

MUTUAFONDO, 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, 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, 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, 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.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, en la que se indica que durante el mes de febrero de 2014, como consecuencia de la fusión por absorción de Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., por Mutuafondo, F.I., éste último ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V. S.A., quedando plenamente subrogados en cuantos derechos y obligaciones procedan de esta Sociedad. Por tanto, ha quedado disuelta y extinguida sin liquidación Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V. S.A. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

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 M^a Ramos Pascual

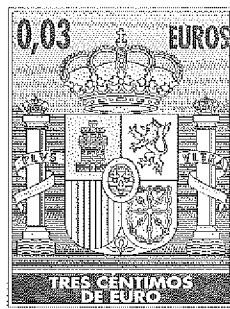
9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año **2015** Nº **01/15/06748**
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 16 de julio.
.....



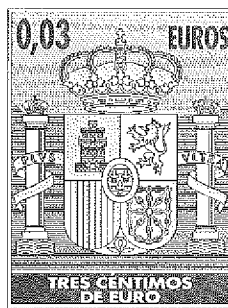
0M0808421

CLASE 8.ª

Mutufondo, 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	925 563 430,28	650 951 319,48
Deudores	3 071 157,93	1 393 390,46
Cartera de inversiones financieras	917 277 990,22	644 415 618,93
Cartera interior	603 630 133,86	407 223 240,58
Valores representativos de deuda	269 630 133,86	238 723 240,58
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	334 000 000,00	168 500 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	302 433 006,43	225 628 042,55
Valores representativos de deuda	302 433 006,43	225 628 042,55
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	11 214 849,93	11 564 335,80
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 214 282,13	5 142 310,09
TOTAL ACTIVO	925 563 430,28	650 951 319,48

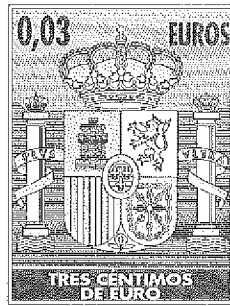
Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª

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

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



0M0808423

CLASE 8.ª

CÓDIGO 8.01

Mutua fondo Fondos, 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	(5 924 412,81)	(4 112 825,84)
Comisión de gestión	(5 685 832,54)	(4 015 633,53)
Comisión de depositario	(201 817,86)	(67 366,06)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(36 762,41)	(29 826,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 924 412,81)	(4 112 825,84)
Ingresos financieros	18 940 614,42	19 601 362,89
Gastos financieros	(2 213,72)	(324,26)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 353 819,64	(779 980,39)
Por operaciones de la cartera interior	13 417 388,95	8 761 704,68
Por operaciones de la cartera exterior	16 411 586,17	6 228 019,07
Por operaciones con derivados	(9 485 543,29)	1 842 849,83
Otros	(14 989 612,19)	(17 612 553,97)
Diferencias de cambio	24 219,98	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	21 445 088,00	13 442 262,65
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	12 765 464,08	5 875 752,55
Resultados por operaciones de la cartera exterior	7 184 509,61	6 881 535,30
Resultados por operaciones con derivados	1 493 521,61	668 474,80
Otros	1 592,70	16 500,00
Resultado financiero	45 761 582,32	32 263 320,89
Resultado antes de impuestos	39 837 115,51	28 150 495,05
Impuesto sobre beneficios	(398 371,16)	(281 504,95)
RESULTADO DEL EJERCICIO	39 438 744,35	27 868 990,10

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.

Mutuafondo, 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

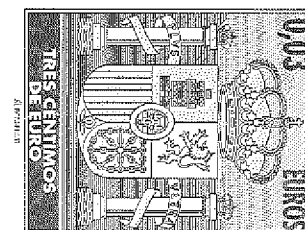
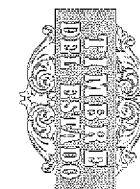
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	39 438 744,35
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	39 438 744,35

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 2013	158 582 363,06	2 000 852,37	455 507 822,23	27 868 990,10	-	-	643 960 027,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	158 582 363,06	2 000 852,37	455 507 822,23	27 868 990,10	-	-	643 960 027,76
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	39 438 744,35	-	-	39 438 744,35
Aplicación del resultado del ejercicio	27 868 990,10	-	-	(27 868 990,10)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	372 266 754,38	-	-	-	-	-	372 266 754,38
Reembolsos	(147 465 361,88)	-	-	-	-	-	(147 465 361,88)
Remanente procedente de fusión	12 292 603,47	-	-	-	-	-	12 292 603,47
Saldos al 31 de diciembre de 2014	423 545 349,13	2 000 852,37	455 507 822,23	39 438 744,35	-	-	920 492 768,08

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



0M0808424

Mutuaafondo, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

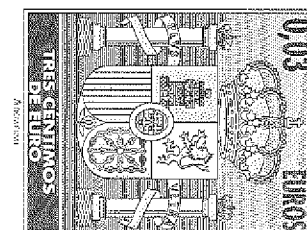
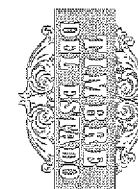
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	27 868 990,10
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	27 868 990,10

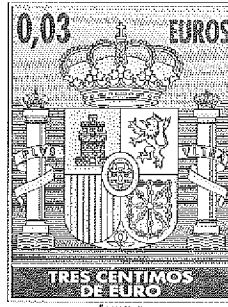
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	50 237 639,08	2 000 852,37	455 507 822,23	43 628 649,14	-	-	551 374 962,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	50 237 639,08	2 000 852,37	455 507 822,23	43 628 649,14	-	-	551 374 962,82
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	27 868 990,10	-	-	27 868 990,10
Aplicación del resultado del ejercicio	43 628 649,14	-	-	(43 628 649,14)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	234 256 884,25	-	-	-	-	-	234 256 884,25
Reembolsos	(169 540 809,41)	-	-	-	-	-	(169 540 809,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	158 582 363,06	2 000 852,37	455 507 822,23	27 868 990,10	-	-	643 960 027,76

CLASE 02



0M0808425



0M0808426

CLASE 8.ª
AGENCIA TRIBUTARIA

Mutuaafondo, 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

Mutuaafondo, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de febrero de 1987. 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 23 de marzo de 1987 con el número 50, 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:

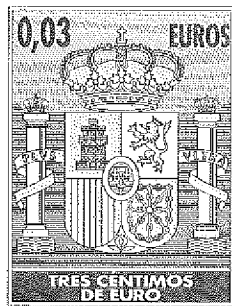
- Clase A: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de C.N.M.V. y, a todos los que hayan suscrito posteriormente a través de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C, o bien suscriban a través de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., según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

Durante el ejercicio 2014, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo ha aprobado la fusión por absorción de Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., F.I. por Mutuaafondo, F.I.



CLASE 8.ª



0M0808427

Mutua fondo, F.I.

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

Según los estados financieros del día 13 de febrero de 2014, fecha efectiva de la fusión, la ecuación de canje resultado del cociente entre valor liquidativo de la Sociedad absorbida y el valor liquidativo del Fondo absorbente resultó ser la siguiente:

Mutua fondo, F.I.

0,0474333906

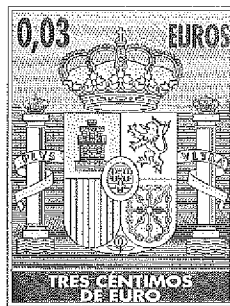
En aplicación de esta ecuación, cada accionista de Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V. S.A., recibirá por cada una de sus acciones 0,0474333906 participaciones de Mutua fondo, F.I.

Como consecuencia de esta fusión, Mutua fondo, F.I. ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V. S.A. quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de esta Sociedad. Por tanto, ha quedado disuelto y extinguido sin liquidación Guerfal Inversiones, S.I.C.A.V. S.A.

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Mutua fondo F.I., recoge todos los apuntes contables derivados del patrimonio adquirido de la Sociedad absorbida, desde el 13 de febrero de 2014, fecha de la citada fusión por absorción.

