

MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Mutuafondo Bonos Financieros, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Mutuafondo Bonos Financieros, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 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 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual
6 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05772
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a



OM0811391

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	309 541 549,29	228 646 780,24
Deudores	2 248 697,36	1 076 773,70
Cartera de inversiones financieras	287 002 202,47	226 199 932,30
Cartera interior	63 510 433,94	67 102 299,41
Valores representativos de deuda	63 510 433,94	67 102 299,41
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	220 003 119,82	156 341 668,31
Valores representativos de deuda	220 003 119,82	156 341 668,31
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3 488 648,71	2 755 964,58
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	20 290 649,46	1 370 074,24
TOTAL ACTIVO	309 541 549,29	228 646 780,24



CLASE 8.ª



OM0811392

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	308 323 075,49	227 645 146,46
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	308 323 075,49	227 645 146,46
Capital	-	-
Partícipes	302 823 680,99	218 784 819,24
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	5 499 394,50	8 860 327,22
(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	1 218 473,80	1 001 633,78
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 218 473,80	1 001 633,78
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	309 541 549,29	228 646 780,24
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	135 997 214,98	91 262 873,78
Compromisos por operaciones largas de derivados	76 280 480,93	19 603 737,43
Compromisos por operaciones cortas de derivados	59 716 734,05	71 659 136,35
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	135 997 214,98	91 262 873,78

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM0811393

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 348 755,67)	(1 243 351,99)
Comisión de gestión	(1 202 788,16)	(1 163 440,27)
Comisión de depositario	(56 485,94)	(69 176,83)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(89 481,57)	(10 734,89)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 348 755,67)	(1 243 351,99)
Ingresos financieros	9 708 209,62	5 152 018,24
Gastos financieros	(23 616,09)	(1 067,01)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(7 023 657,69)	3 812 648,87
Por operaciones de la cartera interior	791 803,54	2 665 758,98
Por operaciones de la cartera exterior	2 456 190,34	5 553 907,37
Por operaciones con derivados	(2 052 000,22)	(2 920 220,26)
Otros	(8 219 651,35)	(1 486 797,22)
Diferencias de cambio	(50 411,97)	14 308,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	4 293 175,74	1 215 268,94
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 406 306,84	159 815,56
Resultados por operaciones de la cartera exterior	2 818 115,98	947 551,71
Resultados por operaciones con derivados	68 752,92	107 901,67
Otros	-	-
Resultado financiero	6 903 699,61	10 193 177,46
Resultado antes de impuestos	5 554 943,94	8 949 825,47
Impuesto sobre beneficios	(55 549,44)	(89 498,25)
RESULTADO DEL EJERCICIO	5 499 394,50	8 860 327,22

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5 499 394,50
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5 499 394,50

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2014	218 784 819,24	-	-	8 860 327,22	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	218 784 819,24	-	-	8 860 327,22	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 499 394,50	-	-
Operación del resultado del ejercicio	8 860 327,22	-	-	(8 860 327,22)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	152 983 957,25	-	-	-	-	-
Reembolsos	(77 805 422,72)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	302 823 680,99	-	-	5 499 394,50	-	-
						308 323 075,49
						227 645 146,46
						5 499 394,50
						152 983 957,25
						(77 805 422,72)
						227 645 146,46



CLASE 8.ª



OM0811394

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	8 860 327,22
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	8 860 327,22

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	96 590 516,74	-	-	5 615 826,80	-	-	102 206 343,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	96 590 516,74	-	-	5 615 826,80	-	-	102 206 343,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8 860 327,22	-	-	8 860 327,22
Aplicación del resultado del ejercicio	5 615 826,80	-	-	(5 615 826,80)	-	-	-
Operaciones con participes	217 862 430,27	-	-	-	-	-	217 862 430,27
- Suscripciones	(101 283 954,57)	-	-	-	-	-	(101 283 954,57)
- Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	218 784 819,24	-	-	8 860 327,22	-	-	227 645 146,46



CLASE 8.ª



OM0811395



CLASE 8.ª



OM0811396

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo 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.

Durante el ejercicio 2014, 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 hayan suscrito posteriormente a través de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., según se indica en su contrato de comercialización.
- Clase D: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través de Self Trade Bank, S.A., Banco Inversis, S.A. y ATL12 Capital Inversiones, A.V., S.A., o de otros comercializadores habilitados al efecto, según se indica en su contrato de comercialización.

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.



CLASE 8.ª



OM0811397

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

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

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 1% 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.



CLASE 8.ª



OM0811398

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

- 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 Reglamento de Gestión 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 Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

En el ejercicio 2015 y 2014, las comisiones de gestión y de depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase D
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,25%	0,90%
Sobre resultados positivos anuales	9,00%	-
Comisión de depositaria	0,02%	0,02%
Comisión de suscripción	-	-
Comisión de reembolso	-	-

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión ni descuento sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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.



CLASE 8.ª



OM0811399

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.ª



OM0811400

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.ª



OM0811401

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.ª



OM0811402

Mutuaafondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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.

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



OM0811403

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0811404

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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



OM0811405

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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



OM0811406

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



OM0811407

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos en garantía	2 241 768,04	998 606,33
Administraciones Públicas deudoras	6 929,32	78 167,37
	<u>2 248 697,36</u>	<u>1 076 773,70</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, dentro del capítulo de "Deudores - Depósitos en garantía" se incluía el valor de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	80 457,85	94 964,34
Operaciones pendientes de liquidar	408 792,35	4 472,37
Otros	729 223,60	1.000 763,46
	<u>1 218 473,80</u>	<u>1 100 200,17</u>



CLASE 8.^a
FINANCIERAS



OM0811408

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Hacienda Pública Acreedora retenciones practicadas	24 908,41	5 446,09
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>55 549,44</u>	<u>89 498,25</u>
	<u>80 457,85</u>	<u>94 964,34</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en los primeros días del mes de enero de 2016 y 2015, respectivamente.

