

MUTUAFONDO VALORES, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Mutuafondo Valores, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Mutuafondo Valores, 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.

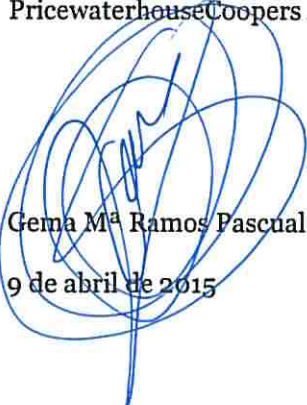
Opinión

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 Valores, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.


Gema Mª Ramos Pascual
9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/06738
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio



CLASE 8.^a



OM0808187

Mutufondo Valores, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	85 581 079,39	115 135 457,15
Deudores	819 242,63	555 261,19
Cartera de inversiones financieras	83 607 899,40	113 919 456,70
Cartera interior	33 271 552,44	34 048 221,07
Valores representativos de deuda	8 500 000,00	6 700 000,00
Instrumentos de patrimonio	24 770 905,16	27 348 221,07
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	647,28	-
Otros	-	-
Cartera exterior	50 118 461,35	79 871 191,68
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	50 118 461,35	79 871 191,68
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6,89	43,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	217 878,72	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 153 937,36	660 739,26
TOTAL ACTIVO	85 581 079,39	115 135 457,15

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM0808188

Mutufondo Valores, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	85 033 019,37	112 836 777,43
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	85 033 019,37	112 836 777,43
Capital	-	-
Partícipes	(74 303 285,31)	(65 057 503,23)
Prima de emisión	-	-
Reservas	144 632,74	144 632,74
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	154 895 769,26	154 895 769,26
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 295 902,68	22 853 878,66
(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	548 060,02	2 298 679,72
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	548 060,02	2 298 679,72
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	85 581 079,39	115 135 457,15
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	4 140 000,00	1 956 600,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 140 000,00	1 956 600,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
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	4 140 000,00	1 956 600,00

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0808189

Mutufondo Valores, F.I.**Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(966 446,14)	(2 308 259,22)
Comisión de gestión	(905 524,93)	(2 271 135,56)
Comisión de depositario	(52 109,71)	(29 367,31)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 811,50)	(7 756,35)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(966 446,14)	(2 308 259,22)
Ingresos financieros	2 087 871,96	1 031 875,72
Gastos financieros	(139 776,83)	(62 538,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(13 563 603,87)	18 693 159,18
Por operaciones de la cartera interior	4 435 303,92	4 331 433,14
Por operaciones de la cartera exterior	351 644,28	12 320 304,76
Por operaciones con derivados	188 259,98	788 159,99
Otros	(18 538 812,05)	1 253 261,29
Diferencias de cambio	6 345,22	16 067,30
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	16 914 905,30	5 697 269,67
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3 027 470,42	3 842 990,98
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13 862 379,58	1 797 259,79
Resultados por operaciones con derivados	25 055,30	57 020,21
Otros	-	(1,31)
Resultado financiero	5 305 741,78	25 375 832,88
Resultado antes de impuestos	4 339 295,64	23 067 573,66
Impuesto sobre beneficios	(43 392,96)	(213 695,00)
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 295 902,68	22 853 878,66

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 2014.

Mutuaafondo Valores, 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	4 295 902,68
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	4 295 902,68

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(65 057 503,23)	144 632,74	154 895 769,26	22 853 878,66	-	-	112 836 777,43
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(65 057 503,23)	144 632,74	154 895 769,26	22 853 878,66	-	-	112 836 777,43
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 295 902,68	-	-	4 295 902,68
Aplicación del resultado del ejercicio	22 853 878,66	-	-	(22 853 878,66)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	36 525 985,31	-	-	-	-	-	36 525 985,31
Reembolsos	(68 625 646,05)	-	-	-	-	-	(68 625 646,05)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(74 303 285,31)	144 632,74	154 895 769,26	4 295 902,68	-	-	85 033 019,37

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 2014.



CLASE 8.^a



OM0808190

MutuaFondo Valores, F.I.