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.

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



0M0808428

CLASE 8.ª

Mutua fondo, F.I.

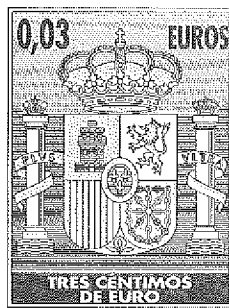
Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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 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.



OM0808429

CLASE 8.^a

Mutuafondo, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 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 0,20% anual del patrimonio custodiado.

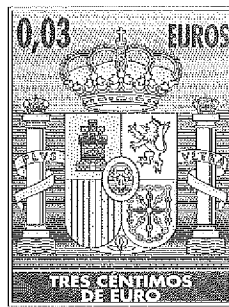
En los ejercicios 2014 y 2013, las comisiones de gestión y de depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase D
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,25%	0,70%
Sobre resultados positivos anuales	9,00%	-
Comisión de depositaria (*)	0,01%	0,01%
Comisión de suscripción	-	-
Comisión de reembolso	-	-

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



CLASE 8.ª



0M0808430

Mutua fondo, F.I.

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

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

En los ejercicios 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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

b) Gestión del riesgo

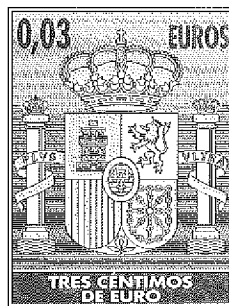
La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.ª



0M0808431

Mutufondo, F.I.

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

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.

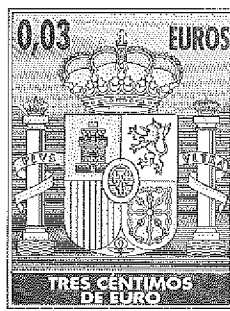
b) Principios contables

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.



0M0808432

CLASE 8.ª

CORRESPONDENCIA

Mutufondo, F.I.

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

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

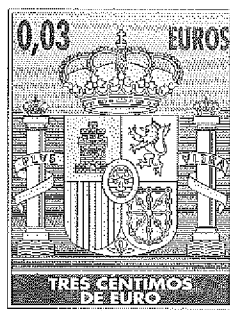
d) Estimaciones contables y corrección de errores

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.

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.



0M0808433

CLASE 8.ª

SEPTIEMBRE 2014

MutuaFondo, F.I.

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

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

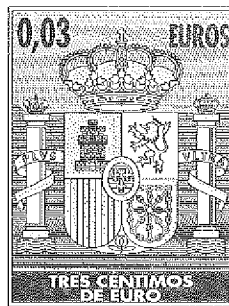
La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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



0M0808434

Mutuafondo, F.I.

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

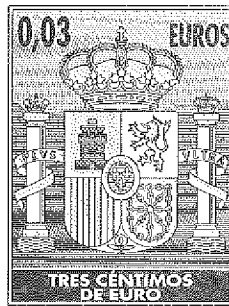
- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

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.

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

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

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



0M0808435

CLASE 8.ª
CORRESPONDENCIA**Mutuafondo, F.I.**

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

- 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.

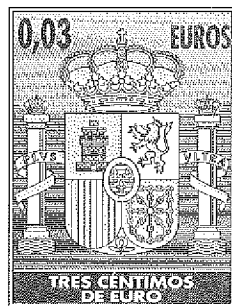
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

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, 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.



CLASE 8.ª



OM0808436

Mutufondo, F.I.

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

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.

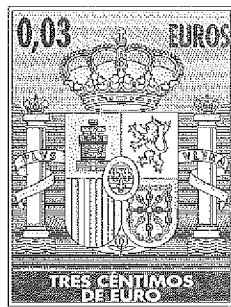
La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

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.



0M0808437

CLASE 8.ª

Nº 1000000000

Mutua fondo, 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

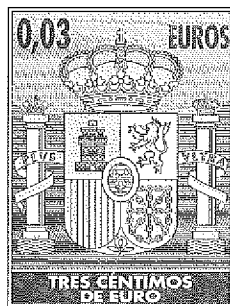
Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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 de situación.



0M0808438

CLASE 8.ª

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

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

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

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

i) 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".

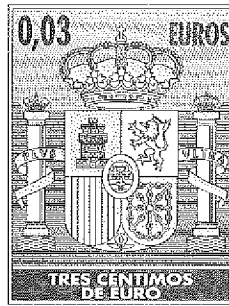
Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

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.



CLASE 8.^a
FISCALIDAD DEL IVA



0M0808439

Mutuaafondo, F.I.

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

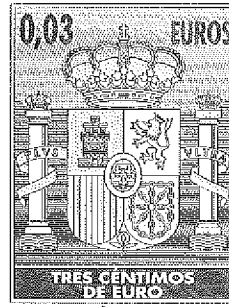
De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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".



0M0808440

CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA

Mutuafondo, F.I.

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

4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos en garantía	1 985 453,20	949 120,00
Administraciones Públicas deudoras	1 085 704,73	443 193,69
Operaciones pendientes de liquidar	-	1 076,77
	3 071 157,93	1 393 390,46

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

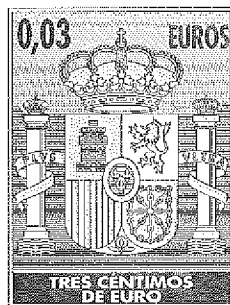
	2014	2013
Otras retenciones	968 401,25	395 100,20
Otras retenciones practicadas en ejercicios anteriores	69 209,99	-
Hacienda Pública deudora por devolución de impuestos	48 093,49	48 093,49
	1 085 704,73	443 193,69

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.

5. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	828 750,17	384 082,20
Operaciones pendientes de liquidar	96 923,13	3 656 880,24
Otros	4 144 988,90	2 950 329,28
	5 070 662,20	6 991 291,72



OM0808441

CLASE 8.ª

REPOSICIÓN DE VALOR

Mutuaafondo, 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 acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Otras retenciones	428 149,52	100 347,76
Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores	2 229,49	2 229,49
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	398 371,16	281 504,95
	<u>828 750,17</u>	<u>384 082,20</u>

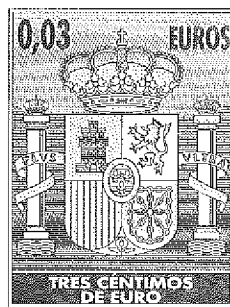
El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge, principalmente, el importe de la comisión sobre resultados positivos anuales devengada pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de dichos ejercicios, 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	603 630 133,86	407 223 240,58
Valores representativos de deuda	269 630 133,86	238 723 240,58
Depósitos en Entidades de Crédito	334 000 000,00	168 500 000,00
Cartera exterior	302 433 006,43	225 628 042,55
Valores representativos de deuda	302 433 006,43	225 628 042,55
Intereses de la cartera de inversión	11 214 849,93	11 564 335,80
	<u>917 277 990,22</u>	<u>644 415 618,93</u>



0M0808442

CLASE 8.ª

Código 80000000

Mutuafondo, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**

(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 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., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, desglosados en el anexo de la cartera.

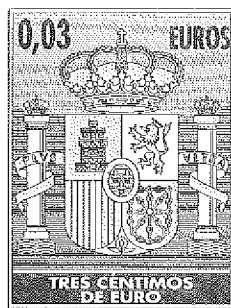
Al 31 de diciembre de 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Santander Investment, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, desglosados en el anexo de la cartera.

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	5 126 816,28	4 989 618,08
Otras cuentas de tesorería- Citibank	87 466,34	152 692,01
	5 214 282,62	5 142 310,09

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 la media mensual EONIA diario -0,25% para los saldos acreedores y la media mensual de EONIA diario +1% para los saldos deudores. Asimismo, el tipo de interés de remuneración de la cuenta de Citibank ha sido del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) para ambos ejercicios.



