

MUTUAFONDO CRECIMIENTO, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



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 Crecimiento, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, 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 Crecimiento, 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.

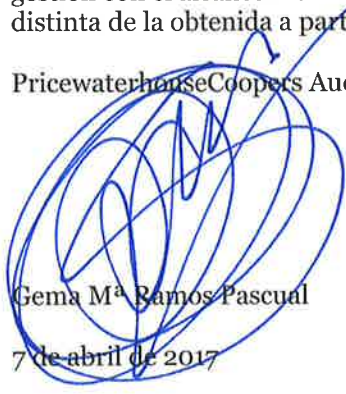
Opinión

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 Crecimiento, F.I., a 31 de diciembre de 2016, 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 2016 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 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual
7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29091
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional
.....



0M9912065

CLASE 8.^a**Mutuafondo Crecimiento, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	30 168 873,15	55 697 363,22
Deudores	380 283,34	414 916,89
Cartera de inversiones financieras	20 460 497,66	46 891 611,24
Cartera interior	8 327 599,37	16 913 902,81
Valores representativos de deuda	2 615 843,71	4 001 039,74
Instrumentos de patrimonio	4 766 187,20	11 737 858,07
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	945 478,03	1 030 000,00
Derivados	90,43	145 005,00
Otros	-	-
Cartera exterior	12 048 191,23	29 791 712,94
Valores representativos de deuda	6 794 399,78	10 719 626,70
Instrumentos de patrimonio	5 228 274,34	19 009 742,84
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	25 517,11	62 343,40
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	84 707,06	185 995,49
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 328 092,15	8 390 835,09
TOTAL ACTIVO	30 168 873,15	55 697 363,22

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



OM9912066

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	30 005 689,06	55 348 498,95
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	30 005 689,06	55 348 498,95
Capital	-	-
Partícipes	31 483 753,43	55 251 276,40
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 478 064,37)	97 222,55
(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	163 184,09	348 864,27
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	209 015,48
Acreedores	163 184,09	139 848,79
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	30 168 873,15	55 697 363,22
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	8 476 124,27	18 536 486,39
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 975 144,38	7 906 349,93
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 500 979,89	10 630 136,46
Otras cuentas de orden	1 478 064,37	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1 478 064,37	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 954 188,64	18 536 486,39

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9912067

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(213 894,38)	(332 498,86)
Comisión de gestión	(198 394,92)	(316 321,41)
Comisión de depositario	(11 117,10)	(10 871,91)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 382,36)	(5 305,54)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(213 894,38)	(332 498,86)
Ingresos financieros	661 639,69	1 211 187,59
Gastos financieros	(33 412,66)	(88 204,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 024 910,58	(992 792,52)
Por operaciones de la cartera interior	(69 819,93)	(544 678,49)
Por operaciones de la cartera exterior	340 648,57	(257 472,18)
Por operaciones con derivados	951 931,28	(605 036,66)
Otros	802 150,66	414 394,81
Diferencias de cambio	147 811,66	(364,65)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4 065 119,26)	300 042,37
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 245 768,26)	263 912,63
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 560 031,69)	(26 005,82)
Resultados por operaciones con derivados	(259 319,31)	62 135,56
Otros	-	-
Resultado financiero	(1 264 169,99)	429 868,59
Resultado antes de impuestos	(1 478 064,37)	97 369,73
Impuesto sobre beneficios	-	(147,18)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 478 064,37)	97 222,55

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Mutuafoondo Crecimiento, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



0M9912068

A 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 478 064,37)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 478 064,37)

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 2015	55 251 276,40	-	-	97 222,55	-	-	55 348 498,95
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	55 251 276,40	-	-	97 222,55	-	-	55 348 498,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 478 064,37)	-	-	(1 478 064,37)
Aplicación del resultado del ejercicio	97 222,55	-	-	(97 222,55)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	4 728 573,45	-	-	-	-	-	4 728 573,45
Reembolsos	(28 593 318,97)	-	-	-	-	-	(28 593 318,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	31 483 753,43	-	-	(1 478 064,37)	-	-	30 005 689,06

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM9912069

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		97 222,55
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		97 222,55

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
Saldo al 31 de diciembre de 2014	36 002 810,31	-	-	(82 651,44)	-	-	35 920 158,87
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	36 002 810,31	-	-	(82 651,44)	-	-	35 920 158,87
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	97 222,55	-	-	97 222,55
Aplicación del resultado del ejercicio	(82 651,44)	-	-	82 651,44	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	29 523 467,05	-	-	-	-	-	29 523 467,05
Reembolsos	(10 192 349,52)	-	-	-	-	-	(10 192 349,52)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	55 251 276,40	-	-	97 222,55	-	-	55 348 498,95



CLASE 8.^a



0M9912070

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Crecimiento, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 27 de marzo de 2014. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 11 de abril de 2014 con el número 4.739, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

La Sociedad Gestora del Fondo ha establecido tres clases de participaciones en las que divide el Patrimonio atribuido a los 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, S.A.U., S.G.I.I.C, o de otros comercializadores habilitados al efecto, según se indica en su contrato de comercialización.
- Clase D: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través de cualquiera de los comercializadores: Banco Inversis, S.A., Tressis S.V, SA., y Self Trade Bank, SA.
- Clase E: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban un mínimo de 10.000.000 de euros a través de cualquiera de los comercializadores no pertenecientes al Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija.

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



0M9912071

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Grupo Mutua Madrileña Automovilista, 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, y sucesivas modificaciones, 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, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 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



0M9912072

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 anuales del Fondo,
- 1,35% anual sobre el patrimonio más el 9% sobre los resultados 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.

Las comisiones aplicadas durante los ejercicios 2016 y 2015 han sido las siguientes:

	Clase A	Clase D	Clase E
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,50%	1,50%	0,65%
Sobre resultados positivos anuales	9,00%	-	-
Comisión de depositaria (*)	0,02%	0,02%	0,02%
Comisión de suscripción (**)	-	-	5,00%
Comisión de reembolso (**)	-	-	5,00%

(*) Un 0,04% adicional sobre el patrimonio efectivo invertido en valores extranjeros custodiados.

(**) Aplicable únicamente a las suscripciones y reembolsos de nuevos partícipes realizados a partir del 26 de mayo de 2014.

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



0M9912073

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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



0M9912074

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.^a



0M9912075

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9912076

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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.