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, 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 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	<u>63 510 433,94</u>	<u>67 102 299,41</u>
Valores representativos de deuda	63 510 433,94	67 102 299,41
Cartera exterior	<u>220 003 119,82</u>	<u>156 341 668,31</u>
Valores representativos de deuda	220 003 119,82	156 341 668,31
Intereses de la cartera de inversión	<u>3 488 648,71</u>	<u>2 755 964,58</u>
	<u>287 002 202,47</u>	<u>226 199 932,30</u>



CLASE 8.^a



OM0811409

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	18 997 174,20	1 468 640,63
Otras cuentas de tesorería - Citibank	<u>1 293 475,26</u>	<u>(98 566,39)</u>
	<u>20 290 649,46</u>	<u>1 370 074,24</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 saldos acreedores y EONIA +1 % para saldos deudores.

El saldo que se recoge en "Otras cuentas de Tesorería" corresponde al saldo mantenido con Citibank, el cual tiene un tipo de remuneración del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) en ambos ejercicios.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



OM0811410

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>307 013 992,25</u>	<u>227 398 976,86</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 389 588,98</u>	<u>1 812 452,69</u>
Valor liquidativo por participación	<u>128,48</u>	<u>125,46</u>
Número de partícipes	<u>1 856</u>	<u>1 404</u>
Clase D	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 309 083,24</u>	<u>246 169,60</u>
Número de participaciones emitidas	<u>10 241,42</u>	<u>1 963,49</u>
Valor liquidativo por participación	<u>127,82</u>	<u>125,37</u>
Número de partícipes	<u>158</u>	<u>6</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ambos ejercicios a uno, representando el 80,58% y 77,83%, 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.



CLASE 8.^a



OM0811411

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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

Participes:	2015		2014	
	Directo (*)	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Grupo MMA - como grupo de participes con unidad de decisión	<u>75,40%</u>	<u>5,18%</u>	<u>74,22%</u>	<u>3,61%</u>
		<u>80,58%</u>		<u>77,83%</u>

(*) El porcentaje directo del Grupo MMA 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 2015 y 2014, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo estuvo regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.



CLASE 8.^a



OM0811412

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

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.

11. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
DEUTSCHE BANK SA ESPAÑOLA 0,625	EUR	2 805 829,00	1 659,88	2 784 457,25	(21 371,75)	ES0413320054
BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	4 704 010,00	123 533,25	4 768 937,64	64 927,64	ES0313307003
BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	5 289 237,70	130 565,14	5 282 647,49	(6 590,21)	ES0213307004
IBERCAJA 5,000 2020-07-28	EUR	5 306 630,00	111 809,97	5 089 864,89	(216 765,11)	ES0244251007
CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125 20	EUR	2 139 677,23	27 407,63	2 359 751,39	220 074,16	ES0371622012
CRITERIA CAIXACORP SA 1,625 2022-04-2	EUR	3 394 259,00	39 024,99	3 241 334,86	(152 924,14)	ES0205045000
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	8 591 429,58	141 364,53	8 677 109,38	85 679,80	ES0224244063
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	3 528 792,16	4 226,89	3 562 101,48	33 309,32	ES0313860613
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 0,196	EUR	1 399 535,01	14 775,69	1 353 402,10	(46 132,91)	ES0214974067
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,500	EUR	497 785,09	20 523,82	505 785,56	8 000,47	ES0213211107
BANKINTER 1,750 2019-06-10	EUR	2 049 765,00	13 779,01	2 064 704,82	14 939,82	ES03136793B0
BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	3 944 631,75	58 354,21	4 306 226,53	361 594,78	ES0213679196
BANCO POPULAR ESPAÑOL 0,905 2016	EUR	2 749 997,65	22 944,03	2 709 110,36	(40 887,29)	ES0213790001
SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-18	EUR	2 817 151,00	54 043,51	2 638 521,71	(178 629,29)	XST201001572
LA CAIXA 1,099 2016-06-16	EUR	901 541,89	186,73	891 625,86	(9 916,03)	ES0214965008
TOTALES Renta fija privada cotizada		50 120 272,06	764 199,28	50 235 581,32	115 309,26	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,500 2	EUR	3 155 649,18	53 268,72	3 473 463,90	317 814,72	ES0347849004
FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,250	EUR	1 262 406,76	35 566,37	1 483 318,68	220 911,92	ES0371622046
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	3 150 844,64	62 922,28	3 234 335,46	83 490,82	XST1055241373
BANKINTER 6,000 2028-12-18	EUR	1 360 231,92	2 508,55	1 343 351,55	(16 880,37)	ES0213679030
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 1,679 2019-0	EUR	971 765,44	42 242,88	962 484,14	(9 281,30)	XST0197770901
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		9 900 897,94	196 508,80	10 496 953,73	596 055,79	
Instrumentos del mercado monetario						
SABADELL 0,650 2016-02-24	EUR	2 781 209,88	15 891,12	2 777 898,89	(3 310,99)	ES0513862P69
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		2 781 209,88	15 891,12	2 777 898,89	(3 310,99)	
TOTAL Cartera Interior		62 802 379,88	976 599,20	63 510 433,94	708 054,06	



CLASE 8.ª



OM0811413

Mutuafoondo Bonos Financieros, F.I.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)