0M0808443

CLASE 8.^a**Mutua fondo, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

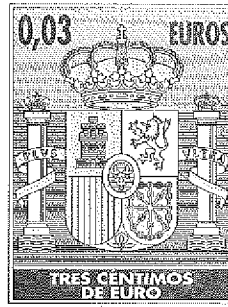
Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

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>906 274 306,55</u>	<u>642 584 088,67</u>
Número de participaciones emitidas	<u>27 383 608,17</u>	<u>20 353 107,38</u>
Valor liquidativo por participación	<u>33,09</u>	<u>31,57</u>
Número de partícipes	<u>2 693</u>	<u>1 916</u>
 Clase D	 2014	 2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>14 218 461,53</u>	<u>1 375 939,09</u>
Número de participaciones emitidas	<u>449 117,04</u>	<u>45 532,24</u>
Valor liquidativo por participación	<u>31,66</u>	<u>30,22</u>
Número de partícipes	<u>369</u>	<u>61</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.



0M0808444

CLASE 8.^a

40000 1.000.000

Mutuaafondo, 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 número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 70,28% y 81,00%, 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 el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2014		2013	
	Directo (*)	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	68,56%	4,26%	71,20%	9,80%
		72,83%		81,00%

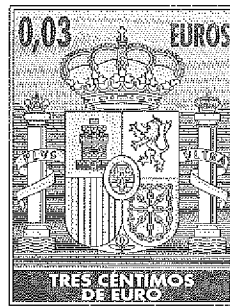
(*) El porcentaje directo corresponde a Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.

9. Cuentas de compromiso

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



0M0808445

CLASE 8.ª
CORREOS**Mutufondo, F.I.**

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

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

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

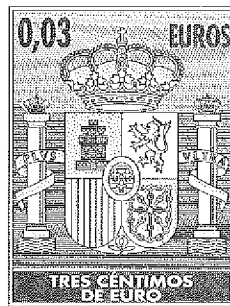
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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.

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.



0M0808446

CLASE 8.ª

ESTADO DE DEUDAS

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 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 4 miles de euros, en ambos casos.

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.

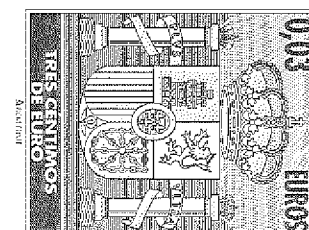
MutuaFondo, F.I.

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
Deuda pública						
JUNTA DE EXTREMADURA 3,875 2024-03-14	EUR	1 015 747,20	32 737,22	1 198 940,96	183 193,76	ES0000099178
JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11-19	EUR	3 098 805,60	15 466,18	3 547 580,86	448 775,26	ES0000099145
COMUNIDAD ARAGON 2,875 2019-02-10	EUR	5 995 108,00	144 486,97	6 388 311,45	393 203,45	ES0000107443
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,000 2024-0	EUR	2 079 848,00	65 310,95	2 419 506,97	339 658,97	ES0001351396
BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	6 174 770,46	140 193,43	7 092 326,18	917 555,72	XS0895794658
BANCO DE ESPAÑA 4,400 2023-10-31	EUR	271 344,89	1 165,03	295 488,81	24 143,92	ES00000123X3
BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	28 589 850,00	979 821,00	29 612 790,99	1 022 940,99	ES00000123U9
JUNTA DE GALICIA 1,890 2016-12-12	EUR	8 706 351,00	143 488,23	8 800 779,71	94 428,71	ES0001352527
COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	5 176 342,42	250 134,08	5 872 754,76	696 412,34	ES0000101545
COMUNIDAD DE MADRID 0,730 2016-10-30	EUR	6 173 050,76	68 047,84	6 781 829,66	608 778,90	ES0000101529
TOTALES Deuda pública		67 281 218,33	1 840 850,93	72 010 310,35	4 729 092,02	
Renta fija privada cotizada						
FONDO TITU.ACTIV.PITCH SERIE 1 5,125	EUR	3 012 258,42	111 270,94	4 203 207,83	1 190 949,41	ES0334699008
LA CAIXA 3,250 2016-01-22	EUR	3 105 946,08	92 110,31	3 195 440,11	89 494,03	ES0340609140
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,380 2015-0	EUR	3 040 781,88	8 645,49	3 109 944,51	69 162,63	ES0314100068
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,400 2016-0	EUR	5 846 521,95	149 894,32	6 013 331,41	166 809,46	ES0314100076
BANKINTER 2,225 2040-12-15	EUR	2 772 256,99	(1 931,53)	2 593 200,52	(179 056,47)	ES0313548002
BANKINTER 1,750 2019-06-10	EUR	9 742 486,00	90 407,68	10 043 267,36	300 781,36	ES03136793B0
BANKINTER 3,935 2043-05-16	EUR	110 352,84	61,45	106 954,46	(3 398,38)	ES0313716013
BANKINTER 3,464 2038-11-12	EUR	627 000,19	(79 768,74)	532 263,84	(94 736,35)	ES0313919005
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,500	EUR	2 484 186,00	102 132,52	2 529 014,40	44 828,40	ES0213211107
LA CAIXA 2,375 2019-05-09	EUR	5 055 450,00	69 905,34	5 226 050,82	170 600,82	ES0314970239
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	5 390 737,32	10 204,97	5 551 683,33	160 946,01	ES0313860613
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	5 964 440,44	6 855,43	6 037 378,92	72 938,48	PTTGUFOM0018
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	4 257 520,00	78 349,33	4 333 639,82	76 119,82	ES0224244063
MAPFRE SA 5,125 2015-11-16	EUR	5 868 038,73	(855,48)	6 074 319,12	206 280,39	ES0324244005
BANCO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-31	EUR	20 976 671,32	616 524,00	22 432 728,37	1 456 057,05	ES00000123K0
BANCO DE ESPAÑA 1,798 2024-11-30	EUR	4 827 112,26	8 622,16	5 379 000,05	551 887,79	ES00000126A4
CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125 20	EUR	4 327 986,45	88 374,35	4 762 272,23	434 285,78	ES0371622012
BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	9 192 108,00	289 084,88	9 843 453,48	651 345,48	ES0313307003
BANKIA 5,750 2016-06-29	EUR	6 818 884,00	(34 148,69)	6 905 059,18	86 175,18	ES0414950560
CORES 3,250 2016-04-19	EUR	5 037 415,72	285 102,35	5 206 740,17	169 324,45	ES0224261026
CORES 2,500 2024-10-16	EUR	2 482 975,00	13 366,35	2 637 493,58	154 518,58	ES0224261034
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	3 345 543,25	110 349,35	3 741 762,43	396 219,18	XS0497187640
TOTALES Renta fija privada cotizada		114 286 672,84	2 014 556,78	120 458 205,94	6 171 533,10	