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

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

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

0,03 EUROS	TRES CÉNTIMOS DE EURO
------------	-----------------------

OM0808191



CLASE 8.ª



CLASE 8.ª



OM0808192

Mutufondo Valores, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Valores, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 31 de julio de 1998. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 25 de septiembre de 1998 con el número 1.594, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

- Clase A: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de C.N.M.V. y, a todos los que hayan suscrito posteriormente a través de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., o bien suscriban 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 cualquiera de los comercializadores.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija.



CLASE 8.^a
VENDEDOR



0M0808193

Mutuafondo Valores, F.I.

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

La entidad depositaria del Fondo ha sido Santander Investment S.A., hasta el 20 de octubre de 2014, fecha en la que se inscribió en la C.N.M.V. la migración a Santander Securities Services, S.A., haciéndose efectiva la misma con fecha 8 de noviembre de 2014. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa en vigor.

Desde el 14 de noviembre de 2014 en adelante, la entidad depositaria del Fondo ha sido Santander Securities Services, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa en vigor.

Tanto Santander Investment S.A. como Santander Securities Services S.A. son sociedades pertenecientes al Grupo Santander S.A.

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

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

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



CLASE 8.^a
33000071



OM0808194

Mutuaafondo Valores, F.I.

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0808195

Mutufondo Valores, F.I.

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

En los ejercicios 2014 y 2013, las comisiones de gestión y de depositaría han sido las siguientes:

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

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

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

Por la parte del patrimonio invertido en Instituciones de Inversión Colectiva del grupo, las comisiones acumuladas aplicadas directa o indirectamente a la Clase A no superarán el 1,35% anual sobre el patrimonio y el 9% sobre resultados positivos anuales para la comisión de gestión. Para la Clase D, el máximo para la comisión de gestión, en los mismos términos antes mencionados, será del 2,25% anual. No se aplicará comisión directa de depósito en estos casos para ninguna de las clases.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión ni descuento sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas, siendo el máximo establecido según el folleto del 5% sobre el precio de las participaciones. Se exime al Fondo del pago de comisiones de suscripción y reembolso por la inversión en acciones o participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva del grupo.

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



OM0808196

Mutuaafondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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



0M0808197

Mutua fondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.^a



OM0808198

Mutuaafondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 y 2013.

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.



CLASE 8.^a



OM0808199

Mutuaafondo Valores, F.I.

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0808200

Mutufondo Valores, F.I.

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

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

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

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.^a



0M0808201

Mutuaafondo Valores, F.I.

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

- 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.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.^a



OM0808202

Mutufondo Valores, F.I.

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0808203

Mutufondo Valores, F.I.

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

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

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

i) 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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.^a



0M0808204

Mutua fondo Valores, F.I.

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

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.

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

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

4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos en garantía	369 900,00	154 200,00
Administraciones Públicas deudoras	462 955,33	392 849,14
Otros	38 997,60	8 212,05
	871 852,93	555 261,19



CLASE 8.^a



OM0808205

Mutufondo Valores, F.I.

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

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	462 955,33	265 677,60
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	127 171,54
	<u>462 955,33</u>	<u>392 849,14</u>

Dentro del capítulo de "Deudores - depósitos en garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo "Deudores - Otros" a 31 de diciembre de 2014 recoge el importe de los dividendos pendientes de cobro. Al 31 de diciembre de 2013, dicho capítulo recoge, principalmente, el importe de las comisiones pendientes de cobro a otras sociedades gestoras al cierre del citado ejercicio.

5. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	47 450,84	222 133,47
Operaciones pendientes de liquidar	52 610,30	173,69
Otros	<u>500 609,18</u>	<u>2 076 372,56</u>
	<u>600 670,32</u>	<u>2 298 679,72</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Otras retenciones	3 894,91	8 275,50
Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores	162,97	162,97
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>43 392,96</u>	<u>213 695,00</u>
	<u>47 450,84</u>	<u>222 133,47</u>



CLASE 8.^a



OM0808206

Mutuaafondo Valores, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	33 271 552,44	34 048 221,07
Valores representativos de deuda	8 500 000,00	6 700 000,00
Instrumentos de patrimonio	24 770 905,16	27 348 221,07
Derivados	647,28	-
Cartera exterior	50 118 461,35	79 871 191,68
Instrumentos de patrimonio	50 118 461,35	79 871 191,68
Intereses de la cartera de inversión	6,89	43,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	217 878,72	-
	83 607 899,40	113 919 456,70

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. 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 2013.