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

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



CLASE 8.^a



0M9912077

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9912078

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M9912079

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) 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



0M9912080

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.

j) 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.

k) 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.

l) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.^a



0M9912081

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

m) 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 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	251 132,50	211 786,37
Administraciones Públicas deudoras	129 150,84	203 130,52
	380 283,34	414 916,89

Dentro del capítulo de "Depósitos en garantía" se incluye, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.



CLASE 8.^a



0M9912082

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	184,09	4 506,04
Operaciones pendientes de liquidar	110 398,26	40 147,93
Otros	52 601,74	95 194,82
	<u>163 184,09</u>	<u>139 848,79</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge, principalmente, las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario y otras retenciones.

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, 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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	8 327 599,37	16 913 902,81
Valores representativos de deuda	2 615 843,71	4 001 039,74
Instrumentos de patrimonio	4 766 187,20	11 737 858,07
Depósitos en Entidades de Crédito	945 478,03	1 030 000,00
Derivados	90,43	145 005,00
Cartera exterior	12 048 191,23	29 791 712,94
Valores representativos de deuda	6 794 399,78	10 719 626,70
Instrumentos de patrimonio	5 228 274,34	19 009 742,84
Derivados	25 517,11	62 343,40
Intereses de la cartera de inversión	84 707,06	185 995,49
	<u>20 460 497,66</u>	<u>46 891 611,24</u>



CLASE 8.^a



0M9912083

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	2 202 122,61	7 842 912,28
Otras cuentas de tesorería	7 125 969,54	547 922,81
	<u>9 328 092,15</u>	<u>8 390 835,09</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 -1% 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



0M9912084

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	8 116 357,46	28 452 124,41
Número de participaciones emitidas	79 392,38	277 805,13
Valor liquidativo por participación	102,23	102,42
Número de partícipes	999	360
Clase D		
Patrimonio atribuido a partícipes	-	102 257,09
Número de participaciones emitidas	-	1 018,07
Valor liquidativo por participación	-	100,44
Número de partícipes	-	3
Clase E	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	21 889 331,60	26 794 117,45
Número de participaciones emitidas	213 333,37	260 269,15
Valor liquidativo por participación	102,61	102,95
Número de partícipes	1	1

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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.



OM9912085

CLASE 8.^a**Mutufondo Crecimiento, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno y dos, representando el 72,95% y el 85,03% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

Partícipes	2016		2015	
	Directo (*)	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Nationale-Nerderlandern Vida Cia SYR, S.A.	72,95%	-	49,04%	-
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	-	-	33,83%	2,16%
		72,95%		85,03%

(*) 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 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	1 478 064,37	-
	1 478 064,37	-



CLASE 8.^a



0M9912086

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La Base Imponible Negativa provisional del ejercicio 2016, ha sido reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de Orden – Pérdidas fiscales a compensar".

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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



CLASE 8.^a



0M9912087

MutuaFondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones. 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.

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 2016 y 2015, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Obligaciones JUNTA DE GALICIA 5,763 2017-04-03	EUR	115 710,80	(1 596,65)	115 847,05	136,25	ES0001352469
Obligaciones JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	170 743,70	(1 589,98)	178 978,77	8 235,07	ES0001352303
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,300 2026-10-31	EUR	56 578,35	113,04	55 599,58	(978,77)	ES00000128H5
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	89 899,00	947,41	91 046,16	1 147,16	ES00000124W3
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	229 058,80	8 089,20	231 842,48	2 783,68	ES00000123U9
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,000 2020-04-30	EUR	171 690,50	655,51	173 059,33	1 368,83	ES00000122D7
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 2,750 2024-10-31	EUR	34 175,55	52,77	33 827,17	(348,38)	ES00000126B2
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	168 401,66	267,96	193 104,33	24 702,67	ES00000126A4
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	56 811,09	(1 719,68)	64 177,34	7 366,25	ES00000101263
TOTALES Deuda pública		1 093 069,45	5 219,58	1 137 482,21	44 412,76	
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	265 335,59	(4 486,45)	265 675,77	340,18	ES0224244063
Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	100 115,09	2 108,59	97 355,09	(2 760,00)	ES0244251007
Obligaciones GRUPO PÍKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	100 013,23	2 674,10	103 525,90	3 512,67	ES0205072012
Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	100 801,00	24,72	104 013,12	3 212,12	ES0224261042
Obligaciones AUTO ABS 0,050 2024-09-27	EUR	46 461,43	54,77	46 417,49	(43,94)	ES0311293007
Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,010 2018-12-23	EUR	99 906,00	4,33	99 874,80	(31,20)	XS1534970956
Obligaciones BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	104 027,94	2 943,82	106 903,17	2 875,23	ES0313307003
Obligaciones BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	100 870,66	2 107,46	102 097,33	1 226,67	ES0213307004
Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2021-04-10	EUR	108 523,22	(54,95)	119 237,11	10 713,89	ES0371622012
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 026 054,16	5 376,39	1 045 099,78	19 045,62	
Valores de entidades de crédito garantizados						
Obligaciones BBVA SA 3,500 2019-04-11	EUR	206 638,00	3 497,35	210 426,84	3 788,84	XS1055241373
Obligaciones AHORRO Y TITULIZACIO 4,250 2023-10-25	EUR	106 355,18	627,88	123 467,90	17 112,72	ES0312298096
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		312 993,18	4 125,23	333 894,74	20 901,56	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 1,750 2017-03-23	EUR	99 159,00	457,42	99 366,98	207,98	ES0584696019
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		99 159,00	457,42	99 366,98	207,98	
Acciones admitidas cotización						
Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	112 090,67	-	182 909,69	70 819,02	ES0105630315
Acciones REPSOL SA	EUR	340 197,87	-	313 088,60	(27 109,27)	ES0173516115
Derechos REPSOL SA	EUR	7 815,55	-	8 212,16	396,61	ES0673516995
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	353 220,14	-	286 976,75	(66 243,39)	ES0115056139
Acciones CELLNEX SA	EUR	347 978,51	-	330 064,41	(17 914,10)	ES0105066007