CLASE B2



0M0808447

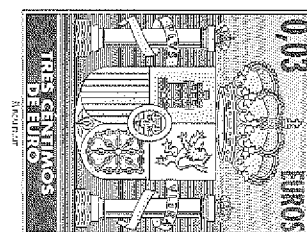
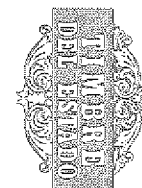
MutuaFondo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Dívida	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores de entidades de crédito garantizados						
FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,125	EUR	6 457 291,19	24 499,06	7 519 072,38	1 061 781,19	ES0317045005
IM CEDULAS 7, FONDO TIT.ACT. 4,000 20	EUR	1 128 286,59	75 254,46	1 726 555,40	598 268,81	ES0347784003
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000	EUR	5 045 531,06	144 521,31	5 381 141,02	335 609,96	ES0312298112
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	17 846 886,00	424 317,87	18 059 544,81	212 658,81	XS1055241373
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,500 2017	EUR	5 986 458,81	64 934,46	6 475 303,90	488 845,09	ES0413790314
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		36 464 453,65	733 527,16	39 161 617,51	2 697 163,86	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
S.SEC.SERV 0,030 2015-01-02	EUR	38 000 000,00	30,78	38 000 000,00	-	ES00000120G4
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		38 000 000,00	30,78	38 000 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
2015 BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,180	EUR	70 000 000,00	487 638,90	70 000 000,00	-	-
CAIXABANK S.A. 1,550 2015 01 30	EUR	7 800 000,00	111 225,82	7 800 000,00	-	-
BANCO DEPOSITARIO BBVA 0,750 2015 09 01	EUR	23 000 000,00	57 513,80	23 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,500 20	EUR	22 500 000,00	317 014,65	22 500 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,270 20	EUR	8 000 000,00	79 502,08	8 000 000,00	-	-
BANKINTER S.A. 0,750 2015 07 28	EUR	18 000 000,00	57 944,70	18 000 000,00	-	-
CAIXABANK S.A. 1,550 2015 01 23	EUR	74 700 000,00	1 084 384,04	74 700 000,00	-	-
2015 BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,180	EUR	10 000 000,00	68 336,70	10 000 000,00	-	-
SABADELL BANCA PRIVADA 0,950 2015 09 01	EUR	10 000 000,00	31 653,50	10 000 000,00	-	-
BANCA MARCH 1,000 2016 01 11	EUR	5 300 000,00	25 137,00	5 300 000,00	-	-
BANCA MARCH 0,500 2015 12 24	EUR	5 600 000,00	612,14	5 600 000,00	-	-
BANKIA S.A. 1,240 2015 03 03	EUR	12 000 000,00	123 804,00	12 000 000,00	-	-
BANKIA S.A. 0,570 2015 12 24	EUR	8 400 000,00	1 046,47	8 400 000,00	-	-
SABADELL BANCA PRIVADA 1,500 2015 01 30	EUR	7 800 000,00	107 640,00	7 800 000,00	-	-
SABADELL BANCA PRIVADA 0,950 2015 07 11	EUR	21 900 000,00	98 934,56	21 900 000,00	-	-
DEUTSCHE BANK A.G. 0,800 2015 09 18	EUR	20 000 000,00	45 896,60	20 000 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		325 000 000,00	2 698 284,96	325 000 000,00	-	
Otros depósitos en Entidades de Crédito 48.1.j)						
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,150 20	EUR	9 000 000,00	48 912,39	9 000 000,00	-	-
TOTALES Otros depósitos en Entidades de Crédito 48.1.j)		9 000 000,00	48 912,39	9 000 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		590 032 344,82	7 336 163,00	603 630 133,86	13 597 788,98	

CLASE 8.ª



0M0808448

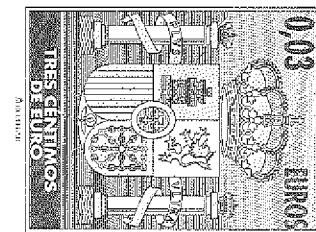
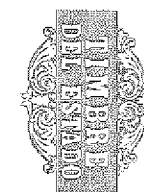
Mutua fondo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 2,250 2018-02	EUR	6 128 352,22	50 506,43	6 359 188,27	230 836,05	IT0004273493
REPUBLIC OF ITALY 2,375 2016-01-25	USD	5 982 280,36	108 368,86	7 342 117,45	1 359 837,09	US465410BQ08
PERMANENT MASTER ISSUER PLC 1,820 204	EUR	4 117 014,96	20 189,32	4 995 049,94	878 034,98	XS0484703516
ALLIED IERISH BKS 4,000 2015-03-19	EUR	4 201 787,89	130 610,39	4 234 204,51	32 416,62	XS0496222877
TOTALES Deuda pública		20 429 435,43	309 675,00	22 930 560,17	2 501 124,74	
Renta fija privada cotizada						
NEPTUNO CLO 4,388 2023-05-24	EUR	1 010 333,82	(101 143,82)	1 003 220,85	(7 112,97)	XS0297939059
TELECOM ITALIA 5,375 2019-01-29	EUR	2 208 810,00	88 873,58	2 247 879,84	39 069,84	XS0184373925
TELECOM ITALIA 6,125 2018-12-14	EUR	1 520 746,78	3 442,46	1 726 940,44	206 193,66	XS0794393396
TELECOM ITALIA 5,250 2021-01-25	EUR	2 027 855,12	99 100,90	2 215 235,34	187 380,22	XS1020952435
NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	1 189 556,50	2 279,80	1 196 468,09	6 911,59	XS1136388425
CITIGROUP INC 4,750 2019-02-10	EUR	3 961 281,18	27 194,82	3 970 592,27	9 311,09	XS0185490934
ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	4 086 401,48	211 950,78	4 536 564,75	450 163,27	XS0765621569
BARCLAYS BANK PLC 7250 2,544 2019-10	EUR	2 109 994,88	(218 506,82)	2 061 630,95	(48 363,93)	XS0102643169
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	2 502 548,46	20 359,14	2 571 767,61	69 219,15	IT0004764004
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	2 997 137,37	177 164,15	3 941 696,26	944 558,89	XS0503665290
PELICAN MORTGAGES 0,903 2054-09-15	EUR	2 315 787,67	(1 941,81)	2 104 209,51	(211 578,16)	XS0293657416
CAVENDISH 2,829 2055-02-11	EUR	1 013 323,74	1 202,39	986 142,20	(27 181,54)	XS0241540763
COCA-COLA ENTERPRISES INC. 2,375 2018	USD	2 691 758,16	29 904,38	2 801 089,34	109 331,18	XS0975576165
SLM 0,882 2039-07-25	EUR	2 097 386,89	413,11	1 827 366,22	(270 020,67)	XS0187456156
MUNICH RE 5,767 2017-06-12	EUR	3 575 122,00	68 005,06	3 658 434,14	83 312,14	XS0304987042
MUNICH RE 6,250 2022-05-26	EUR	1 782 859,06	70 931,47	2 251 736,75	468 877,69	XS0764278528
TELEFONICA EMISIONES SAU 4,710 2020-01-20	EUR	2 350 820,56	95 317,27	2 747 662,63	396 842,07	XS0842214818
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,750	EUR	6 958 904,10	274 082,47	7 128 678,56	169 774,46	CH0236733827
LA CAIXA 5,000 2023-11-14	EUR	13 119 167,29	72 538,80	13 539 560,51	420 393,22	XS0989061345
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	7 877 548,00	215 052,11	8 252 509,49	374 961,49	XS0611398008
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	1 292 346,76	13 991,67	1 319 282,99	26 936,23	FR0011560986
AVIVA 6,875 2018-05-22	EUR	6 935 422,91	160 036,69	7 016 453,99	81 031,08	XS0364908375
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	1 152 433,07	31 887,29	1 361 656,85	209 223,78	XS0951553592
KBC IFIMA 4310 2,375	EUR	5 412 848,00	12 652,03	5 440 578,65	27 730,65	BE0002479542
REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125 201	EUR	3 596 118,30	140 970,96	3 908 091,56	311 973,26	PTRELBOE0017
NASDAQ 100 E-MINI 3,875 2021-06-07	EUR	544 480,70	10 836,60	609 496,62	65 015,92	XS0942100388
SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,803 2016	EUR	3 557 206,04	(12 468,52)	3 588 463,24	31 257,20	XS0651159484
SANTANDER CONSUMER FINANCE 1,000 2016	EUR	7 121 989,00	33 633,02	7 153 671,69	31 682,69	XS1074244317
ING BANK, N.V. 2,062 2018-11-21	USD	2 593 979,04	13 129,77	2 945 620,99	351 641,95	XS0995102778

