOTAL Cartera Exterior		13 670 951,30	343 518,03	14 880 300,07	1 209 348,77



CLASE 8.^a



0L5942260

Mutufondo Bonos Financieros, 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 SUBYACENTE EURO / GBP	GBP	3 631 629,97	3 626 698,59	17/03/2014
TOTALES Futuros comprados		3 631 629,97	3 626 698,59	
Ventas al contado				
Plazo INTESA SANPAOLO ISPIM 4% VTO.09.11.1	EUR	2 442 222,00	2 443 403,16	3/01/2014
Plazo BBVA INTL PRF BBVASM VAR 14/49(PERPETUO)	EUR	4 132 000,00	4 135 000,00	2/01/2014
Plazo INTESA SANPAOLO 8,375% 14/10/49(PERPETUO)	EUR	1 086 250,00	1 087 500,00	2/01/2014
Plazo BARCLAYS BK PLC FL 4.50% VTO.04.03.	EUR	3 161 970,00	3 159 355,50	3/01/2014
TOTALES Ventas al contado		10 822 442,00	10 825 258,66	
Otros compromisos de venta				
Repos OBLIG. ESTADO 4,30% VTO.31-10-	EUR	8 414 000,00	9 024 975,12	3/01/2014
Repos OBLIG. ESTADO 4,75% VTO.30-07-	EUR	2 880 000,00	3 001 165,15	7/01/2014
TOTALES Otros compromisos de venta		11 294 000,00	12 026 140,27	
TOTALES		25 748 071,97	26 478 097,52	



CLASE 8.^a
CORREOS



0L5942261

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a



0L5942262

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

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a



OL5942263

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

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Anexo 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				
FUTUROS SUBYACENTE EURO / GBP	GBP	4 940 833,52	4 003 692,08	18/03/2013
FUTUROS SUBYACENTE EURO FX	USD	1 719 132,03	2 251 875,43	18/03/2013
TOTALES Futuros comprados		6 659 965,55	6 255 567,51	
TOTALES		6 659 965,55	6 255 567,51	



CLASE 8.^a



0L5942264



CLASE 8.^a



0L5942265

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

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

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



CLASE 8.^a
B-00000000



0L5942266

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Sobre el mercado europeo han pesado la crisis de gobierno en Italia, el problema del rescate a Chipre, que generó importantes dudas en cuanto al tratamiento de los depósitos bancarios, la ya mencionada advertencia por parte de la FED, el lento avance en el proceso de fortalecimiento del sector bancario en aras de la consecución de la Unión Bancaria. En este entorno, el tipo a diez años en Europa ha terminado el semestre en niveles en torno a 1,7% después de haber caído desde ese nivel en el periodo febrero-abril, mes en el que se alcanzaron mínimos de tipos (por debajo del 1,2%) y a partir del que empezaron a aumentar hasta 1,8%, cerrando el semestre en el ya mencionado 1,7%; este comportamiento ha sido reflejo de la aversión-complacencia por el riesgo, originadas por las incertidumbres ya mencionadas anteriormente. El comportamiento del tipo de cambio euro/dólar también ha estado marcado por las expectativas en cuanto a la evolución de la economía a cada lado del Atlántico, comenzando el año en 1,32, desde donde se alcanzó el 1,36 en febrero, para luego vivir un periodo de apreciación del dólar, que llegó hasta el 1,28 a finales de marzo, manteniéndose en abril de nuevo en torno al 1,32, para luego volver a perder posiciones contra el euro, llegando a 1,34 a mediados de junio, desde donde corrigió hasta los niveles de 1,30 en los que terminó el semestre.

En relación al resto de economías, destaca el giro adoptado por el Banco de Japón (BoJ) en cuanto a su política monetaria, ya que durante la segunda parte del semestre anunció nuevas medidas extraordinarias, que consistieron en incrementar el volumen de compra de bonos en el mercado hasta los 4 trillones de yenes mensuales, lo cual generó bastantes dudas en cuanto a la futura reacción de los activos en el resto de mercados. Por lo que se refiere a las economías asiáticas, el crecimiento fue algo más débil de lo que se esperaba, con disminución de la demanda. En concreto China mostró signos de ralentización en su actividad económica por una inversión más débil, que no pudo ser compensada con el aumento del consumo privado. En las economías árabes continuó la inestabilidad política y social. Y en cuanto a Latino América, destacar el aumento de los niveles de inflación, que en algunos países como Brasil, obligaron a adoptar subida de tipos.