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

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



CLASE 8.^a



OM0808207

Mutuaafondo Valores, F.I.

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

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	959 425,36	499 522,84
Otras cuentas de tesorería - Citibank	194 512,00	161 216,42
	<u>1 153 937,36</u>	<u>660 739,26</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 MIBOR -0,25% para los saldos acreedores y MIBOR +1% para los saldos deudores. Asimismo, durante dichos ejercicios el tipo de interés de remuneración de la cuenta de Citibank ha sido del EONIA -0,75% (spread bid) y de EONIA +1% (spread offer).

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>83 108 351,60</u>	<u>112 671 408,24</u>
Número de participaciones emitidas	<u>345 033,74</u>	<u>479 972,62</u>
Valor liquidativo por participación	<u>240,87</u>	<u>234,75</u>
Número de partícipes	<u>2 042</u>	<u>1 483</u>

CLASE 8.^a

OM0808208

Mutuaafondo Valores, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

Clase D	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 924 667,77</u>	<u>165 369,19</u>
Número de participaciones emitidas	<u>8 077,49</u>	<u>705,88</u>
Valor liquidativo por participación	<u>238,28</u>	<u>234,27</u>
Número de partícipes	<u>61</u>	<u>19</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 50,05% y el 60,25%, 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 la C.N.M.V.

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

Partícipes	2014		2013	
	<u>Directo (*)</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Directo (*)</u>	<u>Indirecto</u>
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	47,43	<u>2,62</u>	54,54%	<u>5,71%</u>
		<u>50,05%</u>		<u>60,25%</u>

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



CLASE 8.^a



0M0808209

Mutua fondo Valores, F.I.

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

9. Cuentas de compromiso

En 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 2014 y 2013, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el 1% al resultado contable.

Al 31 de diciembre de 2014 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 de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



OM0808210

Mutuaafondo Valores, F.I.

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

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 el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

12. Hechos posteriores

Desde cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Mutuaufondo Valores, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPOS.SEC.SERV0,0302015-01-02	EUR	8 500 000,00	6,89	8 500 000,00	-	ES0L01512117
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		8 500 000,00	6,89	8 500 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	2 068 061,10	-	2 114 356,40	46 295,30	ES0125220311
GAMESA	EUR	1 351 185,40	-	1 674 220,23	323 034,83	ES0143416115
FAURECIA	EUR	1 932 387,35	-	1 845 841,91	(86 545,44)	FR0000121147
FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	240 934,17	-	374 255,88	133 321,71	ES0134950F36
Dchos FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	13 093,50	-	13 529,95	436,45	ES06349509M3
CIE AUTOMOTIVE	EUR	1 398 436,84	-	2 622 920,07	1 224 483,23	ES0105630315
ACERINOX S.A.	EUR	1 405 144,31	-	2 215 660,91	810 516,60	ES0132105018
EDP RENOVAYS	EUR	1 002 287,38	-	1 530 980,22	528 692,84	ES0127797019
GRUPO PRISA	EUR	644 726,04	-	437 094,31	(207 631,73)	ES0171743117
LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	1 500 556,81	-	2 135 045,00	634 488,19	ES0157097017
VALLEHERMOSO S.A.	EUR	1 273 148,40	-	795 856,74	(477 291,66)	ES0182870214
ENAGAS	EUR	725 335,21	-	1 049 468,62	324 133,41	ES0130960018
TECNICAS REUNIDAS & WESTHIGHO	EUR	1 015 784,89	-	1 003 853,98	(11 930,91)	ES0178165017
INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	1 203 236,90	-	1 014 399,00	(188 837,90)	ES0118594417
NH HOTELES	EUR	2 119 897,02	-	2 186 536,20	66 639,18	ES0161560018
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	683 971,53	-	1 220 703,54	536 732,01	ES0173093115
SOL MELIA S.A.	EUR	960 636,71	-	1 477 715,10	517 078,39	ES0176252718
TUBACEX S.A.	EUR	796 330,32	-	1 058 467,10	262 136,78	ES0132945017
TOTALES admitidas cotización		20 335 153,88	-	24 770 905,16	4 435 751,28	
TOTAL Cartera Interior		28 835 153,88	6,89	33 270 905,16	4 435 751,28	

La información recogida en el presente Anexo se rige por la información detallada en el Estado Reservado M04 a cierre del ejercicio 2014.