CLASE 8.ª



0M0808449

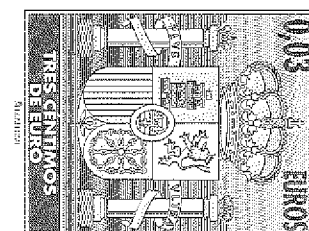
Mutua fondo, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EUTELSAT COMMUNICATIONS 2,625 2020-01	EUR	2 588 896,00	73 586,67	2 811 571,94	222 675,94	FR0011660596
HSBC HOLDINGS, PLC 3,375 2019-01-10	EUR	4 711 658,00	128 726,56	4 698 811,80	(12 846,20)	XS0969636371
LANDBK HESSEN-THUERINGEN 5,500 2015-1	EUR	998 921,67	2 326,93	1 046 820,60	47 898,93	XS0137919535
DNB NOR BANK ASA 3,000 2018-09-26	EUR	1 552 012,74	12 513,52	1 629 770,73	77 757,99	XS0974373515
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 4,750	EUR	1 999 106,67	521,53	2 082 619,02	83 512,35	XS0178232640
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 7,125	EUR	6 975 340,00	108 078,10	7 360 986,69	385 646,69	XS0802995166
INTESA SANPAOLO 4,375 2019-10-15	EUR	4 057 206,26	34 557,71	4 608 799,55	551 593,29	XS0842828120
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	9 076 227,00	114 268,12	9 126 228,46	50 001,46	XS0971213201
JUBILEE CDO BV 4,447 2024-07-30	EUR	1 191 172,88	(249 646,00)	1 184 404,55	(6 768,33)	XS0292610911
SWEDBANK AB 2,375 2019-02-26	EUR	1 890 946,62	37 030,46	1 942 206,15	51 259,53	XS1036494638
UNICREDITO 2,000 2016-01-30	EUR	5 688 025,34	69 503,78	5 802 699,78	114 674,44	IT0004799927
ING BANK, N.V. 3,625 2026-02-25	EUR	4 523 954,00	127 585,48	4 539 360,74	15 406,74	XS1037382535
CNP ASSURANCES 6,000 2040-09-14	EUR	4 354 562,50	63 656,30	4 361 372,98	6 810,48	FR0010941484
CAIRN CLO BV 4,923 2022-10-15	EUR	815 073,42	6 329,18	836 173,19	21 099,77	XS0313389644
CAIRN CLO BV 4,723 2022-10-15	EUR	849 636,14	5 220,46	935 976,51	86 340,37	XS0313393836
CLARE ISLAND BV 4,210 2020-03-19	EUR	1 026 799,21	6 814,21	1 066 848,63	40 049,42	XS0143891488
STORM 0,000 2052-03-22	EUR	259 352,15	68,09	260 244,91	892,76	XS0498782571
WINDERMERE CMBS 4,104 2019-10-22	EUR	624 479,08	430,44	607 023,98	(17 455,10)	XS0293895271
NORDEA INVESTMENT 4,500 2020-03-26	EUR	2 545 512,55	49 855,52	2 691 891,30	146 378,75	XS0497179035
CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	2 334 290,04	66 644,28	2 777 383,15	443 093,11	XS0442190855
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 7,152	EUR	8 725 592,00	177 686,26	8 704 934,35	(20 657,65)	XS0336744650
LEGAL&GENL GRP 4,000 2015-06-08	EUR	1 016 208,69	9 913,31	1 022 691,62	6 482,93	XS0221574931
EDP FINANCE BV 4,125 2021-01-20	EUR	2 345 584,30	92 754,30	2 618 449,34	272 865,04	XS0995380580
EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	5 914 943,36	29 611,36	6 014 046,68	99 103,32	XS0808636244
EI TOWERS SPA 3,875 2018-04-26	EUR	1 012 850,32	24 688,57	1 075 359,33	62 509,01	XS0922370951
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	2 496 825,25	52 357,63	2 922 519,77	425 694,52	FR0011538222
REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	1 241 786,69	11 780,18	1 413 126,45	171 339,76	XS0982774399
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	2 813 739,86	66 311,45	3 017 774,36	204 034,50	XS0808635436
SIGMA ALIMENTOS 2,812 2018-04-14	USD	530 821,31	4 718,49	541 397,19	10 575,88	USP8674JAC38
ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	3 300 143,08	20 473,86	3 882 527,89	582 384,81	USP01703AA82
TALANX FINANZ AG 8,367 2042-06-15	EUR	2 356 894,00	80 206,59	2 357 080,20	186,20	XS0768664731
CLOVERIE PLC 6,625 2022-09-01	EUR	2 863 641,86	35 599,90	3 107 281,31	243 639,45	XS0802738434
WESTLB AG 5,000 2015-12-15	EUR	2 406 540,69	5 159,55	2 523 085,57	116 544,88	DE0008079575
PORTUGAL TELECOM 5,875 2018-04-17	EUR	5 311 043,16	134 167,59	5 355 980,36	44 937,20	XS0843939918
CADOGAN SQUARE CLO 4,756 2023-07-24	EUR	1 111 310,16	(123 358,43)	1 030 916,65	(80 393,51)	XS0299873868
GENERALI 5,317 2016-06-16	EUR	410 514,28	9 280,72	414 814,71	4 300,43	XS0256975458
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	713 883,49	19 478,01	728 236,34	14 352,85	XS0256975888
GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	2 534 050,00	12 665,61	2 570 713,60	36 663,60	XS1140860534

CLASE 8ª



0M0808450

Mutuaafondo, F.I.

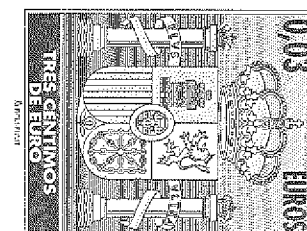
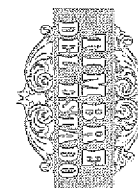
Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021-07	EUR	2 349 869,38	76 818,02	2 978 190,88	628 321,50	DE000A1GNAH1
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,625 2022-10	EUR	4 258 144,00	26 244,12	4 375 160,26	117 016,26	DE000A1RE1Q3
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	6 402 128,40	113 017,66	6 541 447,22	139 318,82	XS0993308603
SPV 4,810 2035-04-25	EUR	9 332 584,22	(29 553,91)	12 176 444,55	2 843 860,33	XS0429786634
WESTLB AG 5,000 2015-12-15	EUR	1 296 761,78	3 113,73	1 329 330,20	32 568,42	DE0007233918
ESPIRITO SANTO FIN GRP 4,000 2019-01-21	EUR	3 702 381,00	139 224,38	3 601 247,03	(101 133,97)	PTBENKOM0012
ASSICURAZIONI GENERALI 5,125 2024-09-	EUR	1 689 440,78	28 911,22	2 336 187,93	646 747,15	XS0452314536
ASSICURAZIONI GENERALI 7,750 2022-12-	EUR	823 375,33	3 164,00	1 004 385,26	181 009,93	XS0863907522
ASSICURAZIONI GENERALI 2,875 2020-01-	EUR	1 710 743,71	44 239,22	1 857 856,48	147 112,77	XS1014759648
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11	EUR	3 475 269,44	(133 944,64)	3 372 979,82	(102 289,62)	XS1134541306
EDP FINANCE BV 3,250 2015-03-16	EUR	8 296 497,50	206 789,88	8 303 423,03	6 925,53	XS0495010133
EDP FINANCE BV 5,750 2017-09-21	EUR	3 198 800,00	(17 498,30)	3 414 453,78	215 653,78	XS0831842645
EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	3 007 670,00	48 257,54	3 491 827,95	484 157,95	XS0970695572
ISRAEL CHEMICALS LIMITED 2,250 2024-12-02	USD	1 672 912,51	5 985,22	1 703 207,33	30 294,82	IL0028102734
KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERA 3,110	EUR	1 345 258,01	37 224,49	1 358 968,71	13 710,70	DE000A0E8294
TOTALES Renta fija privada cotizada		257 335 547,71	3 414 448,67	271 629 943,14	14 294 395,43	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-08	EUR	8 232 704,00	154 563,26	7 872 503,18	(360 200,82)	PTBEQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		8 232 704,00	154 563,26	7 872 503,18	(360 200,82)	
TOTAL Cartera Exterior		285 997 687,14	3 878 686,93	302 433 006,43	16 435 319,35	