CLASE 8.^a



OM0811414

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMMERZBANK AG 6,375 2019-03-22	EUR	2 284 710,00	15 051,80	2 339 230,99	54 520,99	DE000CB883CE3
COMMERZBANK AG 0,344 2019-09-24	EUR	1 381 965,57	21 782,28	1 382 299,85	334,28	DE0001048577
TOTALES Deuda pública		3 666 675,57	36 834,08	3 721 530,84	54 855,27	
Renta fija privada cotizada						
CITIGROUP INC 2,375 2024-05-22	EUR	3 156 375,00	36 795,00	3 135 271,56	(21 103,44)	XS1068874970
INTESA SANPAOLO 4,000 2023-10-30	EUR	2 048 028,28	7 314,86	2 093 600,58	45 572,30	XS0986194883
INTESA SANPAOLO 4,750 2024-12-17	EUR	1 805 684,68	3 416,45	1 798 665,65	(7 019,03)	XS1156024116
WELLS FARGO COMPANY 1,500 2022-09-12	EUR	1 220 121,42	5 342,62	1 229 515,38	9 393,96	XS1288903278
NATIXIS 6,307 2017-10-18	EUR	1 637 100,37	(34 518,84)	1 667 350,11	30 249,74	FR0010531012
ACHMEA HYPOTHEEK BANK NV 4310 6,000 2023-04	EUR	3 406 229,42	113 482,37	3 357 216,14	(49 013,28)	XS0911388675
BNP PARIBAS 7,436 2017-10-23	GBP	1 286 772,03	18 516,12	1 508 242,82	221 470,79	FR0010533026
BNP PARIBAS 3,062 2049-12-29	EUR	820 681,25	2 366,22	846 880,73	26 199,48	XS1247508903
LA CAIXA 1,250 2022-02-09	EUR	1 941 630,05	316,15	1 872 178,36	(69 451,69)	ES0240609018
NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	644 268,99	5 769,82	641 351,84	(2 917,15)	XS1136388425
LB BADEN-WUERTTEMBERG 4280 2,875	EUR	2 051 755,00	28 426,40	2 054 297,81	2 542,81	XS1253955469
BARCLAYS BANK PLC 7250 4,750 2020-03	EUR	981 685,70	40 401,21	999 994,96	18 309,26	XS0214398199
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	3 429 066,91	63 854,24	3 469 851,83	40 784,92	XS0611398008
BARCLAYS BANK PLC 7250 1,500 2022-04	EUR	2 925 855,00	39 117,60	2 971 173,88	45 318,88	XS1116480697
BARCLAYS BANK PLC 7250 2,625 2020-11	EUR	1 301 937,31	4 865,99	1 306 104,40	4 167,09	XS1319647068
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	2 105 712,03	43 082,02	2 145 271,64	39 559,61	XS0503665290
ROYAL BANK OF SCOTLAND 1,625 2019-06-	EUR	3 316 915,00	25 781,72	3 366 010,39	49 095,39	XS1080952960
SWISS LIFE 5,849 2017-04-12	EUR	4 130 241,66	51 933,28	4 200 390,80	70 149,14	XS0295383524
SWISS LIFE 4,375 2025-06-16	EUR	2 400 799,62	60 790,31	2 416 489,10	15 689,48	XS1245292807
NOMURA TOPIX 1,750 2027-03-09	EUR	819 223,25	10 593,13	774 401,52	(44 821,73)	XS1117298163
CREDIT SUISSE LONDON 3,750 2023-12-11	USD	2 969 576,52	12 391,15	3 586 883,60	617 307,08	XS0989394589
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	6 636 681,60	(43 409,89)	6 676 096,37	39 414,77	XS0989061345
AVIVA 5,902 2020-07-27	EUR	5 868 853,94	136 241,69	5 879 031,53	10 177,59	XS0206511486
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	2 298 571,02	43 841,98	2 365 243,92	66 672,90	XS0951553592
DEXIA 4,250 2017-07-10	EUR	1 685 697,39	31 398,04	1 648 522,74	(37 174,65)	XS0307581883
KBC IFIMA 4310 2,375	EUR	3 005 711,33	7 003,31	3 076 669,56	70 958,23	BE0002479542
SANTANDER CONSUMER FINANCE 1,100 2018	EUR	3 023 454,00	10 943,98	3 041 161,59	17 707,59	XS1264601805
SOCIETE GENERALE 2,500 2024-01-17	USD	2 233 919,43	61 415,13	2 811 128,47	577 209,04	USF8590LAA47
SOCIETE GENERALE 6,999 2017-12-19	EUR	3 618 387,94	(70 346,15)	3 698 253,90	79 865,96	XS0336598064
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	5 984 325,00	(20 465,91)	6 025 617,80	41 292,80	XS0971213201

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)