CLASE 8.^a



OM9912088

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones ACERINOX SA	EUR	197 769,67	-	209 482,50	11 712,83	ES0132105018
Acciones FERROVIAL SA	EUR	285 268,74	-	274 877,13	(10 391,61)	ES0118900010
Acciones CAF SA	EUR	480 765,75	-	619 311,00	138 545,25	ES0121975009
Acciones TELEFONICA SA	EUR	515 639,89	-	429 234,12	(86 405,77)	ES0178430E18
Acciones EDP RENOVAYS SA	EUR	214 015,65	-	224 303,80	10 288,15	ES0127797019
Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	263 879,20	-	318 365,89	54 486,69	ES0130625512
Acciones IAG SA	EUR	484 783,32	-	336 159,79	(148 623,53)	ES0177542018
Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	312 479,10	-	322 428,93	9 949,83	ES0118594417
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	167 761,62	-	180 299,82	12 538,20	ES0105025003
Acciones SAETA YIELD SA	EUR	736 329,67	-	624 200,61	(112 129,06)	ES0105058004
Acciones ALMIRALL SA	EUR	100 579,70	-	106 272,00	5 692,30	ES0157097017
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 920 575,05		- 4 766 187,20	(154 387,85)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,350 2017 07 1	EUR	845 478,03	1 409,36	845 478,03	-	
Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,080 2017 03 31	EUR	100 000,00	8,33	100 000,00	-	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		945 478,03	1 417,69	945 478,03		
TOTAL Cartera Interior		8 397 328,87	16 596,31	8 327 508,94	(69 819,93)	



CLASE 8.ª



0M9912089

Mutufondo Crecimiento, F.I.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 2,200 2022-10-17	EUR	128 733,20	625,28	128 429,73	(303,47)	PTOTESOE0013
Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,234 2018-03-22	EUR	249 881,68	193,61	250 148,93	267,25	XS0247770224
Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	153 898,75	1 267,48	152 983,24	(915,51)	IT0004953417
Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2023-05-01	EUR	170 141,84	290,10	170 109,90	(31,94)	IT0004898034
Bonos REPUBLICA DE ITALIA 5,500 2022-11-01	EUR	25 008,49	46,52	25 298,24	289,75	IT0004848831
Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2026-03-01	EUR	93 759,75	851,28	92 845,15	(914,60)	IT0004644735
Obligaciones ESTADOS UNIDOS MEXIC 1,375 2025-01-15	EUR	96 764,00	289,23	95 468,56	(1 295,44)	XS1511779305
Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 1,000 2026-11-15	USD	273 231,13	756,41	274 104,81	873,68	US912828U246
Obligaciones COMMERZBANK AG 6,375 2019-03-22	EUR	78 913,55	1 201,12	80 420,80	1 507,25	DE000CB83CE3
Bonos REPUBLICA DE ITALIA 4,500 2020-02-01	EUR	113 423,00	1 685,26	113 557,66	134,66	IT0003644769
TOTALES Deuda pública		1 383 755,39	7 206,29	1 383 367,02	(388,37)	
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones ING BANK NV 2,062 2018-11-21	USD	147 130,81	753,53	193 076,00	45 945,19	XS0995102778
Obligaciones AVIVA PLC 6,125 2023-07-05	EUR	114 386,46	2 090,61	117 771,94	3 385,48	XS0951553592
Obligaciones ATLANTES MORTAGES PL 4,929 2036-01-17	EUR	75 513,80	145,37	76 822,99	1 309,19	XS0161394324
Obligaciones AREVA SA 3,250 2020-09-04	EUR	209 467,42	(303,52)	203 422,70	(6 044,72)	FR0011560986
Obligaciones ALPEK SAB DE CV 2,250 2022-11-20	USD	239 930,66	890,28	233 977,85	(5 952,81)	USP01703AA82
Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,875 2020-09-22	EUR	204 569,35	2 873,43	204 585,13	15,78	XS1278718686
Obligaciones SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-18	EUR	201 138,32	3 856,00	196 938,90	(4 199,42)	XS1201001572
Obligaciones BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	204 135,16	2 337,03	219 100,47	14 965,31	XS1404935204
Obligaciones CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	103 336,31	431,66	105 600,87	2 264,56	XS0989061345
Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2022-07-1	EUR	133 359,37	(1 425,29)	136 639,74	3 280,37	XS0802638642
Obligaciones CNP ASSURANCES SA 6,875 2021-09-30	EUR	117 381,87	899,87	119 020,84	1 638,97	FR0011033851
Obligaciones UBS GROUP AG 4,750 2021-02-12	EUR	103 209,06	3 677,21	108 119,82	4 910,76	CH0236733827
Obligaciones CELLNEX SA 3,125 2022-07-27	EUR	199 071,42	2 741,92	211 463,56	12 392,14	XS1265778933
Obligaciones PETROLIOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	187 668,50	2 614,79	182 219,52	(5 448,98)	XS1172947902
Obligaciones AQUARIUS + INVESTMEN 4,250 2023-10-02	EUR	118 051,17	(2 282,14)	113 760,73	(4 290,44)	XS0897406814
Obligaciones SOCIETY LLOYD S PLC 7,421 2017-06-21	GBP	215 138,30	2 741,78	181 860,52	(33 277,78)	XS0307055995
Obligaciones BPE FINANCIACIONES S 2,500 2017-02-01	EUR	101 343,19	1 000,89	101 424,36	81,17	XS1017790178
Obligaciones ARCELOMITTAL 3,125 2022-01-14	EUR	99 248,34	3 129,66	105 197,34	5 949,00	XS1167308128
Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	98 300,28	4 577,04	104 521,23	6 220,95	PTEDPUOM0024
Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,000 2022-05-27	GBP	142 613,23	2 104,40	120 428,60	(22 184,63)	XS1237961369
Obligaciones KBC GROUP NV 0,750 2023-10-18	EUR	100 500,00	138,78	98 829,33	(1 670,67)	BE0002266352
Obligaciones UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	113 316,23	6 151,32	108 955,36	(4 360,87)	XS0808635436