CLASE 8.^a



OM0808211

Mutuaufondo Valores, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia	ISIN
admitidas cotización						
TELE2 AB-B SHS	SEK	2 551 058,05	-	2 878 567,33	327 509,28	SE0005190238
JERONIMO MARTINS	EUR	1 988 143,57	-	1 166 875,00	(821 268,57)	PTJMT0AE0001
SOGEACABLE	EUR	2 259 344,87	-	2 056 544,16	(202 800,71)	FR0000054900
PORTUGAL TELECOM	EUR	1 688 732,88	-	1 147 248,58	(541 484,30)	PTPTC0AM0009
BANCA POPOLARE ITALIANA IT	EUR	1 007 501,79	-	860 405,00	(147 096,79)	IT0000064482
DEBENHAMS PLC	GBP	1 694 882,89	-	1 573 458,42	(121 424,47)	GB00B126KH97
Dchos PEUGEOT S.A.	EUR	-	-	130 033,79	130 033,79	FR0011832237
GEMALTO	EUR	1 373 494,11	-	1 255 482,26	(118 011,85)	NL0000400653
THALES S.A.	EUR	883 158,87	-	1 262 334,73	379 175,86	FR0000121329
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	1 120 659,16	-	1 265 109,12	144 449,96	DE000A0D9PT0
MITCHELLS & BUTLERS	GBP	1 030 350,19	-	1 116 556,43	86 206,24	GB00B1FP6H53
STORA ENSO	EUR	682 940,05	-	987 873,58	304 933,53	FI0009005961
ARCELOR	EUR	930 546,82	-	1 939 264,80	1 008 717,98	LU0569974404
GALP ENERGIA	EUR	3 685 311,01	-	2 804 403,53	(880 907,48)	PTGALOAM0009
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	1 494 416,00	-	1 416 178,82	(78 237,18)	PTRELOAM0008
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	2 444 239,30	-	1 529 395,41	(914 843,89)	PTBCPOAM0007
PEUGEOT S.A.	EUR	1 263 100,35	-	1 374 733,08	111 632,73	FR0000121501
WINCOR NIXDORF AG	EUR	1 387 994,20	-	1 388 612,14	617,94	DE000A0CAYB2
PLAYTECH	GBP	1 310 683,34	-	1 411 705,19	101 021,85	IM00B7S9G985
SAFT GROUP	EUR	1 573 761,30	-	1 558 545,50	(15 215,80)	FR0010208165
NEXANS	EUR	1 900 398,19	-	1 375 045,63	(525 352,56)	FR0000044448
SERCO GROUP PLC	GBP	918 175,15	-	346 746,89	(571 428,26)	GB0007973794
AKKA TECHNOLOGIES	EUR	968 078,66	-	1 416 028,16	447 949,50	FR0004180537
WORLD DUTY FREE	EUR	1 342 401,69	-	1 325 001,65	(17 400,04)	IT0004954662
AZIMUT HOLDING	EUR	641 527,04	-	1 104 139,17	462 612,13	IT0003261697
QUANTA SERVICES	USD	1 130 322,91	-	1 260 137,72	129 814,81	US74762E1029
GRAMMER AG	EUR	977 181,55	-	895 519,50	(81 662,05)	DE0005895403
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	784 063,23	-	1 812 255,68	1 028 192,45	GB0059822006
KUONI	CHF	1 743 753,88	-	1 844 142,37	100 388,49	CH0003504856
PIAGGIO AND C	EUR	1 097 824,83	-	1 305 957,31	208 132,48	IT0003073266
KYMME	EUR	693 592,50	-	1 113 775,50	420 183,00	FI0009005987
LADBROKE GROUP PLC	GBP	2 009 911,64	-	1 558 384,52	(451 527,12)	GB00B0ZSH635
TELEFONICA O2 C.R.-GDR REG S	EUR	3 042 659,71	-	2 977 348,94	(65 310,77)	DE000A1J5RX9
INVESTORS JUPITER	GBP	2 143 305,75	-	2 660 651,44	517 345,69	GB00B53P2009
TOTALES admitidas cotización		49 763 515,48	-	50 118 461,35	354 945,87	
TOTAL Cartera Exterior		49 763 515,48	-	50 118 461,35	354 945,87	