CLASE 8.ª



OM0811415

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 5,919	USD	3 094 104,84	13 670,32	3 853 642,33	759 537,49	US05530RAB42
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 5,750	EUR	2 889 133,21	46 058,63	2 905 409,09	16 275,88	XS1278718686
CREDIT SUISSE LONDON 3,000 2022-05-27	GBP	3 776 303,24	64 767,46	3 561 993,81	(214 309,43)	XS1237961369
ING BANK, N.V. 2,062 2018-11-21	USD	1 878 637,25	6 732,54	1 885 462,25	6 825,00	XS0995102778
ING BANK, N.V. 3,625 2021-02-25	EUR	1 001 414,62	30 495,88	1 073 061,79	71 647,17	XS1037382535
HSBC HOLDINGS, PLC 3,375 2019-01-10	EUR	3 169 908,00	46 489,20	3 202 834,22	32 926,22	XS0969636371
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,461 2018-11-30	GBP	4 152 088,31	19 873,55	4 751 914,80	599 826,49	XS0139175821
LLOYDS TSB GROUP PLC 5,374 2021-06-30	EUR	1 097 622,33	19 467,75	1 155 098,23	57 475,90	XS0324964666
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 7,125	EUR	1 805 890,27	29 113,39	1 860 656,33	54 766,06	XS0802995166
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,750	EUR	2 959 339,26	87 893,39	2 970 574,87	11 235,61	CH0236733827
JP MORGAN CHASE & CO. 4,375 2016-11-14	EUR	2 067 454,51	2 459,21	2 066 796,20	(658,31)	XS0274112076
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	4 253 599,98	88 754,06	4 218 498,80	(35 101,18)	XS0808635436
BANK OF AMERICA 4,750 2019-05-06	EUR	1 851 197,13	1 620,63	1 816 404,22	(34 792,91)	XS0191752434
ZURICH FINANCIAL SERVICE 6,625 2022-1	GBP	1 707 408,96	24 005,00	1 808 646,82	101 237,86	XS0177600920
LEGAL&GENL GRP 3,192 2017-05-02	GBP	3 499 749,74	21 666,85	3 528 499,00	28 749,26	XS0296889073
CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	1 621 527,57	19 836,41	1 681 476,87	59 949,30	FR0010941484
CNP ASSURANCES 6,875 2021-09-30	EUR	1 288 753,43	17 339,17	1 408 811,94	120 058,51	FR0011033851
CNP ASSURANCES 4,250 2025-06-05	EUR	602 144,52	14 363,57	592 686,10	(9 458,42)	FR0011949403
CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	598 030,23	2 864,08	570 585,17	(27 445,06)	FR0012317758
SOCIETY LLOYD S 7,421 2017-06-21	GBP	4 044 971,71	(34 442,12)	4 474 971,57	429 999,86	XS0307055995
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	1 153 875,41	8 327,59	1 175 945,63	22 070,22	XS0849517650
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11	EUR	2 900 173,69	26 903,08	3 018 667,09	118 493,40	FR0011538222
BBVA GLOBAL FINANCE LTD 0,220 2016-10	EUR	2 993 257,32	13 533,32	2 775 581,03	(217 676,29)	XS1134541306
TALANX FINANZ AG 8,367 2022-06-15	EUR	1 484 201,70	5 153,62	1 484 676,91	475,21	XS0137317995
NN GROUP NV 6,375 2017-05-07	EUR	2 000 973,41	45 100,89	2 050 183,83	49 210,42	XS0768664731
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	2 120 535,00	72 533,02	2 130 145,18	9 610,18	XS0147306301
VIENNA INSURANCE 5,500 2023-10-09	EUR	3 239 902,11	94 957,30	3 227 610,67	(12 291,44)	XS1054522922
ATRIADIUS FINANCE 5,250 2024-09-23	EUR	2 850 304,30	22 317,06	2 731 340,32	(118 963,98)	AT0000A12GNO
UNIPOLSAI 5,750 2024-06-18	EUR	2 899 747,91	41 690,29	2 695 732,50	(204 015,41)	XS1028942354
SANTANDER UK GROUP 1,843 2022-06-24	EUR	2 048 387,27	58 956,53	1 937 942,38	(110 444,89)	XS1078235733
AQUARIUS 4,250 2023-10-02	GBP	4 188 870,22	6 441,48	4 134 106,38	(54 763,84)	XS1244538523
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 4,750	EUR	4 148 121,66	28 992,06	4 272 891,01	124 769,35	XS0897406814
RBS CAPITAL TRUST 4,243 2049-12-29	EUR	2 348 496,37	10 166,36	2 168 663,48	(179 832,89)	DE000A1YQC29
	EUR	1 979 395,00	99 947,20	1 951 115,38	(28 279,62)	XS0237530497

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Anexo I. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 5,750	EUR	4 126 290,00	187 439,60	4 214 203,69	87 913,69	CH0271428309
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 7,152	EUR	3 446 858,00	48 339,72	3 496 256,69	49 398,69	XS0336744650
RABOBANK NEDERLAND 5,500 2019-06-30	USD	1 720 619,16	101,28	1 716 256,80	(4 362,36)	XS0431744282
RABOBANK NEDERLAND 2,750 2020-06-29	EUR	3 266 542,95	1 289,69	3 246 936,93	(19 606,02)	XS1171914515
UNICREDITO 1,199 2017-09-30	EUR	2 002 381,00	(72,40)	2 008 793,79	6 412,79	IT0004762586
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	1 876 659,08	18 893,92	1 895 291,08	18 632,00	IT0004764004
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	3 878 583,63	83 942,21	3 962 442,19	83 858,56	XS0256975888
PRUDENTIAL PLC 1,937 2016-06-23	USD	1 739 955,53	917,46	1 849 754,37	109 798,84	XS0580467875
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,625 2022-10	EUR	3 334 958,17	21 781,94	3 409 615,01	74 656,84	DE000A1RE1Q3
BANK OF AMERICA 1,625 2022-09-14	EUR	1 101 564,12	5 420,54	1 109 122,09	7 557,97	XS1290850707
AEGON NV 4,000 2024-04-25	EUR	3 150 246,63	81 418,74	2 993 197,51	(157 049,12)	XS1061711575
BPE FINANCIACIONES 2,500 2017-02-01	EUR	5 436 878,85	106 572,37	5 500 327,08	63 448,23	XS1017790178
BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-03	EUR	2 291 390,00	45 107,71	2 286 997,72	(4 392,28)	XS1169791529
ASSICURAZIONI GENERALI 10,125 2022-07	EUR	2 795 327,56	59 428,88	2 847 353,08	52 025,52	XS0802638642
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 2,000	EUR	2 715 824,14	22 297,50	2 721 163,21	5 339,07	XS1265805090
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,231 2018-12	USD	1 513 924,89	4 584,77	1 887 091,68	373 166,79	USF0609NAP36
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 0,897 2026-10	EUR	3 230 774,50	2 920,18	2 251 664,01	(979 110,49)	XS0203470157
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 6,772 2019-10	GBP	862 160,95	7 673,47	824 980,89	(37 180,06)	XS0325823119
GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	2 238 020,29	11 207,98	2 174 258,70	(63 761,59)	XS1140860534
TOTALES Renta fija privada cotizada		213 199 741,07	2 463 974,33	216 201 201,70	3 001 460,63	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-08	EUR	596 763,36	11 241,10	80 387,28	(516 376,08)	PTBEQKQOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		596 763,36	11 241,10	80 387,28	(516 376,08)	
TOTAL Cartera Exterior		217 463 180,00	2 512 049,51	220 003 119,82	2 539 939,82	