CLASE 8.ª



0M9912090

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM9912091

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Bonos TELEFONICA EMISIONES 4,200 2019-12-04	EUR	101 217,48	14,21	102 745,98	1 528,50	XS1148359356
Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 6,375 2019-06-24	GBP	130 168,81	2 745,01	129 307,18	(861,63)	XS0195160329
Obligaciones TAGUS SA 0,165 2019-02-12	EUR	57 627,28	56,30	57 706,95	79,67	PTTGUOOM0017
Obligaciones TAGUS SA 0,248 2018-02-16	EUR	31 650,91	39,31	31 717,65	66,74	PTTGUOFOM0018
Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	177 018,92	5 270,92	176 033,43	(985,49)	XS1207054666
Obligaciones NH HOTEL GROUP SA 3,437 2017-11-15	EUR	108 984,89	158,17	109 720,30	735,41	XS0954676283
Bonos BARCLAYS BANK PLC 2,625 2020-11-11	EUR	100 698,35	376,26	100 362,94	(335,41)	XS1319647068
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	115 602,23	2 105,80	120 552,93	4 950,70	XS0497187640
Obligaciones BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	110 271,47	1 486,62	118 401,48	8 130,01	FR0011538222
Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	100 215,60	1 001,25	101 178,81	963,21	FR0013183563
Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2020-01-14	EUR	169 650,72	1 931,08	172 291,79	2 641,07	XS1168003900
Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	100 306,83	189,75	98 489,46	(1 817,37)	XS1156024116
Obligaciones GRUPO ANTOLIN DUTCH 2,375 2017-04-01	EUR	180 504,91	1 874,02	187 013,48	6 508,57	XS1046537665
Bonos GAS NATURAL SDG SA 4,125 2022-11-18	EUR	99 626,41	2 235,96	100 261,30	634,89	XS1139494493
Bonos ERAMET SA 4,500 2020-11-06	EUR	104 624,20	(313,42)	97 628,83	(6 995,37)	FR0011615699
Obligaciones COMBOIOS DE PORTUGAL 4,170 2019-10-16	EUR	206 545,94	(145,95)	218 783,35	12 237,41	PTCFPAOM0002
Obligaciones VIENNA INSURANCE GRO 5,500 2023-10-09	EUR	109 421,00	814,07	110 838,68	1 417,68	AT0000A12GNO
Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	104 471,42	1 435,24	106 148,33	1 676,91	XS1398336351
TOTALES Renta fija privada cotizada		5 337 416,62	60 419,22	5 382 920,67	45 504,05	
Valores de entidades de crédito garantizados						
Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 2,625 2017-05-08	EUR	99 449,61	485,24	28 112,09	(71 337,52)	PTBEQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		99 449,61	485,24	28 112,09	(71 337,52)	
Acciones admitidas cotización						
Acciones FAURECIA SA	EUR	166 378,00	-	184 469,68	18 091,68	FR0000121147
Acciones PAGE GROUP PLC	GBP	265 843,89	-	215 796,86	(50 047,03)	GB0030232317
Acciones ALLIANZ SE	EUR	372 240,81	-	384 807,00	12 566,19	DE0008404005
Acciones CREDIT SUISSE MANAGEMENT SA	CHF	151 484,61	-	145 932,51	(5 552,10)	CH0012138530
Acciones ACCOR SA	EUR	335 064,66	-	333 290,01	(1 774,65)	FR0000120404
Acciones ALSTOM SA	EUR	257 493,74	-	275 073,08	17 579,34	FR0010220475
Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	165 996,15	-	234 282,28	68 286,13	US0378331005
Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	214 260,76	-	329 868,45	115 607,69	NL0010273215
Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	204 061,31	-	244 622,00	40 560,69	FR0000131104
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	266 309,81	-	279 708,79	13 398,98	NL000009082
Acciones ERICSSON SA	SEK	247 566,18	-	227 766,36	(19 799,82)	SE0000108656
Acciones TEVA PHARMACEUTICALS INC	USD	199 860,64	-	193 103,61	(6 757,03)	US8816242098

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones IBM CORPORATION INC	USD	159 685,61	-	175 457,11	15 771,50	US4592001014
Acciones ORACLE CORPORATION INC	USD	193 599,76	-	201 789,40	8 189,64	US68389X1054
Acciones REDES ENERGETICAS NACIONAIS SA	EUR	304 787,20	-	310 591,06	5 803,86	PTREL0AM0008
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	351 385,57	-	402 321,00	50 935,43	GB00B03MLX29
Acciones SUEZ ENVIRONMENT SA	EUR	205 149,63	-	208 403,05	3 253,42	FR0010613471
Acciones SYNGENTA AG	CHF	244 999,86	-	298 612,21	53 612,35	CH0011037469
Acciones TECHNIP SA	EUR	100 385,36	-	154 335,56	53 950,20	FR0000131708
Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	235 662,84	-	213 015,66	(22 647,18)	IT0003497168
Acciones CARREFOUR SA	EUR	219 187,54	-	215 028,66	(4 158,88)	FR0000120172
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 861 403,93	-	5 228 274,34	366 870,41	
TOTAL Cartera Exterior		11 682 025,55	68 110,75	12 022 674,12	340 648,57	



CLASE 8.ª



OM9912092

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
Futuro IBEX 35 10	EUR	923 050,00	931 340,00	20/01/2017
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	EUR	400 000,00	449 160,00	08/03/2017
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	EUR	400 000,00	449 160,00	08/03/2017
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	EUR	200 000,00	224 580,00	08/03/2017
Futuro EURO STOXX 50 10	EUR	1 284 800,00	1 310 800,00	17/03/2017
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	EUR	100 000,00	112 290,00	08/03/2017
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	EUR	700 000,00	786 030,00	08/03/2017
Futuro NIKKEI 225 500	JPY	225 659,40	232 126,91	10/03/2017
Futuro DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07	EUR	100 000,00	173 520,00	08/03/2017
TOTALES Futuros comprados		4 333 509,40	4 669 006,91	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
SWAP INFL 1,919%-OCUPON 051026 SLOE1VTD	USD	451 520,91	91 644,48	05/10/2026
SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/26 SLOE1VT7	USD	190 114,07	38 481,94	15/07/2026
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		641 634,98	130 126,42	
Futuros vendidos				
Futuro BUNDES OBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	EUR	100 000,00	133 630,00	08/03/2017
Futuro BUNDE REPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/20	EUR	300 000,00	492 450,00	08/03/2017
Futuro BUNDE REPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/20	EUR	100 000,00	164 150,00	08/03/2017
Futuro BUNDES OBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	EUR	100 000,00	133 630,00	08/03/2017
Futuro BUNDES OBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	EUR	300 000,00	400 890,00	08/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	1 003 341,97	1 001 369,25	13/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	356 002,94	376 924,90	13/03/2017
Futuro BUNDES OBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	EUR	100 000,00	133 630,00	08/03/2017
Futuro BUNDES OBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	EUR	500 000,00	668 150,00	08/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		2 859 344,91	3 504 824,15	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
SWAP INFL 1,919%-OCUPON 051026 SLOE1VTD	USD	451 520,91	75 227,18	05/10/2026
SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/26 SLOE1VT7	USD	190 114,07	29 382,13	15/07/2026
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		641 634,98	104 609,31	
TOTALES		8 476 124,27	8 408 566,79	