CLASE 8.^a



OM0808212

Mutuaufondo Valores, F.I.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.	EUR	850 673,96	-	217 873,92	(632 800,04)	ES0184849018
BODACCLICK	EUR	539 998,32	-	1,94	(539 996,38)	ES0171957014
PARMALAT	EUR	714 281,45	-	2,86	(714 278,59)	IT0003121644
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 104 953,73	-	217 878,72	(1 887 075,01)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		2 104 953,73	-	217 878,72	(1 887 075,01)	

La información recogida en el presente Anexo se rige por la información detallada en el Estado Reservado M04 a cierre del ejercicio 2014.



CLASE 8.^a



OM0808213

Mutuaufondo Valores, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUB-DJ STOXX MID	M	2 070 000,00	2 185 200,00	20/03/2015
SUB-DJ STOXX MID	M	2 070 000,00	2 731 500,00	20/03/2015
TOTALES Futuros comprados		4 140 000,00	4 916 700,00	
TOTALES		4 140 000,00	4 916 700,00	

La información recogida en el presente Anexo se rige por la información detallada en el Estado Reservado M05 a cierre del ejercicio 2014.



CLASE 8.^a



0M0808214

MutuaFondo Valores, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0808215

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Adquisición temporal de activos con Depositario						
S.I.S.O.2402014-01-02	EUR	6 700 000,00	43,95	6 700 000,00	-	ES000000123Q7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario admitidas cotización		6 700 000,00	43,95	6 700 000,00	-	
ENAGAS	EUR	1 038 424,34	-	1 089 914,11	51 489,77	ES01309600018
GAMESA	EUR	468 272,38	-	1 122 287,22	654 014,84	ES01434161115
FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	245 884,17	-	537 731,04	291 846,87	ES0134950F36
Dchos FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	8 147,44	-	8 554,81	407,37	ES06349509J9
CIE AUTOMOTIVE	EUR	2 002 014,90	-	2 666 664,00	664 649,10	ES0105630315
ACERINOX S.A.	EUR	2 565 798,94	-	2 937 355,79	371 556,85	ES0132105018
TUBACEX S.A.	EUR	1 140 059,28	-	1 412 692,69	272 633,41	ES0132945017
EDP RENOVAI	EUR	1 650 872,26	-	1 801 670,01	150 797,75	ES0127797019
BODAClick	EUR	539 998,32	-	126 258,60	(413 739,72)	ES0171957014
CARBURES EUROPE SA	EUR	260 054,43	-	551 688,24	291 633,81	ES0116162001
TECNICAS REUNIDAS & WESTHIGHOU	EUR	3 029 765,16	-	3 257 788,90	228 023,74	ES0178165017
NH HOTELES	EUR	3 034 867,40	-	3 374 390,37	339 522,97	ES0161560018
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	1 442 610,92	-	1 815 985,50	373 374,58	ES0173093115
SOL MELIA S.A.	EUR	1 631 334,34	-	2 643 961,39	1 012 627,05	ES0176252718
ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.	EUR	850 673,96	-	326 810,88	(523 863,08)	ES0184849018
LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	2 341 568,67	-	2 868 867,52	527 298,85	ES0157097017
GRUPO PRISA	EUR	766 441,88	-	805 600,00	39 158,12	ES0171743117
TOTALES admitidas cotización		23 016 788,79	-	27 348 221,07	4 331 432,28	
TOTAL Cartera Interior		29 716 788,79	43,95	34 048 221,07	4 331 432,28	

Mutuaafondo Valores, F.I.