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



0M0808451

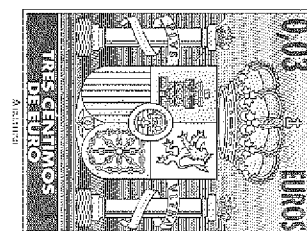
Mutuaafondo, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Descripción	Dívida	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	3 100 000,00	3 443 790,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	5 200 000,00	5 776 680,00	06/03/2015
SUBYACENTE EURO / GBP DE	GBP	748 849,23	750 975,42	16/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	17 700 000,00	19 662 930,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	12 900 000,00	14 330 610,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	13 400 000,00	14 886 060,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	5 000 000,00	5 554 500,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	94 200 000,00	104 646 780,00	06/03/2015
TOTALES Futuros comprados		152 248 849,23	169 052 325,42	
Futuros vendidos				
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	3 100 000,00	4 038 680,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	1 200 000,00	1 870 440,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 4,25% VTO.04-07-	EUR	1 300 000,00	2 014 740,00	06/03/2015
FRANCE O.A.T. 4,25% VTO.25-10-23	EUR	4 700 000,00	6 919 340,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	6 900 000,00	8 989 320,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	3 400 000,00	5 299 580,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	2 800 000,00	3 647 840,00	06/03/2015
USA TREASURY 0,875% VTO.31-12-16 U	USD	108 916 433,43	123 047 074,32	31/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	1 500 000,00	2 338 050,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	6 000 000,00	7 816 800,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	6 200 000,00	8 077 360,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	3 200 000,00	4 987 840,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	1 500 000,00	1 954 200,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	34 800 000,00	45 337 440,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	2 700 000,00	3 517 560,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	4 800 000,00	6 253 440,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	2 900 000,00	3 778 120,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	4 000 000,00	5 211 200,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	5 600 000,00	7 295 680,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	900 000,00	1 172 520,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	4 000 000,00	6 234 800,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	8 000 000,00	10 422 400,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	4 700 000,00	7 325 890,00	06/03/2015

CLASE 8.ª



0M0808452

Mutuaafondo, F.I.

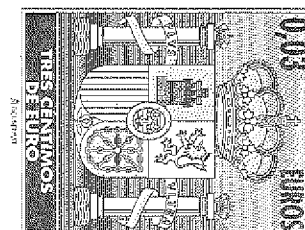
Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	1 100 000,00	1 714 570,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	2 300 000,00	2 996 440,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50% VTO.04-07	EUR	1 700 000,00	2 214 760,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	800 000,00	1 246 960,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	2 600 000,00	4 052 620,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	1 000 000,00	1 558 700,00	06/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		232 616 433,43	291 334 364,32	
TOTALES		384 865 282,66	460 386 689,74	

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



0M0808453

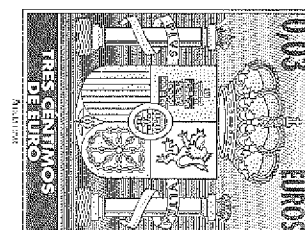
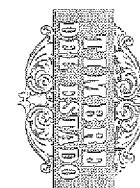
Mutuaafondo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BANCO DE ESPAÑA 4,500 2018-01-31	EUR	16 117 036,77	543 686,93	16 792 464,30	675 427,53	ES00000123Q7
JUNTA DE GALICIA 6,964 2017-12-28	EUR	2 324 343,00	(28 420,35)	2 445 621,52	121 278,52	ES0001352451
TOTALES Deuda pública		18 441 379,77	515 266,58	19 238 085,82	796 706,05	
Renta fija privada cotizada						
CAIXA D'ESTALVIS SABADELL 3,239	EUR	3 096 213,96	13 801,02	3 111 303,54	15 089,58	ES0314973100
COMUNIDAD DE MADRID 4,750 2015-03-26	EUR	6 505 512,94	232 527,46	6 763 583,23	258 070,29	ES0000101503
COMUNIDAD DE MADRID 0,730 2016-10-30	EUR	6 159 377,89	571 912,31	6 063 858,91	(95 518,98)	ES0000101529
COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	5 075 550,00	249 996,50	5 569 835,69	494 285,69	ES0000101545
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,380 2015-0	EUR	3 040 781,88	29 191,58	3 139 018,42	98 236,54	ES0314100068
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,400 2016-0	EUR	5 889 753,00	179 299,92	5 984 153,81	94 400,81	ES0314100076
FONDO TITUL.ACT.SANTANDER EMP2 3,924	EUR	3 438,62	1,46	3 432,05	(6,57)	ES0338058011
BANKINTER 2,225 2040-12-15	EUR	3 102 091,42	917,70	2 897 195,36	(204 896,06)	ES0313548002
BANKINTER 3,935 2043-05-16	EUR	158 196,94	61,81	152 424,68	(5 772,26)	ES0313716013
BANKINTER 3,464 2038-11-12	EUR	739 901,76	(1 489,93)	527 552,44	(212 349,32)	ES0313919005
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,375	EUR	3 254 639,55	(441 106,86)	4 077 250,86	822 611,31	ES0213211099
BANCAJA	EUR	3 694 992,10	22 748,38	3 744 645,85	49 653,75	ES0314977358
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	3 396 590,00	110 652,40	3 522 489,38	125 899,38	XS0497187640
LA CAIXA 3,250 2016-01-22	EUR	3 108 773,00	92 203,37	3 209 576,05	100 803,05	ES0340609140
GATGE 2009-1 A1G 1,392 2047-01-20	EUR	28 547,50	9,56	27 910,05	(637,45)	ES0341064006
JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11-19	EUR	3 098 760,00	15 458,46	3 051 811,16	(46 948,84)	ES0000099145
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250	EUR	2 039 429,24	11 617,71	2 178 878,19	139 448,95	ES0312362017
IM CEDULAS 7, FONDO TIT.ACT. 4,000 20	EUR	1 071 515,00	92 434,77	1 415 135,09	343 620,09	ES0347784003
FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,125	EUR	6 449 930,59	24 471,11	6 680 925,33	230 994,74	ES0317045005
FONDO TITU.ACTIV.PITCH SERIE 1 5,125	EUR	3 012 258,42	86 102,91	3 440 236,86	427 978,44	ES0334699008
MAPFRE SA 5,125 2015-11-16	EUR	5 868 038,73	32 565,45	6 163 800,19	295 761,46	ES0324244005
EUROFIMA 11,000 2014-11-18	EUR	5 198 445,37	40 415,47	5 478 392,33	279 946,96	ES0233813163
IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 3,750 2	EUR	4 084 560,00	108 461,18	4 107 702,66	23 142,66	ES0347848006
BANCO DE ESPAÑA 3,750 2015-10-31	EUR	11 972 088,48	77 583,12	12 505 135,24	533 046,76	ES00000123P9
CORES 3,250 2016-04-19	EUR	5 209 776,00	116 118,95	5 336 151,57	126 375,57	ES0224261026
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6,505 2019-0	EUR	6 087 178,88	300 991,92	6 340 112,71	252 933,83	ES0001351347
COMUNIDAD AUTONOMA DE LA RIOJA 4,500	EUR	3 914 859,00	12 383,53	3 917 578,57	2 719,57	ES0000103012
COMUNIDAD ARAGON 4,815 2022-10-10	EUR	2 306 239,04	30 555,96	2 518 067,49	211 828,45	ES0000107138
MADRILEÑA RED DE GAS 3,779 2018-	EUR	3 712 442,00	39 743,46	3 837 285,73	124 843,73	XS0969350999
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	5 386 500,00	9 945,78	5 399 804,22	13 304,22	ES0313860613
TOTALES Renta fija privada cotizada		116 666 381,31	2 059 576,46	121 165 247,66	4 498 866,35	