CLASE 8.^a



OM9912093

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	212 417,63	7 805,17	238 306,36	25 888,73	ES0000107401
BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	517 511,36	6 636,11	489 926,98	(27 584,38)	XS0895794658
JUNTA DE GALICIA 5,763 2017-04-03	EUR	115 710,80	4 185,19	115 779,73	68,93	ES0001352469
JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	170 743,70	2 455,71	177 007,42	6 263,72	ES0001352303
TOTALES Deuda pública		1 016 383,49	21 082,18	1 021 020,49	4 637,00	
Renta fija privada cotizada						
CORES 1,500 2022-11-27	EUR	100 801,00	131,84	99 697,60	(1 103,40)	ES0224261042
BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	213 761,11	3 632,46	213 810,69	49,58	ES0313307003
BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	302 611,97	6 929,66	299 478,60	(3 133,37)	ES0213307004
IBERCAJA 5,000 2020-07-28	EUR	100 130,00	2 109,31	96 035,50	(4 094,50)	ES0244251007
CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125 20	EUR	108 523,22	1 131,09	118 226,86	9 703,64	ES0371622012
BANCO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	168 413,43	266,28	185 918,18	17 504,75	ES00000126A4
CRITERIA CAIXACORP SA 1,625 2022-04-2	EUR	199 578,89	2 304,24	190 658,10	(8 920,79)	ES0205045000
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	265 335,59	3 148,54	264 077,94	(1 257,65)	ES0224244063
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	101 193,73	92,82	101 802,28	608,55	ES0313860613
BANKINTER 1,750 2019-06-10	EUR	100 366,05	870,28	103 053,91	2 697,86	ES03136793B0
BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	227 993,63	1 813,69	230 963,95	2 970,32	ES0213679196
COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	102 159,96	813,01	107 389,50	5 229,54	ES0000101263
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 990 858,58	23 243,22	2 011 113,11	20 254,53	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,500 2	EUR	104 088,57	1 480,46	112 285,11	8 196,54	ES0347849004
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250	EUR	215 839,05	(283,77)	244 147,00	28 307,95	ES0312298096
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	313 747,61	4 654,46	314 435,00	687,39	XS1055241373
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		633 675,23	5 851,15	670 867,11	37 191,88	
Instrumentos del mercado monetario						
EL CORTE INGLES 0,754 2016-03-02	EUR	99 861,00	17,86	99 762,27	(98,73)	ES0505113052
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,250	EUR	197 616,07	1 441,80	198 276,76	660,69	ES0505047011
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		297 477,07	1 459,66	298 039,03	561,96	
Acciones admitidas cotización						
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	555 950,13	-	606 698,18	50 748,05	ES0177542018
TELEFONICA,S.A.	EUR	1 129 277,09	-	964 873,92	(164 403,17)	ES0178430E18
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	1 019 041,55	-	750 784,64	(268 256,91)	ES01139000J37



CLASE 8.^a



OM9912094

Mutuafofondo Crecimiento, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REPSOL, S.A.	EUR	756 977,67	-	513 549,52	(243 428,15)	ES0173516115
REPSOL, S.A.	EUR	23 343,16	-	23 292,41	(50,75)	ES0673516979
CIE AUTOMOTIVE	EUR	655 399,65	-	892 438,35	237 038,70	ES0105630315
EDP RENOVAYS	EUR	534 234,42	-	699 639,50	165 405,08	ES0127797019
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	401 572,17	-	445 339,99	43 767,82	ES0139140042
CELLNEX	EUR	1 090 136,29	-	1 256 537,40	166 401,11	ES0105066007
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	759 161,84	-	627 443,06	(131 718,78)	ES0115056139
GAS NATURAL, S.D.G.E.	EUR	699 318,36	-	607 724,50	(91 593,86)	ES0116870314
ENDESA 1310	EUR	647 457,77	-	785 886,08	138 428,31	ES0130670112
INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	855 034,90	-	737 575,86	(117 459,04)	ES0118594417
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	736 600,88	-	625 208,50	(111 392,38)	ES0121975017
SAETA YIELD SA	EUR	937 386,20	-	824 301,40	(113 084,80)	ES0105058004
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	357 469,61	-	431 540,56	74 070,95	ES0105025003
ACERINOX S.A.	EUR	1 194 222,21	-	945 024,20	(249 198,01)	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		12 352 583,90	-	11 737 858,07	(614 725,83)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
UNICAJA BANCO S.A. 0.490 2016 06 04	EUR	200 000,00	563,24	200 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1.150 20	EUR	830 000,00	14 052,97	830 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 030 000,00	14 616,21	1 030 000,00	-	-
TOTAL Cartera Interior		17 320 978,27	66 252,42	16 768 897,81	(552 080,46)	