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



CLASE 8.^a



0M0808216

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
admitidas cotización						
MITCHELLS & BUTLERS	GBP	1 573 288,44	-	1 747 789,60	174 501,16	GB00B1FP6H53
JERONIMO MARTINS	EUR	2 105 267,57	-	2 000 164,22	(105 103,35)	PTJMT0AE0001
PARMALAT	EUR	714 281,45	-	2,86	(714 278,59)	IT0003121644
RHOEN-KLINIKUM AG	EUR	1 008 510,89	-	1 251 154,32	242 643,43	DE0007042301
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	1 389 277,24	-	1 661 640,49	272 363,25	GB00B4WFW713
SAFLO GROUP	EUR	1 513 856,27	-	2 452 692,00	938 835,73	IT0004604762
PEUGEOT S.A.	EUR	1 527 877,67	-	1 320 715,97	(207 161,70)	FR0000121501
THALES S.A.	EUR	1 454 638,69	-	2 162 581,20	707 942,51	FR0000121329
DEBENHAMS PLC	GBP	1 798 607,39	-	1 455 331,32	(343 276,07)	GB00B126KH97
TELE2 AB-B SHS	SEK	4 201 861,17	-	3 875 253,30	(326 607,87)	SE0005190238
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	EUR	1 211 642,32	-	1 517 852,28	306 209,96	DE0008232125
SWEDISH MATCH	SEK	1 501 148,38	-	1 343 310,88	(157 837,50)	SE0000310336
STORA ENSO	EUR	1 124 876,29	-	1 596 496,16	471 619,87	FI0009005961
ARCELOR	EUR	2 231 601,79	-	2 539 566,98	307 965,19	LU0569974404
DUFREY GROUP	CHF	2 089 250,12	-	2 881 117,93	791 867,81	CH0023405456
GENERAL CABLE CORP	USD	1 691 759,88	-	1 566 883,92	(124 875,96)	US3693001089
GALP ENERGIA	EUR	1 672 901,54	-	1 702 343,71	29 442,17	PTGALOAM0009
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	2 187 242,65	-	3 633 759,83	1 446 517,18	PTBPCP0AM0007
TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	2 223 912,90	-	2 404 444,42	180 531,52	AT0000720008
KUONI	CHF	2 632 447,77	-	3 653 116,38	1 020 668,61	CH0003504856
ALLEGHENY TECHNOLOGIES	USD	2 155 941,23	-	2 360 432,59	204 491,36	US01741R1023
AKKA TECHNOLOGIES	EUR	1 073 249,50	-	1 151 673,60	78 424,10	FR0004180537
WORLD DUTY FREE	EUR	2 211 069,62	-	2 504 360,00	293 290,38	IT0004954662
INVESTORS JUPITER	GBP	3 269 435,79	-	3 995 491,52	726 055,73	GB00B53P2009
QUANTA SERVICES	USD	2 192 614,69	-	2 384 131,53	191 516,84	US74762E1029
HEXCEL	USD	1 043 315,59	-	1 482 558,10	439 242,51	US4282911084
WINCOR NIXDORF AG	EUR	1 585 454,41	-	2 123 347,35	537 892,94	DE000A0CAYB2
NOBEL BIOCAPRE HOLDING	CHF	1 666 684,67	-	1 820 272,67	153 588,00	CH0037851646
SWIFT TRANSPORTATION CO	USD	563 238,50	-	1 077 061,78	513 823,28	US87074U1016
SERCO GROUP PLC	GBP	1 512 328,44	-	1 655 383,21	143 054,77	GB0007973794
PIAGGIO AND C	EUR	1 673 154,16	-	1 992 012,91	318 858,75	IT0003073266
KYMMIE	EUR	1 142 419,58	-	1 654 017,76	511 598,18	FI0009005987
AIR FRANCE	EUR	1 001 711,61	-	1 361 793,20	360 081,59	FR0000031122