CLASE 8.ª



0M0808454

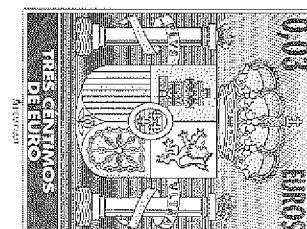
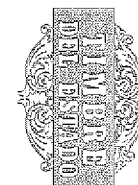
Mutuafondo, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Valores de entidades de crédito garantizados						
IBERCAJA 3,375 2014-11-27	EUR	4 699 590,63	15 029,05	4 756 323,07	56 732,44	ES0414954141
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000	EUR	5 051 850,00	152 882,66	5 231 629,67	179 779,67	ES0312298112
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000	EUR	5 762 221,06	10 704,38	6 401 158,54	638 937,48	ES0312298104
SABADELL 4,250 2014-09-19	EUR	6 406 051,89	74 677,48	6 547 975,89	141 924,00	ES0413860299
AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 4,	EUR	7 084 694,53	23 795,62	7 524 191,23	439 496,70	ES0370148019
AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 3,	EUR	12 516 092,96	447 655,98	13 112 611,42	596 518,46	ES0312298013
BANKINTER 2,750 2016-07-26	EUR	7 101 113,17	68 924,92	7 240 471,24	139 358,07	ES0413679269
BANCO POPULAR ESPAÑOL 3,500 2017	EUR	5 982 480,00	64 863,02	6 228 955,34	246 475,34	ES0413790314
BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,375 2014	EUR	2 999 871,26	71 027,09	3 044 121,13	44 249,87	ES0413790058
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 3,000 2017-0	EUR	2 690 010,00	76 152,17	2 807 696,38	117 686,38	ES0443307014
UNICAJA 5,500 2016-03-23	EUR	4 010 502,38	165 525,29	4 307 092,79	296 590,41	ES0458759034
UNICAJA 4,375 2015-10-14	EUR	1 959 292,10	22 796,77	2 078 501,59	119 209,49	ES0458759000
LA CAIXA 4,000 2017-02-16	EUR	4 071 022,00	150 891,92	4 394 568,59	323 546,59	ES0440609040
LA CAIXA 4,750 2018-10-31	EUR	1 219 094,40	8 915,97	1 344 610,22	125 515,82	ES0414970196
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		71 553 886,38	1 353 842,32	75 019 907,10	3 466 020,72	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
Repo S.I.S 0,240 2014-01-02	EUR	23 300 000,00	152,85	23 300 000,00	-	ES00000122T3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		23 300 000,00	152,85	23 300 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCA MARCH 1,730 2014 05 21	EUR	12 000 000,00	127 551,24	12 000 000,00	-	-
BANCA MARCH 1,730 2014 05 09	EUR	6 000 000,00	67 195,92	6 000 000,00	-	-
BANCA MARCH 2,700 2014 02 14	EUR	6 000 000,00	142 241,52	6 000 000,00	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,800						
2014	EUR	24 000 000,00	245 235,36	24 000 000,00	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,800						
2014	EUR	6 000 000,00	69 906,36	6 000 000,00	-	-
BANCO SANTANDER S.A. 1,650 2014 11 26	EUR	12 000 000,00	19 385,04	12 000 000,00	-	-
BANCO SANTANDER S.A. 1,650 2014 11 12	EUR	18 000 000,00	40 398,12	18 000 000,00	-	-
BANCO SANTANDER S.A. 3,500 2014 01 10	EUR	12 000 000,00	409 468,68	12 000 000,00	-	-
BANCO DEPOSITARIO BBVA 1,800 2014 05 21	EUR	14 000 000,00	154 810,32	14 000 000,00	-	-
CAIXABANK S.A. 1,750 2014 06 06	EUR	9 600 000,00	95 840,26	9 600 000,00	-	-

CLASE 8.ª



0M0808455

Mutuaafondo, F.I.

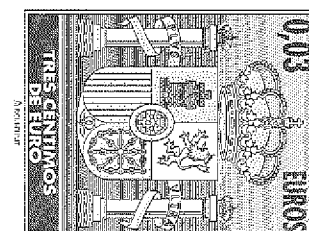
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
CAIXABANK S.A. 1,900 2014 06 06	EUR	8 400 000,00	91 019,46	8 400 000,00	-
CAIXABANK S.A. 2,600 2014 05 14	EUR	6 000 000,00	98 691,72	6 000 000,00	-
CAIXABANK S.A. 3,250 2014 01 24	EUR	34 500 000,00	1 049 531,06	34 500 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		168 500 000,00	2 611 275,06	168 500 000,00	
TOTAL Cartera Interior		398 461 647,46	6 540 113,27	407 223 240,58	8 761 593,12

ISIN

CLASE 8.^a



0M0808456

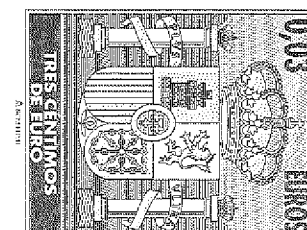
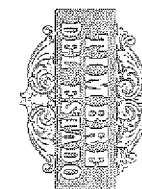
Mutuaafondo, F.I.

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
Deuda pública						
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 4,450	EUR	4 921 950,00	122 152,75	4 927 915,06	5 965,06	PTOTENOE0018
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 1,750 2018-12	EUR	6 623 885,02	15 092,90	6 641 104,02	17 219,00	IT0004957574
PERMANENT MASTER ISSUER PLC 1,820 204	EUR	3 466 882,02	3 044 708,47	1 971 566,20	(1 495 315,82)	XS0484703516
ALLIED IERISH BKS 4,000 2015-03-19	EUR	4 203 511,57	130 664,15	4 339 612,75	136 101,18	XS0496222877
TOTALES Deuda pública		19 216 228,61	3 312 618,27	17 880 198,03	(1 336 030,58)	
Renta fija privada cotizada						
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 4,750	EUR	1 998 262,07	521,53	2 136 619,02	138 356,95	XS0178232640
EUTELSAT COMMUNICATIONS 2,625 2020-01	EUR	2 588 896,00	3 581,40	2 580 705,33	(8 190,67)	FR0011660596
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	1 152 433,07	33 040,42	1 265 093,53	112 660,46	XS0951553592
REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125 201	EUR	3 495 675,00	132 953,39	3 606 760,17	111 085,17	PTRELBOE0017
NASDAQ 100 E-MINI 3,875 2021-06-07	EUR	545 916,62	10 868,24	550 696,40	4 779,78	XS0942100388
SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,803 2016	EUR	3 558 459,53	296,43	3 532 996,74	(25 462,79)	XS0651159484
DEUTSCHE BANK A.G. 1,535 2014-03-20	EUR	3 000 092,75	4 638,25	2 956 280,45	(43 812,30)	DE0003933685
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,875	EUR	3 889 969,80	83 388,24	4 144 181,08	254 211,28	XS0531068897
SC GERMAN AUTO 2019-08-12	EUR	580 563,92	376,76	574 564,49	(5 999,43)	XS0525278304
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	2 825 830,00	72 574,00	2 794 489,81	(31 340,19)	XS0808635436
DNB NOR BANK ASA 3,000 2018-09-26	EUR	1 551 126,82	12 501,94	1 567 322,60	16 195,78	XS0974373515
REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	1 242 768,75	11 797,11	1 282 541,65	39 772,90	XS0982774399
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 7,125	EUR	1 778 690,00	34 935,85	1 824 871,82	46 181,82	XS0802995166
INTESA SANPAOLO 3,750 2019-09-25	EUR	5 827 702,24	30 440,82	5 758 900,19	(68 802,05)	IT0004852189
INTESA SANPAOLO 3,625 2022-12-05	EUR	1 214 911,49	3 058,74	1 257 963,07	43 051,58	IT0004872328
INTESA SANPAOLO 4,375 2019-10-15	EUR	4 067 433,55	34 645,92	4 266 631,34	199 197,79	XS0842828120
JUBILEE CDO BV 4,447 2024-07-30	EUR	1 094 380,56	153 801,63	803 382,81	(290 997,75)	XS0292610911
PELICAN MORTGAGES 0,903 2054-09-15	EUR	2 489 529,78	714,77	2 267 768,35	(221 761,43)	XS0293657416
AIB MORTGAGE BANK 3,125 2018-09-10	EUR	6 080 324,64	61 059,56	6 292 435,24	212 110,60	XS0969616779
CAIRN CLO BV 4,923 2022-10-15	EUR	1 033 697,97	(30 232,07)	838 472,82	(195 225,15)	XS0313389644
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	1 291 262,00	13 969,23	1 328 340,43	37 078,43	FR0011560986
CLOVERIE PLC 6,625 2022-09-01	EUR	2 928 117,20	20 659,36	2 929 117,85	1 000,65	XS0802738434
CAIRN CLO BV 4,723 2022-10-15	EUR	1 069 047,00	(211 198,00)	1 128 335,60	59 288,60	XS0313393836
CLARE ISLAND BV 4,210 2020-03-19	EUR	1 417 212,06	8 191,99	1 451 687,34	34 475,28	XS0143891488
STORM 0,000 2052-03-22	EUR	477 296,38	120,79	479 057,56	1 761,18	XS0498782571
SAECURE BV 0,950 2092-09-25	EUR	121 454,19	16,57	121 153,45	(300,74)	XS0543766009
PROSEGUR 2,750 2018-04-02	EUR	4 387 466,00	92 210,61	4 471 266,27	83 800,27	XS0904823431