OM9912095

Mutuafoondo Crecimiento, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 3,850	EUR	401 588,75	8 107,93	407 391,44	5 802,69	PTOTEYOE0007
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 4,750	EUR	171 045,00	2 719,91	172 088,50	1 023,50	PTOTEMOE0027
BUONI POLIENALI DEL TES ITALY 2,250 2023-05	EUR	49 040,80	75,76	49 585,89	545,09	IT00004898034
BUONI POLIENALI DEL TES ITALY 5,500 2022-11	EUR	567 142,60	1 706,43	569 830,26	2 687,66	IT00004848831
COMMERZBANK AG 6,375 2019-03-22	EUR	117 078,00	1 506,05	116 208,09	(869,91)	DE000CB83CE3
TOTALES Deuda pública		1 305 895,15	14 116,08	1 315 084,18	9 189,03	
Renta fija privada cotizada						
UNITED MEXICAN STATES 1,625 2024-03-0	EUR	147 682,42	2 287,89	145 519,05	(2 163,37)	XS1198102052
ERAMET 4,500 2020-11-06	EUR	104 624,20	547,33	65 891,19	(38 733,01)	FR0011615699
SOCIETY LLOYD S 7,421 2017-06-21	GBP	226 009,01	755,31	221 271,16	(4 737,85)	XS0307055995
PEMEX 1,875 2022-04-21	EUR	187 453,86	2 611,12	159 215,13	(28 238,73)	XS1172947902
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	104 566,95	3 059,33	104 120,28	(446,67)	XS1054522922
NN GROUP NV 6,375 2017-05-07	EUR	218 029,00	2 964,84	217 302,98	(726,02)	XS0147306301
COMBOIOS DE PORTUGAL 4,170 2019-10-16	EUR	206 545,94	1 407,86	218 972,73	12 426,79	PTCFPAOM0002
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,165 2	EUR	83 358,37	217,83	84 110,33	751,96	PTTGUOOM0017
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	57 540,79	92,54	58 713,90	1 173,11	PTTGUFOM0018
ALMIRALL SA 2,312 2017-04-01	EUR	185 999,63	1 781,77	188 737,88	2 738,25	XS1048307570
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-04-	EUR	182 925,23	2 021,66	186 990,92	4 065,69	XS1046537665
ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	240 138,34	1 095,36	215 246,46	(24 891,88)	USP01703AA82
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	113 316,23	2 272,39	111 076,37	(2 239,86)	XS0808635436
REN FINANCE BV 2,500 2025-02-12	EUR	102 515,00	2 006,16	98 826,17	(3 688,83)	XS1189286286
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	112 831,75	238,30	116 899,01	4 067,26	FR0011538222
UNICREDITO 2,500 2016-09-10	EUR	121 552,48	441,56	122 303,84	751,36	IT0004940877
AQUARIUS 4,250 2023-10-02	EUR	118 051,17	384,53	109 920,16	(8 131,01)	XS0897406814
SANTANDER UK GROUP 1,843 2022-06-24	GBP	282 830,33	432,43	275 604,10	(7 226,23)	XS1244538523
CNP ASSURANCES 6,875 2021-09-30	EUR	120 543,67	924,54	117 921,39	(2 622,28)	FR0011033851
CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	119 080,10	1 259,12	120 514,06	1 433,96	XS0442190855
BUONI POLIENALI DEL TES ITALY 2,000 2020-09	EUR	174 849,00	1 026,29	174 770,20	(78,80)	IT0004594930
PARPUBBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	98 828,00	2 067,69	105 311,57	6 483,57	PTPETUOM0018
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11	EUR	107 858,73	468,78	99 142,45	(8 716,28)	XS1134541306
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 2,000	EUR	63 321,69	525,68	64 014,28	692,59	XS1265805090
ASSICURAZIONI GENERALI 10,125 2022-07	EUR	133 359,37	2 813,34	135 604,85	2 245,48	XS0802638642
ING GROEP, N.A. 6,000 2020-04-16	USD	186 332,39	2 317,68	184 561,46	(1 770,93)	US456837AE31
BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-03	EUR	98 700,00	2 127,05	99 268,84	568,84	XS1169791529



OM9912096

CLASE 8.^a

Mutuafoondo Crecimiento, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BPE FINANCIACIONES 2,500 2017-02-01	EUR	101 343,19	1 674,10	102 157,37	814,18	XS1017790178
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,625 2022-10	EUR	123 793,22	491,37	117 832,66	(5 960,56)	DE000A1RE1Q3
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021-07	EUR	118 151,50	1 391,91	117 364,83	(786,67)	DE000A1GNAH1
UNICREDITO 2,300 2016-11-29	EUR	143 221,00	(1 261,08)	144 114,90	893,90	IT0004967383
FIAT FINANCE&TRADE 6,625 2018-03-	EUR	194 405,38	5 803,18	199 799,15	5 393,77	XS0906420574
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 5,750	EUR	199 265,00	3 177,13	200 372,37	1 107,37	XS1278718686
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,750	EUR	103 782,47	3 686,05	107 530,98	3 748,51	CH0236733827
TELEFONICA EMISIONES SAU 4,200 2019-12-04	EUR	101 217,48	294,15	98 652,16	(2 565,32)	XS1148359356
BANK OF AMERICA 1,625 2022-09-14	EUR	99 793,00	490,45	100 464,50	671,50	XS1290850707
GAS NATURAL, S.D.G.E. 4,125 2022-11-18	EUR	99 539,52	495,13	95 563,77	(3 975,75)	XS1139494493
REPSOL INTL FINANCE 3,875 2021-03-25	EUR	177 008,12	5 269,97	153 119,64	(23 888,48)	XS1207054666
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	110 708,99	2 283,92	112 892,59	2 183,60	XS0503665290
BARCLAYS BANK PLC 7250 2,625 2020-11	EUR	100 622,62	375,67	100 931,15	308,53	XS1319647068
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	128 871,42	2 076,70	128 801,30	(70,12)	XS0611398008
ARCELORMITTAL 3,125 2022-01-14	EUR	99 140,00	3 116,80	77 271,90	(21 868,10)	XS1167308128
NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	306 032,77	2 232,80	300 632,25	(5 400,52)	XS1136388425
TELECOM ITALIA 6,375 2019-06-24	GBP	132 017,25	3 233,42	148 737,25	16 720,00	XS0195160329
WELLS FARGO COMPANY 1,500 2022-09-12	EUR	100 533,00	439,27	101 278,85	745,85	XS1288903278
INTESA SANPAOLO 1,125 2020-01-14	EUR	169 667,26	1 824,73	170 816,95	1 149,69	XS1168003900
CELLNEX 3,125 2022-07-27	EUR	198 919,00	2 739,59	192 084,50	(6 834,50)	XS1265778933
CREDIT SUISSE LONDON 3,000 2022-05-27	GBP	142 595,70	2 427,46	134 431,45	(8 164,25)	XS1237961369
MEDIASET 5,125 2019-01-24	EUR	164 547,00	4 160,15	163 449,93	(1 097,07)	XS0985395655
LA CAIXA 5,000 2023-11-14	EUR	212 236,70	(1 530,30)	212 091,78	(144,92)	XS0989061345
ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2075-09-16	EUR	98 328,00	1 546,23	98 471,78	143,78	PTEDPUOM0024
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	116 144,67	2 122,95	118 331,35	2 186,68	XS0951553592
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,900	EUR	100 261,00	735,08	98 816,56	(1 444,44)	XS1188117391
INTESA SANPAOLO 4,750 2024-12-17	EUR	100 328,21	189,76	99 925,91	(402,30)	XS1156024116
CREDIT SUISSE LONDON 3,750 2023-12-11	USD	190 122,27	690,01	193 865,38	3 743,11	XS0989394589
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	189 616,50	(767,02)	184 598,20	(5 018,30)	XS0971213201
ING BANK, N.V. 2,062 2018-11-21	USD	148 110,74	734,19	188 485,29	40 374,55	XS0995102778
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	418 934,85	3 022,78	389 704,00	(29 230,85)	FR0011560986
AUTO ABS COMPARTMENT 0,050 2024-09-27	EUR	120 086,11	8,64	119 566,51	(519,60)	ES0311293007
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	119 271,39	2 173,15	123 991,81	4 720,42	XS0497187640
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 7,125	EUR	149 707,49	1 732,31	146 712,72	(2 994,77)	XS0802995166