CLASE 8.^a



OM0811416

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

Anexo II. Cartera de Inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EURO/GBP DE	GBP	125 082,97	125 230,51	14/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	250 572,34	250 690,86	14/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	5 200 000,00	5 798 520,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	2 000 000,00	2 230 200,00	08/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	629 638,54	626 727,16	14/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	7 100 000,00	7 917 210,00	08/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	1 259 440,40	1 253 454,31	14/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	200 000,00	223 020,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 000 000,00	1 115 100,00	08/03/2016
EURO/GBP DE	GBP	34 804 352,13	34 688 851,71	14/03/2016
EURO FX MA	USD	13 411 394,55	13 411 961,13	14/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	10 300 000,00	11 485 530,00	08/03/2016
TOTALES Futuros comprados		76 280 480,93	79 126 495,68	
Futuros vendidos				
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	1 200 000,00	1 568 040,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	13 200 000,00	20 845 440,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,75% VTO.04-07-	EUR	1 200 000,00	1 816 800,00	08/03/2016
USA TREASURY N/B 1,875% VTO.31-10-221	USD	3 760 458,78	4 639 139,65	21/03/2016
USA TREASURY 1 1/2 VTO.31-05-20 US	USD	2 256 275,27	2 615 776,94	31/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	12 700 000,00	16 595 090,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	400 000,00	631 680,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	14 800 000,00	19 339 160,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	1 600 000,00	2 526 720,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	400 000,00	522 680,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	500 000,00	789 600,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	3 100 000,00	4 050 770,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	1 100 000,00	1 737 120,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	600 000,00	947 520,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	1 200 000,00	1 568 040,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	100 000,00	157 920,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	1 600 000,00	2 090 720,00	08/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		59 716 734,05	82 442 216,59	
TOTALES		135 997 214,98	161 568 712,27	



CLASE 8.^a



OM0811417

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Anexo III. Cartera de Inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA 3,5002019-01-17	EUR	3 160 093,00	94 486,46	3 357 257,38	197 164,38	ES0313307003
BANKIA 4,0002019-05-22	EUR	2 956 898,57	77 471,15	2 943 672,69	(13 225,88)	ES0213307004
CEDULAS DE INVERSION SERIE A4, 12520	EUR	2 160 803,03	44 501,97	2 380 821,32	220 018,29	ES0371622012
MAPFRE SA,9212017-07-24	EUR	6 574 084,73	115 829,46	6 777 903,59	203 818,86	ES0224244063
BPE FINANCIACIONES2,5002017-02-01	EUR	5 443 322,00	122 167,69	5 529 936,37	86 614,37	XS1017790178
SABADELL2,5002016-12-05	EUR	3 557 196,49	4 262,85	3 600 664,75	43 468,26	ES0313860613
LLOYDS TSB GROUP PLC5,3742021-06-30	EUR	1 112 031,01	19 725,23	1 135 694,05	23 663,04	XS0324964666
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIO,196	EUR	1 411 460,00	7 358,43	1 390 498,00	(20 962,00)	ES0214974067
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,500	EUR	496 842,20	20 425,31	505 804,07	8 961,87	ES0213211107
BANKINTER6,3752019-09-11	EUR	2 791 839,25	50 443,31	3 213 976,21	422 136,96	ES0213679196
DEXIA4,2502017-07-10	EUR	1 607 432,98	37 043,17	1 541 086,67	(66 346,31)	XS0307581883
LA CAIXA2,3752019-05-09	EUR	2 009 405,00	29 555,23	2 088 827,24	79 422,24	ES0314970239
LA CAIXA1,0992016-06-16	EUR	888 547,75	643,32	889 637,76	1 090,01	ES0214965008
TOTALES Renta fija privada cotizada		34 169 956,01	623 913,58	35 355 780,10	1 185 824,09	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT.3,5002	EUR	3 167 105,04	52 231,86	3 480 305,19	313 200,15	ES0347849004
FONDO TITUL. ACT.CEDULAS TDA 73,5002	EUR	2 020 332,00	17 472,20	2 048 832,20	28 500,20	ES0317047001
FONDO TITULIZ. ACT.CEDULAS TDA54,250	EUR	1 265 681,00	36 513,81	1 484 121,75	218 440,75	ES0371622046
FONDO TITULIZ. ACT.CEDULAS TDA54,125	EUR	2 188 734,23	4 051,37	2 317 047,53	128 313,30	ES0317045005
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T4,000	EUR	2 586 354,31	50 527,79	2 793 703,99	207 349,68	ES0312358015
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T4,000	EUR	3 090 138,85	51 627,49	3 153 256,66	63 117,81	ES0312298112
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T4,250	EUR	2 233 779,16	13 982,61	2 552 401,79	318 622,63	ES0312298096
AYT CEDULAS CAJAS V 12/184,	EUR	1 286 165,73	14 411,28	1 376 093,32	89 927,59	ES0370148019
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIO3,500	EUR	5 183 647,64	120 273,02	5 297 410,87	113 763,23	XS1055241373
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK1,6792019-0	EUR	944 646,46	28 448,29	943 346,01	(1 300,45)	XS0197770901
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		23 966 584,42	389 539,72	25 446 519,31	1 479 934,89	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BNP PARIBAO,0402015-01-02	EUR	6 300 000,00	6,80	6 300 000,00	-	ES00000123X3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		6 300 000,00	6,80	6 300 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		64 436 540,43	1 013 460,10	67 102 299,41	2 665 758,98	