Mutua fondo Valores, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TELEFONICA O2 C.R.-GDR REG S	EUR	2 636 115,47	-	2 746 278,00	110 162,53	DE000A1J5RX9
GEMALTO	EUR	991 691,94	-	1 162 625,31	170 933,37	NL0000400653
AZIMUT HOLDING	EUR	2 020 853,63	-	3 825 345,81	1 804 492,18	IT0003261697
SOGECABLE	EUR	1 494 749,02	-	1 541 100,00	46 350,98	FR0000054900
DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	3 462 608,65	-	4 267 088,57	804 479,92	GB0059822006
TOTALES admitidas cotización		67 550 886,92	-	79 871 191,68	12 320 304,76	
TOTAL Cartera Exterior		67 550 886,92	-	79 871 191,68	12 320 304,76	



CLASE 8.^a



0M0808217

Mutuaufondo Valores, F.I.

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

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



CLASE 8ª



0M0808218



CLASE 8.ª



OM0809721

Mutua fondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Tras un inicio de año complicado provocado por la inestabilidad en los mercados emergentes, en el mes de febrero los mercados rebotaban con fuerza, una menor percepción de riesgo en la Eurozona y una mejora de los datos macroeconómicos, especialmente en la periferia, hizo que las bolsas repuntaran hasta prácticamente el final del 1º semestre. El cambio de tendencia en Europa parecía claro, aun siendo débil, volvíamos a la senda del crecimiento. En Estados Unidos los datos macroeconómicos fueron mixtos, por un lado vimos los indicadores adelantados repuntar con fuerza, una tónica que se ha repetido durante todo el año, en cambio los datos de actividad de la economía real estuvieron por debajo de lo esperado en el primer trimestre.

La gran sorpresa negativa fue el crecimiento del PIB del primer trimestre que acabó en un -2.1%. A pesar del mal dato, los mercados no le prestaron demasiada atención, ya que el frío extremo en gran parte del país durante dicho periodo, junto a un menor gasto en medicamentos, debido al retraso en la puesta en funcionamiento del nuevo plan sanitario, explicaban el pésimo dato.

El mercado se fijó más en los indicadores adelantados y en los datos de empleo, con un crecimiento espectacular de nuevos puestos de trabajo en la primera mitad del año.

El segundo semestre fue una historia completamente diferente, con la apreciación del dólar, poniendo en precio un posible punto de inflexión en la política de tipos cero en EEUU, y lo contrario en Europa, con las principales economías de la Eurozona, rozando en muchos casos niveles de recesión y con el fantasma de la deflación como telón de fondo. A pesar de la fuerte volatilidad, la mayoría de las plazas bursátiles europeas consiguieron salvar los muebles y consiguieron acabar el año en positivo. La bolsa americana en cambio siguió imparable apalancada a sus buenos datos macroeconómicos que se fueron publicando durante el resto del año y que ya nada tuvieron que ver con los datos de crecimiento del primer trimestre, presentando esta vez crecimientos del PIB del 4,6% y del 5% trimestral anualizado en el 2º y 3º trimestre respectivamente.

En lo que respecta a Europa, hay que recordar que comenzamos el semestre en máximos anuales y mínimos de volatilidad, y que otros activos, como los bonos gubernamentales o corporativos estaban también en máximos desde el comienzo de la crisis. Era por tanto razonable esperar una corrección. Si a esto le añadimos acontecimientos como la tensión geopolítica en Ucrania, Irak o Israel, la desaceleración macroeconómica en Europa, la quiebra del Banco Espírito Santo, el referéndum de Escocia, la posibilidad de unas elecciones anticipadas en Grecia o los rumores de default de Rusia, podríamos decir que a pesar de todo los mercados de renta variable, han presentado una gran fortaleza.

Esta fortaleza se justifica en dos factores fundamentales, la valoración relativa de la bolsa respecto a otros activos y el soporte que dan a los mercados las medidas de los bancos centrales.



CLASE 8.ª



OM0809722

Mutufondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

A finales de año volvieron los temores sobre Grecia, que fue incapaz, tras 3 votaciones en el parlamento de la nación, de elegir nuevo presidente de la República, desembocando en la convocatoria de elecciones generales. Por último, y debido a la caída del petróleo y la depreciación del rublo, surgieron los rumores de un posible "default" (impago) de la deuda Rusa. En fin, un semestre en el que los mercados han navegado en medio de una tormenta de riesgos geopolíticos.