En este primer semestre, y como en parte reflejando un enfriamiento en las expectativas de crecimiento, el petróleo, que había alcanzado casi los 115 dólares/barril, después de tocar el nivel de 97,6, terminó el periodo en 103. El resto de las materias primas también tuvieron un comportamiento negativo en el periodo de referencia. Por lo que se refiere al comportamiento del crédito corporativo, destacó la volatilidad de spreads en el periodo, y que ha sido reflejo de los factores mencionados más arriba (tapering de la FED, dudas sobre posible burbuja de crédito en China, crisis política en Italia, rescate de Chipre, etc).



CLASE 8.^a



0L5942267

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Así tanto el diferencial de los bonos con grado de inversión como de los bonos de alto rendimiento, que se mantuvieron durante los dos primeros meses del año en niveles entre 100-120 para el grado de inversión y 420-475 en el caso de los bonos de alto rendimiento, ampliaron hasta 130 y 500 respectivamente, para perder dichos niveles a mediados del semestre, cayendo por debajo de 90 pb el IG y 360 pb Xover, para terminar ampliando por encima de los niveles de apertura, cerrando el semestre en 114 pb y 459 pb respectivamente. Ha destacado también el volumen emitido en el mercado primario, que denota un cambio en la actitud de las empresas en relación con sus fuentes de financiación, aumentando la financiación en el mercado de capitales que ha sustituido a la financiación bancaria; estas nuevas emisiones han sido ampliamente absorbidas por los inversores, que en su búsqueda de mayores tipos, han aumentado los plazos de sus inversiones y han ido reduciendo la categoría crediticia de las mismas.

El estrechamiento de los spreads del sector financiero durante el primer semestre nos ha llevado a deshacer algunas posiciones en activos a corto plazo de países core, Estados Unidos y Reino Unido, para invertirlo mayoritariamente en depósitos de entidades financieras, que ofrecen una rentabilidad sensiblemente superior. En el periodo se ha sobreponderado la inversión en depósitos bancarios; que, ofreciendo liquidez, aportan una rentabilidad media cercana al 3%. Se han realizado con entidades como Banco Santander, Deutsche Bank, Citi Bank o La Caixa, ajustados a la fecha de vencimiento del fondo. La liquidez media de la cartera ha sido de 3,8%. Continúa la reducción de la duración de la cartera, a cierre del periodo es de 1,1 años, calculada a la primera fecha de amortización anticipada. Los niveles de liquidez en mercado continúan siendo elevados, a pesar del anuncio de retirada de las medidas de estímulo por parte de la Reserva Federal americana. Esto unido a unas perspectivas algo más positivas para la economía europea nos hace ser optimistas de cara al comportamiento de los diferenciales en la segunda mitad del año, si bien los tipos libres de riesgo se podrían mover al alza. El fondo por tanto mantendrá sus posiciones en riesgo de crédito a medio plazo y la ponderación en depósitos por su alta remuneración.

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



CLASE 8.^a
PATENTES



0L5942268

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

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

En cuanto a la Eurozona hemos disfrutado de un semestre de gran estabilidad política que junto con la mejora de los datos macroeconómicos, que auguran la vuelta a un crecimiento positivo en 2014, ha provocado que los flujos de entrada de capitales sean elevados en la periferia. La prima de riesgo española se reducía de 300 a 200 puntos reflejando el mayor apetito inversor por activos de la periferia, que sin duda se vieron también beneficiados por las dudas respecto de los países emergentes. El mensaje del Banco Central Europeo y de Bruselas había calado por fin en el inversor: el Euro es irreversible y la Eurozona, con todos sus defectos, irá hacia una mayor integración (bancaria, fiscal, etc.) y no hacia una separación como vaticinaban, a veces interesadamente, algunos participantes de los mercados financieros. La consolidación fiscal ha exigido muchos sacrificios pero junto con las mejores perspectivas de crecimiento ha cimentado las bases para que la periferia haya sido vista como tierra de oportunidad en 2013 por los inversores extranjeros.