OM9912097

CLASE 8.^a

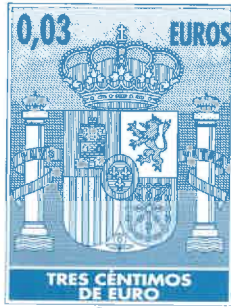
Mutufondo Crecimiento, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	100 005,00	2 673,95	101 802,67	1 797,67	ES0205072012
SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-18	EUR	201 239,00	3 858,86	188 467,23	(12 771,77)	XS1201001572
TOTALES Renta fija privada cotizada		9 278 410,47	101 761,84	9 134 962,40	(143 448,07)	
Emissiones avaladas						
BANK OF IRELAND MTGE BNK 2,000 2017-05-08	EUR	253 893,25	1 988,15	256 185,72	2 292,47	XS1059619012
TOTALES Emissiones avaladas		253 893,25	1 988,15	256 185,72	2 292,47	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-08	EUR	99 449,61	1 877,00	13 394,40	(86 055,21)	PTBEQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		99 449,61	1 877,00	13 394,40	(86 055,21)	
Acciones admitidas cotización						
FAURECIA	EUR	426 470,10	-	481 352,06	54 881,96	FR0000121147
SYNGENTA AG-REGISTERED	CHF	386 988,63	-	482 127,37	95 138,74	CH0011037469
GALP ENERGIA	EUR	969 703,53	-	888 548,64	(81 154,89)	PTGAL0AM0009
ORACLE CORPORATION	USD	503 849,97	-	482 501,54	(21 348,43)	US68389X1054
ACCIONES ARCELOR	EUR	966 742,00	-	355 885,73	(610 856,27)	LU0323134006
ACCIONES ARCELOR	EUR	307 183,50	-	411 125,00	103 941,50	LU0569974404
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	738 557,33	-	901 379,48	162 822,15	NL0000009082
TELE2 AB-B SHS	SEK	586 271,24	-	562 847,73	(23 423,51)	SE0005190238
MICHELIN	EUR	390 929,13	-	387 726,90	(3 202,23)	FR0000121261
PEUGEOT S.A.	EUR	924 705,52	-	1 182 446,44	257 740,92	FR0000121501
MOSAICO FINANCE SRL	USD	1 066 895,15	-	680 270,39	(386 624,76)	US61945C1036
CASINO GUICHARD-PERRACHON	EUR	441 991,77	-	332 872,92	(109 118,85)	FR0000125585
TELECOM ITALIA	EUR	620 841,45	-	776 563,38	155 721,93	IT0003497168
BNP PARIBAS	EUR	814 152,51	-	820 951,14	6 798,63	FR0000131104
APPLE COMPUTER INC	USD	426 037,41	-	535 899,06	109 861,65	US0378331005
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	341 287,66	-	358 257,61	16 969,95	PTREL0AM0008
CISCO SYSTEMS INC.	USD	834 025,98	-	959 630,09	125 604,11	US17275R1023
QUANTA SERVICES	USD	544 002,22	-	396 717,94	(147 284,28)	US74762E1029
TECHNIP SA	EUR	432 106,93	-	448 065,80	15 958,87	FR0000131708
CREDIT SUISSE	CHF	691 401,07	-	666 232,65	(25 168,42)	CH0012138530
RANDSTAD HOLDING NV	EUR	431 506,74	-	448 503,88	16 997,14	NL0000379121
STANDARD CHARTERED	GBP	497 687,02	-	478 926,01	(18 761,01)	GB0004082847
RENAULT, S.A.	EUR	457 213,52	-	603 854,97	146 641,45	FR0000131906
ALCATEL	EUR	325 091,42	-	431 174,50	106 083,08	FR0013046646
BARCLAYS BANK PLC 7250	GBP	576 861,38	-	505 406,14	(71 455,24)	GB00031348658



CLASE 8.^a



OM9912098

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BG GROUP PLC	GBP	987 140,50	-	889 543,86	(97 596,64)	GB0008762899
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	672 431,02	-	801 312,85	128 881,83	NL0010273215
B.M.W. 30 40 70 90	EUR	377 934,77	-	449 000,37	71 065,60	DE0005190003
FRIENDS PROVIDENT	GBP	428 583,78	-	432 047,43	3 463,65	GB0030232317
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	422 433,26	-	365 600,66	(56 832,60)	US4592001014
NEXANS	EUR	656 271,96	-	643 164,50	(13 107,46)	FR0000044448
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT	EUR	794 492,80	-	849 805,80	55 313,00	DE0008404005
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 041 791,27	-	19 009 742,84	(32 048,43)	
TOTAL Cartera Exterior		29 979 439,75	119 743,07	29 729 369,54	(250 070,21)	



CLASE 8.^a



0M9912099

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	200 000,00	223 020,00	08/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	377 783,12	376 036,29	14/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	400 000,00	446 040,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	700 000,00	780 570,00	08/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	1 133 496,36	1 128 108,88	14/03/2016
SUBYACENTE EURO / GBP DE	GBP	3 140 308,55	3 130 762,79	14/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	1 754 761,90	1 754 836,04	14/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,75% VTO.04-07-	EUR	100 000,00	151 400,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,75% VTO.04-07-	EUR	100 000,00	151 400,00	08/03/2016
TOTALES Futuros comprados		7 906 349,93	8 142 174,00	
Futuros vendidos				
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	100 000,00	130 670,00	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	300 000,00	392 010,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	200 000,00	261 340,00	08/03/2016
USA TREASURY 1 1/2 VTO.31-05-20 US	USD	188 022,94	217 981,41	31/03/2016
USA TREASURY N/B 1,875% VTO.31-10-22 1	USD	94 011,47	115 978,49	21/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	300 000,00	473 760,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	1 100 000,00	1 437 370,00	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	1 400 000,00	1 829 380,00	08/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		4 182 034,41	5 648 089,90	
Compra de opciones "put"				
INDICE S&P 500	USD	2 983 102,05	62 343,40	17/03/2016
EURO STOXX 50	EUR	3 465 000,00	145 005,00	18/03/2016
TOTALES Compra de opciones "put"		6 448 102,05	207 348,40	
TOTALES		18 536 486,39	13 997 612,30	