CLASE 8.ª



OM0811418

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMMERZBANK AG6,3752019-03-22	EUR	4 569 420,00	147 110,40	4 634 519,19	65 099,19	DE000CB83CE3
TOTALES Deuda pública		4 569 420,00	147 110,40	4 634 519,19	65 099,19	
Renta fija privada cotizada						
NOMURA TOPIX1,5002021-05-12	EUR	644 540,50	1 239,95	648 292,93	3 752,43	XS1136388425
INTESA SANPAOLO0,6252023-09-13	EUR	3 479 295,00	28 676,66	3 592 599,02	113 304,02	XS0971213201
INTESA SANPAOLO0,3442019-04-17	EUR	1 999 234,39	5 229,61	2 018 544,39	19 310,00	XS1057822766
INTESA SANPAOLO4,7502049-12-17	EUR	1 806 261,00	3 416,01	1 843 477,69	37 216,69	XS11566024116
SWEDBANK AB2,3752019-02-26	EUR	441 157,37	8 642,40	453 109,51	11 952,14	XS10366494638
NATIXIS6,3072017-10-18	EUR	4 365 600,99	26 907,84	4 394 930,52	29 329,53	FR0010531012
MUNICH RE5,7672017-06-12	EUR	2 180 835,00	38 221,40	2 220 226,60	39 391,60	XS0304987042
BNP PARIBAS7,4362017-10-23	GBP	1 293 967,30	17 660,75	1 489 743,89	195 776,59	FR0010533026
LLOYDS TSB GROUP PLC6,4612018-11-30	GBP	4 212 123,94	12 009,97	4 440 394,73	223 270,79	XS0139175821
CITIGROUP INC4,2502025-02-25	EUR	2 712 187,01	90 869,09	2 956 970,23	244 783,22	XS0213026197
BARCLAYS BANK PLC 72504,7502020-03	EUR	931 895,00	86 980,86	962 899,14	31 004,14	XS0214398199
BARCLAYS BANK PLC 72506,6252022-03	EUR	1 214 665,00	31 791,00	1 312 266,40	97 601,40	XS0611398008
AXA BANK EUROPE5,2502020-04-16	EUR	2 134 359,52	52 994,62	2 182 958,17	48 598,65	XS0503665290
FRIENDS PROVIDENT6,2922015-07-01	GBP	977 550,57	32 600,58	1 042 459,32	64 908,75	XS0222395468
LA CAIXA5,0002018-11-14	EUR	5 774 666,60	26 840,17	5 914 949,21	140 282,61	XS0989061345
ACHMEA HYPOTHEEK BANK NV 43106,0002023-04	EUR	2 274 720,00	(75 274,40)	2 454 139,06	179 419,06	XS0911388675
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI5,919	USD	3 115 691,38	32 364,73	3 461 143,00	345 451,62	US05530RAB42
AVIVA5,9022020-07-27	GBP	2 062 701,03	49 771,10	2 169 013,72	106 312,69	XS0206511486
AVIVA6,8752018-05-22	EUR	571 553,73	10 496,77	587 544,12	15 990,39	XS0364908375
AVIVA4,1252017-11-03	USD	1 803 236,99	23 193,21	2 231 238,92	428 001,93	XS0778476340
AVIVA6,1252023-07-05	EUR	2 332 411,90	41 933,30	2 407 177,66	74 765,76	XS0951553592
KBC IFIMA 43102,375	EUR	3 007 125,00	6 989,10	3 022 583,50	15 458,50	BE0002479542
ACA ABS1,5002014-07-30	EUR	2 024 587,13	20 251,27	2 022 582,06	(2 005,07)	NL0000113868
LB BADEN-WUERTTENBERG 42807,125	EUR	3 541 316,17	47 559,56	3 750 799,39	209 483,22	XS0802995166
SOCIETE GENERALE6,9992017-12-19	EUR	1 954 302,94	2 547,43	2 004 439,60	50 136,66	XS0336598064
LB BADEN-WUERTTENBERG 42804,310	EUR	2 031 910,00	57 705,20	2 046 195,62	14 285,62	XS0246487457
CREDIT SUISSE LONDON3,7502023-12-11	USD	4 291 862,44	16 050,39	4 580 232,74	288 370,30	XS0989394589
ING BANK, N.V.4,1762049-06-29	EUR	2 020 015,00	47 030,80	2 015 335,34	(4 679,66)	XS0221619033
ING BANK, N.V.2,0622018-11-21	USD	1 335 011,41	6 753,11	1 514 890,14	179 878,73	XS0995102778
ING BANK, N.V.3,6252021-02-25	EUR	1 002 589,00	29 568,70	1 081 608,97	79 019,97	XS1037382535
HSBC HOLDINGS, PLC3,3752019-01-10	EUR	3 169 908,00	83 907,90	3 207 595,52	37 687,52	XS0969636371



CLASE 8.ª



OM0811419

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANK OF AMERICA4,7502019-05-06	EUR	1 864 508,98	2 312,24	1 811 968,47	(52 540,51)	XS0191752434
SOCIETE GENERALE2,5002024-01-17	USD	2 238 254,27	55 197,33	2 498 491,98	260 237,71	USF8590LAA47
SCOTTISH WIDOWS PLC5,1252015-09-24	GBP	780 460,51	10 718,77	842 177,15	61 716,64	XS0230493842
ZURICH FINANCIAL SERVICE6,6252022-1	GBP	663 571,65	(34 025,96)	787 813,11	124 241,46	XS0177600920
CLOVERIE PLC7,5002019-07-24	EUR	1 203 137,72	15 987,15	1 248 025,04	44 887,32	XS0442190855
LEGAL&GENL GRP3,1922017-05-02	GBP	1 337 334,97	(3 223,09)	1 374 053,09	36 718,12	XS0296889073
CNP ASSURANCES6,0002020-09-14	EUR	1 653 445,00	9 711,73	1 760 299,98	106 854,98	FR0010941484
CNP ASSURANCES6,8752021-09-30	EUR	1 448 873,56	(130 298,43)	1 620 550,98	171 677,42	FR0011033851
SWISS LIFE5,8492017-04-12	EUR	2 679 430,00	77 327,33	2 695 685,41	16 255,41	XS0295383524
CNP ASSURANCES4,0002024-11-18	EUR	597 878,34	2 858,50	607 288,65	9 410,31	FR0012317758
AXA FUNDS MANAGEMENT SA3,9412024-11	EUR	3 011 712,20	(95 748,80)	2 929 904,58	(81 807,62)	XS1134541306
SOCIETY LLOYD S7,4212017-06-21	GBP	4 044 971,71	83 434,05	4 253 267,90	208 296,19	XS0307055995
AQUARIUS4,2502023-10-02	EUR	1 504 895,33	(80 933,49)	1 679 559,74	174 664,41	XS0897406814
BPCE SA4,6252023-07-18	EUR	1 743 948,69	27 188,82	1 876 732,71	132 784,02	FR0011538222
UNIQA INSURANCE6,8752023-07-31	EUR	3 155 133,78	66 595,06	3 254 728,12	99 594,34	XS0808635436
BBVA GLOBAL FINANCE LTD0,2202016-10	EUR	1 467 913,10	6 019,03	1 472 937,47	5 024,37	XS0137317995
TALANX FINANZ AG8,3672022-06-15	EUR	2 068 998,00	(49 726,68)	2 216 203,83	147 205,83	XS0768664731
CNP ASSURANCES4,2502025-06-05	EUR	604 266,00	12 416,01	634 251,66	29 985,66	FR0011949403
STANDARD CHARTERED4,0002020-10-21	EUR	2 070 562,58	13 430,62	2 128 790,20	58 227,62	XS0983704718
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS)4,750	EUR	4 543 134,50	161 002,23	4 584 357,41	41 222,91	CH0236733827
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS)7,152	EUR	3 267 940,37	55 747,44	3 311 520,50	43 580,13	XS0336744650
UNICREDITO6,1002018-10-31	EUR	2 539 669,38	18 923,82	2 573 202,93	33 533,55	IT0004764004
GENERALI6,2142016-06-16	GBP	1 034 836,24	33 983,45	1 121 575,09	86 738,85	XS02566975888
GENERALI4,5962025-11-21	EUR	2 238 015,00	11 215,28	2 270 395,88	32 380,88	XS1140860534
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT5,6252022-10	EUR	4 909 213,44	32 074,40	5 102 897,38	193 683,94	DE000A1RE1Q3
ESPIRITO SANTO FIN GRP4,0002019-01-21	EUR	2 107 353,00	78 187,26	2 044 783,00	(62 570,00)	PTBENKOM0012
STANDARD CHARTERED3,6252022-11-23	EUR	643 448,46	2 552,81	687 853,33	44 404,87	XS0858585051
UNICREDIT SPA6,9502022-10-31	EUR	1 172 379,11	8 464,19	1 183 971,29	11 592,18	XS0849517650
BPE FINANCIACIONES2,8752016-05-19	EUR	2 036 275,00	31 036,32	2 048 483,95	12 208,95	XS0993306603
ASSICURAZIONI GENERALI10,1252022-07	EUR	2 873 475,34	66 087,44	2 959 791,05	86 315,71	XS0802638642
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE4,750	EUR	1 823 555,74	10 118,02	1 892 171,73	68 615,99	XS0270347304
AXA FUNDS MANAGEMENT SA3,2312018-12	USD	1 480 000,63	56 540,12	1 702 927,52	222 926,89	USF0609NAP36
AXA FUNDS MANAGEMENT SA0,8972015-10	EUR	1 233 658,83	3 540,21	841 290,70	(392 368,13)	XS0203470157
NN GROUP NV4,6252024-04-08	EUR	2 067 255,00	31 054,00	2 154 863,81	87 608,81	XS1054522922
AEGON NV4,0002024-04-25	EUR	3 152 805,00	83 704,43	3 237 377,80	84 572,80	XS1061711575
TOTALES Renta fija privada cotizada		141 974 592,74	1 538 400,69	147 440 534,55	5 465 941,81	