Como ya decíamos, desde un punto de vista macroeconómico, el segundo semestre ha confirmado la recuperación en EEUU. Los datos y sobre todo el empleo, sigue recuperando con fuerza. No obstante, como señala la Reserva Federal, existen riesgos en esta recuperación por la complicada situación de la economía global. Sin embargo, esto no ha sido un obstáculo para poner fin a los estímulos monetarios vía compra de activos. En Europa la situación es bastante peor, los indicadores adelantados han estado apuntando hacia un crecimiento muy débil.

El empleo no recupera y las medidas estructurales que se deberían llevar a cabo en países como Francia o Italia brillan por su ausencia. El dato más preocupante continúa siendo la inflación, que ha vuelto a llegar a mínimos de un 0.3% en el mes de Noviembre, haciendo caso omiso a los esfuerzos del Banco Central Europeo. El fantasma de la deflación sigue siendo la gran amenaza de la recuperación económica para 2015. Seguimos apreciando una normalización del mercado de crédito, lo que permitirá que el tejido industrial recupere su actividad normal, especialmente en los países de la periferia, donde se está sufriendo en mayor medida las consecuencias de no tener acceso al crédito. Continúa el repunte de la actividad en fusiones y adquisiciones que deberían seguir apoyando el buen comportamiento de las empresas de pequeña y mediana capitalización.

En el período, el fondo ha obtenido una rentabilidad de 2,61% frente a un 2,89% del Euromoney Small Euro. El fondo está diversificado sectorialmente siendo el sector de consumo discrecional e industrial, los sectores de mayor peso.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.^a



0M0809723

Mutufondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.^a



OL0654370

Mutuafondo Valores, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 26 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2014 de Mutuafondo Valores, F.I., que forman un solo cuerpo, compuesta por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión.

FIRMANTES:

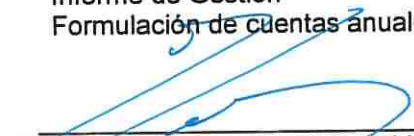
Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo en los términos antes indicados. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en folios de papel timbrado numerados con la siguiente numeración:

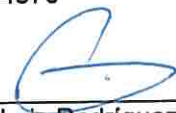
Documento

Número de folios en papel timbrado

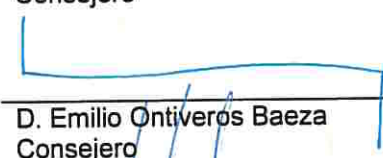
Cuentas anuales
Informe de Gestión
Formulación de cuentas anuales

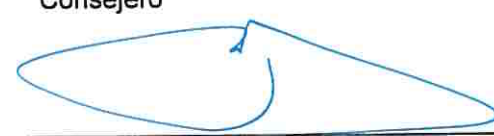
Del 0M0808187 al 0M0808218
Del 0M0809721 al 0M0809723
OL0654370

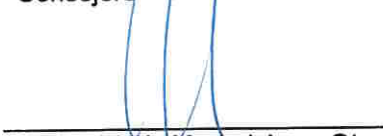

D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
Presidente

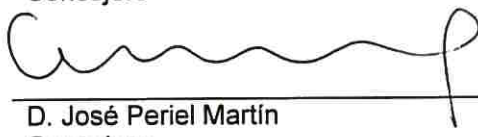

D. Luis Rodríguez Durón
Consejero

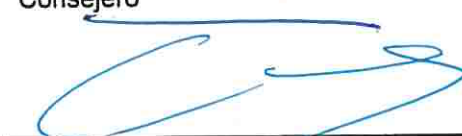

D. Rafael Rubio Rubio
Consejero


D. Emilio Ontiveros Baeza
Consejero


D. Jaime Lamo de Espinosa Michels
de Champourcin
Consejero


D. José Luis Marín López-Otero
Consejero


D. José Periel Martín
Consejero


Dña. Coloma Armero Montes
Consejera

Yo, Antonio López Taracena, Secretario No-Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. 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.