CLASE 8.^a



0M9912100



CLASE 8.^a



0M9912101

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año comenzó con elevadas incertidumbres sobre del crecimiento económico global, tanto en Europa como en USA. En este entorno la FED optó por no mover sus tipos de referencia y el BCE los dejó a cero manteniendo las medidas extraordinarias adoptadas en periodos anteriores y acordando otras nuevas como la compra de bonos emitidos por entidades no financieras con grado de inversión.

Estas incertidumbres han tenido su continuidad a lo largo del segundo semestre, por eventos como el Brexit con sus consecuencias políticas y económicas o las dudas sobre la sostenibilidad de los bancos italianos. La victoria no esperada de Trump en las elecciones americanas alimentó, sin embargo, unas mayores expectativas de crecimiento en USA, que unidas a una mejora de los datos macroeconómicos, propiciaron subidas en el rango de los tipos de referencia de la FED, que los terminó situando entre el 0,5% y el 0,75%.

Por lo que se refiere al BCE, las dudas sobre la necesidad de cambios en los criterios de aplicación de su programa de relajación monetaria (medidas expansivas en aras de apoyo a la economía) y los rumores sobre el posible “tapering” en un futuro no lejano han sido los factores que han pesado sobre los tipos a corto plazo en Europa, que han continuado presionados a la baja, en parte por la constante demanda de bonos y por el mantenimiento de los tipos por el BCE.

La diferencia en cuanto a las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la FED y los eventos acaecidos en mercado en este semestre, han terminado jugando a favor del dólar, que se apreció contra el euro, pasando de niveles de 1,08 euro/dólar a 1,05 euro/dólar.

En cuanto al petróleo, cuya evolución se ha visto afectada por los acuerdos adoptados por los países productores en cuanto a los recortes en la producción, comenzó el año en niveles 45,6 dólares, terminando el ejercicio en 56,82 dólares. El resto de las materias primas ha tenido un comportamiento bastante volátil a lo largo del año, aunque terminando en positivo respecto de los niveles de inicio del periodo.

Por lo que se refiere al mercado de crédito, ha continuado dominado por la actuación de los bancos centrales, en concreto el BCE, BOE y BOJ que con sus programas de compras de bonos corporativos han deprimido aún más los diferenciales de los mismos, especialmente en los tramos más cortos de las curvas de crédito; a ello ha contribuido también la búsqueda de TIR por parte de la comunidad inversora, que en parte ha “ignorado” unos fundamentales de crédito de las compañías ligeramente más deteriorados en términos de endeudamiento y cobertura de intereses.



CLASE 8.^a



0M9912102

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El mercado primario de bonos corporativos también ha estado dominado por la presión compradora de los bancos centrales.

Los mercados de renta variable fueron testigos de una volatilidad elevada en el ejercicio, con una importante corrección a principios del año provocada por las dudas sobre el crecimiento económico global y la situación del sistema financiero europeo. El resultado del referéndum británico en junio provocó también caídas significativas de los índices principales, si bien con una recuperación casi inmediata, y acelerada posteriormente por la victoria de Donald Trump apenas cuatro meses después de la votación en Reino Unido.

De esta forma, la mayor parte de los principales indicadores bursátiles acabaron el ejercicio en terreno positivo, liderados por un avance del 9,54% en el Standard & Poors. Europa y Japón lograron subidas marginalmente inferiores al 1%. El Ibex 35 cerró el año con un retroceso del 2%.

El fondo no tuvo un buen comienzo de año, con caída hasta mediados de febrero coincidiendo con el peor comportamiento del mercado de crédito y el incremento de las incertidumbres a cerca de la actividad económica global. Posteriormente y en parte gracias a las medidas extraordinarias de compras de bonos corporativos por el BCE la cartera se recuperó manteniendo un comportamiento estable a mediados del periodo, al final del semestre le pesó toda la incertidumbre generada por el Brexit y sus efectos sobre el crecimiento de la zona euro, así como las dudas sobre una mejora en el crecimiento global.

En el segundo semestre el comportamiento neto de la cartera fue positivo, aunque tras el comportamiento lateral en los meses de verano consecuencia entre otros factores de la iliquidez característica de dicho periodo, el fondo recogió el sentimiento positivo imperante en los mercados financieros sobre todo tras haberse resuelto las dudas en cuanto a las elecciones en USA y sus efectos sobre la actividad económica.

Respecto de los activos que se encuentran a 31/12/16 en circunstancias excepcionales, destacar que respecto del bono BESPL 2,63% 05/08/17 continuamos a la espera de la resolución del litigio que iniciamos junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

La rentabilidad del fondo en 2016 ha sido de -0,18% para la clase A y -0,33% en la Serie E. En el caso de la D no es representativa ya que los últimos meses del año no ha tenido valor liquidativo, ni participes.



CLASE 8.^a



0M9912103

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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 2016 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 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 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



OL0654416

Mutufondo Crecimiento, 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 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2016 de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., todo ello extendido e identificado en 39 folios de papel timbrado numerados del OM9912065 al OM9912103.

FIRMANTES:



D. Juan Aznar Losada
Presidente



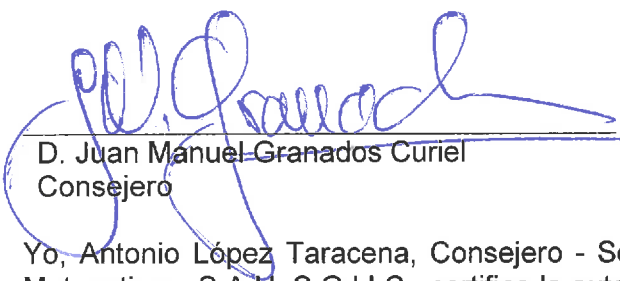
D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz
Consejero




D. Ernesto Mestre García
Consejero



D. Rafael Arnedo Rojas
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.