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

En este entorno los fondos de renta fija de Mutuactivos han tenido un excelente rendimiento. Nuestra sobreponderación a España ha sido clave así como la posición corta con futuros que hemos mantenido en el activo que peor se ha comportado, la deuda pública alemana. Por otro lado hemos favorecido el sector financiero respecto al empresarial donde vemos pocas oportunidades de inversión.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0L5942269

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Por último, destacar la inversión en las Comunidades Autónomas, que han corregido el déficit y cuyos bonos han sufrido una fuerte apreciación. De cara a 2014 creemos que aunque la renta fija se ha comportado de manera excelente en los últimos años y la TIR que ofrecen muchos bonos es baja, todavía se pueden aprovechar algunas oportunidades. Creemos que al menos durante el primer semestre del 2014 el bono alemán no debería sufrir más caídas en precio o en todo caso éstas deberían ser moderadas.

En la periferia preferimos centrarnos en deuda pública o activos asociados (agencias, Comunidades), en el sector financiero y en emisiones nuevas de empresas que participan por primera vez en el mercado. Seguiremos apostando también por el sector financiero internacional con compras de deuda subordinada dado los nuevos requerimientos de capital existentes que están provocando un desapalancamiento importante en el sector.

Durante el segundo semestre los bonos del sector financiero han tenido un comportamiento excepcional, tanto en términos absolutos como en relativo frente a otras emisiones de deuda. El fondo ha mantenido las posiciones de cartera y ha invertido los vencimientos y amortizaciones anticipadas en activos del mercado monetario, con el objetivo de disminuir la volatilidad de cara al final del año, fecha marcada para el objetivo de rentabilidad del fondo. Han llegado a su vencimiento emisiones de entidades como Morgan Stanley, CaixaBank o Banca Intesa. Han sido amortizadas emisiones subordinadas de entidades como Aviva, Societe Generale o Credit Swiss. La liquidez generada se ha invertido en depósitos bancarios y letras del tesoro español e italiano. La liquidez media de la cartera ha sido de 7,2%. Continúa la reducción de la duración de la cartera, a cierre del periodo es de 0,3 años, calculada a la primera fecha de amortización anticipada.

Los niveles de liquidez en mercado continúan siendo elevados, a pesar del anuncio de retirada de las medidas de estímulo por parte de la Reserva Federal americana. Esto unido a unas perspectivas algo más positivas para la economía europea nos hace ser optimistas de cara al comportamiento de los diferenciales en el 2014, si bien los tipos libres de riesgo se podrían mover al alza. El fondo a comienzos de 2014 ira tomando más riesgo a activos del sector financiero, reduciendo la posición existente en depósitos y activos del mercado monetario, al fijar una nueva política de inversiones con un nuevo horizonte temporal.



CLASE 8.^a



OL5942270

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2013

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



CLASE 8.^a
FOLIO 1



0L5942311

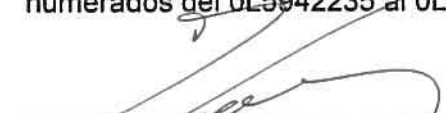
Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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


FIRMANTES:


Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración 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 0L5942235 al 0L5942270.



D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
Presidente

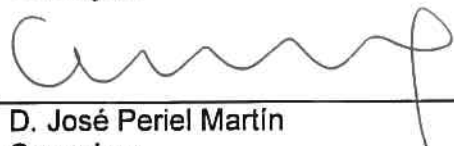

D. Luis Rodríguez Durón
Consejero


D. Rafael Rubio Rubio
Consejero


D. Emilio Ontiveros Baeza
Consejero

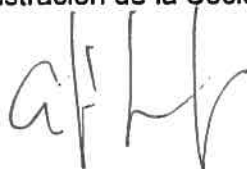

D. Jaime Lamo de Espinosa Michels
de Champourcin
Consejero


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

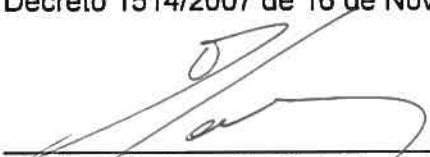


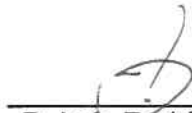
0L5942312


Mutufondo Bonos Financieros, 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 0L5942235 al 0L5942270, 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

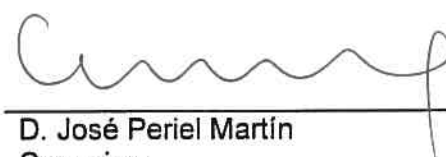

D. Luis Rodríguez Durón
Consejero



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.