CLASE 8.^a



OM0811420

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emissiones avaladas						
BANK OF IRELAND MTGE BNK2.0002017-05-08	EUR	3 648 446,20	45 858,77	3 697 479,33	49 033,13	XS1059619012
TOTALES Emissiones avaladas		3 648 446,20	45 858,77	3 697 479,33	49 033,13	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A.2.6252017-05-08	EUR	595 317,00	11 134,62	569 135,24	(26 181,76)	PTBEQK0M0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		595 317,00	11 134,62	569 135,24	(26 181,76)	
TOTAL Cartera Exterior		150 787 775,94	1 742 504,48	156 341 668,31	5 553 892,37	



CLASE 8.^a



OM0811421

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0811422

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EURO/GBP DE	GBP	250 643,21	250 325,14	16/03/2015
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	2 379 392,14	2 376 766,82	16/03/2015
SUBYACENTE EURO/GBP DE	GBP	16 973 702,08	17 022 109,48	16/03/2015
TOTALES Futuros comprados		19 603 737,43	19 649 201,44	
Futuros vendidos				
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	300 000,00	467 610,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	14 200 000,00	18 499 760,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	4 800 000,00	7 481 760,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	1 300 000,00	1 444 170,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	500 000,00	651 400,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	600 000,00	935 220,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	1 900 000,00	2 110 710,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	1 200 000,00	1 563 360,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	500 000,00	779 350,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	1 400 000,00	2 182 180,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	4 700 000,00	5 221 230,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	2 800 000,00	3 647 840,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	1 200 000,00	1 870 440,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	1 200 000,00	1 333 080,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	7 200 000,00	7 998 480,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	1 800 000,00	2 345 040,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	1 200 000,00	1 563 360,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	600 000,00	935 220,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	400 000,00	623 480,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	600 000,00	781 680,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	1 200 000,00	1 333 080,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	600 000,00	781 680,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	2 700 000,00	2 999 430,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	400 000,00	623 480,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	1 800 000,00	2 805 660,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	3 200 000,00	4 168 960,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	5 600 000,00	6 221 040,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	2 500 000,00	3 257 000,00	06/03/2015

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
USA TREASURY 2,00%	USD	2 159 136,35	2 829 819,61	20/03/2015
BUNDESCHATZANW BKO 0	EUR	3 000 000,00	3 332 700,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	100 000,00	155 870,00	06/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		71 659 136,35	90 944 089,61	
TOTALES		91 262 873,78	110 593 291,05	



CLASE 8.^a



OM0811423



CLASE 8.^a
SEGUROS



OM0811424

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Durante el año, entre los factores determinantes de la evolución de los mercados financieros pudimos identificar la discrepancia en los datos macro publicados a ambos lados del Atlántico (datos mixtos en EEUU y positivos en Europa) el desarrollo del drama griego (en la primera parte del año) con el consiguiente aumento en las primas de riesgo, la paulatina caída en los precios de la materias primas (que en el caso del petróleo se acelera en la segunda parte del año) poniendo en duda la capacidad de crecimiento a nivel mundial. Respecto a los Bancos Centrales, destaca la disparidad en cuanto a la autoridad monetaria americana y la europea; así mientras que el BCE continuó con la adopción de medidas extraordinarias de Política Monetaria, la FED comenzó el "lift-off" de su Política Monetaria expansiva. En este entorno, el tipo a diez años en Estados Unidos prácticamente se quedó igual, empezó el año en 2% para terminarlo en el 2,24%; y en Europa empezó en 0,5% y terminó en 0,63%. En cuanto a los tipos a corto, destaca el comportamiento a la baja del dos años europeo, consecuencia directa de la actuación del BCE (al inicio del año estaba en -0.1%, al final del año en -0,345%).

El dólar se vio afectado por los acontecimientos anteriormente descritos, empezó el año en niveles de 1.21 y terminó en 1.08.

Respecto a los mercados emergentes, su comportamiento fue dispar, aquellas economías que dependen de las materias primas sufrieron, debido a la gran caída en precios del sector; otras como India tenían comportamiento positivo. En concreto los datos más flojos publicados para la economía china generaron mucha volatilidad en mercado, al empezar a ponerse en duda la fortaleza en el crecimiento de la actividad económica a nivel global. Siguiendo con las materias primas, destacamos la caída del precio del crudo (desde niveles de 67,5, dólares barril, hasta los 39,4 a finales de año) consecuencia del desequilibrio entre la oferta y la demanda así como de aumentos en los niveles de producción (especialmente de Arabia Saudí).

Respecto al mercado de crédito corporativo, quizá lo más destacable fue la avalancha de nuevos emisores extranjeros en el mercado europeo, que aprovecharon no sólo los bajos niveles de tipos de interés, sino también el apetito de la comunidad inversora, por compra activos con un pick-up de rentabilidad y que les permitiera aumentar algo la diversificación de las carteras. En cuanto al mercado secundario de crédito, señalamos el diferente estadio en el ciclo de las compañías americanas respecto de las europeas, así como el fortísimo impacto que la caída del precio del crudo ha tenido sobre las primeras, provocando una mayor ampliación de diferenciales en el crédito americano, especialmente en el tramo de bonos de alta rentabilidad.



CLASE 8.ª



0M0811425

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

La deuda financiera ha tenido un comportamiento excelente en este año 2015. La mejora de las perspectivas económicas y el apoyo de las medidas excepcionales de política monetaria anunciadas por el Banco Central Europeo han suscitado la continuación del estrechamiento de los diferenciales de crédito del sector. La deuda subordinada tanto de bancos como compañías de seguros ha encabezado las ganancias, ya que las cedulas y la deuda senior ya estaban en niveles históricamente bajos. En este entorno, se mantuvo la alta exposición a riesgo del fondo, invirtiendo la liquidez disponible.

Desde el punto de vista de sectores, se redujo la exposición a cédulas hipotecarias, que habían tenido un comportamiento excelente en 2014. Se ha incrementado el peso en el sector de bonos subordinados de compañías de seguros, lo que añadió algo de volatilidad a la cartera.

Al final del año en una decisión arbitraria y sin precedentes, el Banco de Portugal anunció el día 29 de Diciembre el traspaso de parte de la deuda senior de Novo Banco (el banco bueno) al Banco Espírito Santo (el banco malo). Novo Banco se creó a raíz del rescate y reestructuración del Banco Espírito Santo, lo cual tuvo lugar en Agosto de 2014. La decisión afecta a 5 emisiones institucionales de bonos senior de Novo Banco (2.000 millones euros) y deja al margen todas las emisiones minoristas, con nominales inferiores a 1.000 euros (9.000 millones de euros) que permanecen en el balance de Novo Banco. Esto discrimina a unos bonistas frente a otros en sus derechos como acreedores, rompiendo el principio de "pari passu" y responde, aparentemente, a una decisión política del nuevo ejecutivo.

El balance de Novo Banco, una vez reestructurado, tenía un capital "Core Equity Tier1" del 9,4% sobre sus activos en riesgo. En noviembre de 2015, el BCE estimó, en el peor escenario de su "Stress Test", necesidades adicionales de capital por importe de 1.400 Mill €, muy por debajo de los 2,000 Mill € esperados por el consenso del mercado. En el peor escenario del análisis de Mutuactivos, se consideraba que el impacto de aplicar este déficit a la totalidad de la deuda senior podría suponer una quita de entorno al 10%/15%. Dado que en ese momento el precio del bono cotizaba al 93%, el riesgo era asimétrico, ya que la posible pérdida adicional estaba limitada a un 3%/8% y la TIR del bono era del 7% a vencimiento (Mayo 2017).

Esta acción del Banco de Portugal ha supuesto que los bonos bajen de precio de 93% a 15%, lo que ha perjudicado la rentabilidad del fondo en un -0.14%.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM0811426

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Reglamento en vigor (RD 1082/2012), 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 2015 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 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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



0L5952194


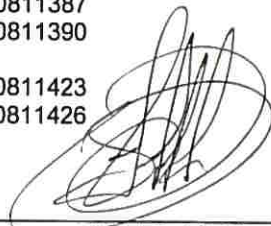

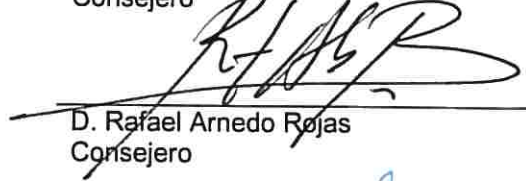

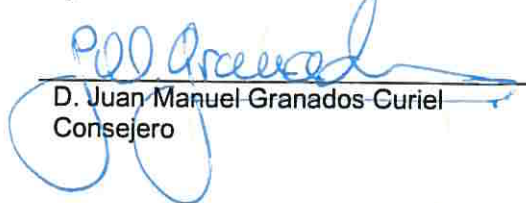

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2015 de Mutufondo 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 folios de papel timbrado numerados con la siguiente numeración:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0811355 al 0M0811387 Del 0M0811388 al 0M0811390
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0811391 al 0M0811423 Del 0M0811424 al 0M0811426
 D. Juan Aznar Losada Presidente		 D. Tristán Pasqual del Pobil Alves Consejero
 D. Ernesto Mestre García Consejero		 D. Rafael Arnedo Rojas Consejero
 D. Pedro Otaegui Gaztañaga Consejero		 D. Juan Manuel Granados Curiel Consejero
 D. Antonio López Taracena Consejero - Secretario		

Yo, Antonio López Taracena, Consejero - Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. S.G.I.I.C., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.