CLASE 8.ª



0M0808457

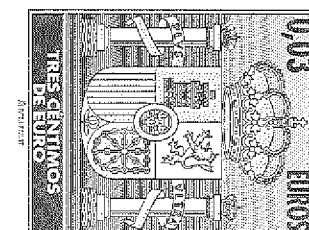
Mutuaafondo, F.I.

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
WINDERMERE CMBS 4,104 2019-10-22	EUR	650 796,81	490,24	644 656,06	(6 140,75)	XS0293895271
NORDEA INVESTMENT 4,500 2020-03-26	EUR	2 579 730,00	53 836,47	2 536 340,35	(43 389,65)	XS0497179035
RMF EURO CDO 2,393 2021-11-11	EUR	530 589,14	316,39	517 984,59	(12 604,55)	XS0225543445
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	3 107 247,27	19 664,67	3 147 922,08	40 674,81	XS0989061345
CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	2 348 232,73	67 045,03	2 697 377,40	349 144,67	XS0442190855
TELECOM ITALIA 6,125 2018-12-14	EUR	1 520 746,78	6 966,64	1 659 496,26	138 749,48	XS0794393396
LEGAL&GENL GRP 4,000 2015-06-08	EUR	1 016 208,69	18 023,71	1 041 661,22	25 452,53	XS0221574931
SNAM SPA 4,375 2016-07-11	EUR	2 907 707,46	53 996,42	3 100 000,69	192 293,23	XS0803479442
ESB FINANCE LIMITED 4,375 2019-11-21	EUR	2 880 361,30	12 894,52	3 102 675,80	222 314,50	XS0856023493
ESB FINANCE LIMITED 3,494 2024-01-12	EUR	970 049,24	4 513,96	961 414,78	(8 634,46)	XS0992646918
SPAREBANK 2,125 2018-02-21	EUR	1 882 414,82	31 334,44	1 890 124,61	7 709,79	XS0893363258
EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	3 262 677,65	11 886,10	3 294 469,88	31 792,23	XS0808636244
EI TOWERS SPA 3,875 2018-04-26	EUR	1 012 850,32	25 825,07	1 037 356,56	24 506,24	XS0922370951
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	2 496 625,00	52 346,94	2 635 530,46	138 905,46	FR0011538222
SILVER BIRCH CLO 2,413 2020-02-10	EUR	210 301,20	1 589,05	226 089,10	15 787,90	XS0225956878
ASSICURAZIONI GENERALI 7,750 2022-12-	EUR	825 520,57	3 172,64	921 936,62	96 416,05	XS0863907522
LANDBK HESSEN-THUERINGEN 5,500 2015-1	EUR	998 921,67	1 969,03	1 080 811,80	81 890,13	XS0137919535
CADOGAN SQUARE CLO 4,756 2023-07-24	EUR	990 988,84	45 164,32	866 169,81	(124 819,03)	XS0299873868
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021-07	EUR	2 333 694,74	76 286,64	2 803 597,26	469 902,52	DE000A1GNAH1
LB SCHLESWIG-HOLSTEIN 4280 5,750	EUR	3 099 937,51	43 478,39	3 118 257,77	18 320,26	XS0144880811
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	6 404 082,00	21 321,92	6 436 566,43	32 484,43	XS0993306603
KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERA 3,110	EUR	1 336 188,50	10 171,90	1 383 136,40	46 947,90	DE000A0E8294
WESTLB AG 5,000 2015-12-15	EUR	1 287 842,28	8 962,05	1 378 507,63	90 665,35	DE0007233918
WESTLB AG 5,000 2015-12-15	EUR	2 424 112,29	(6 161,97)	2 595 480,13	171 367,84	DE0008079575
UNICREDITO 2,250 2016-12-16	EUR	3 265 652,39	2 945,25	3 279 474,94	13 822,55	XS1004918774
ASSICURAZIONI GENERALI 5,125 2024-09-	EUR	1 681 590,26	28 775,68	1 957 729,47	276 139,21	XS0452314536
UNICREDITO 2,000 2016-01-30	EUR	7 078 058,72	86 497,63	7 167 250,04	89 191,32	IT0004799927
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 1,407	EUR	2 949 950,00	4 507,44	2 952 826,56	2 876,56	XS0284728465
EDP FINANCE BV 5,750 2017-09-21	EUR	3 198 800,00	28 330,60	3 318 014,88	119 214,88	XS0831842645
EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	3 007 670,00	45 355,64	3 216 166,23	208 496,23	XS0970695572
EDP FINANCE BV 4,125 2021-01-20	EUR	2 345 708,64	11 064,87	2 385 427,06	39 718,42	XS0995380580
UNICREDIT SPA 4,000 2018-01-31	EUR	255 532,50	7 840,08	274 303,00	18 770,50	IT0004846793
KOREA GAS CORP 2,375 2019-04-15	EUR	1 745 250,59	8 850,97	1 756 351,52	11 100,93	XS0981596819
SPV 4,810 2035-04-25	EUR	9 288 741,12	97 628,34	9 796 892,01	508 150,89	XS0429786634
ALZETTE EUROPEAN CLO SA 4,004 2020-12	EUR	93 041,44	28,69	92 741,69	(299,75)	XS0206388000

CLASE 8.ª



0M0808458

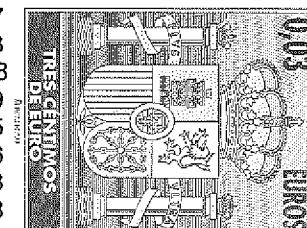
Mutuaafondo, F.I.

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
FSA GLOBAL FUNDING, LIMITED 6,220 201	EUR	1 556 445,92	(25 027,17)	1 583 890,54	27 444,62	XS0103508916
FCC PROUDREED 2,532 2017-08-18	EUR	1 404 732,28	854,01	1 381 533,72	(23 198,56)	FR0010247577
ENEL SPA 4,875 2018-02-20	EUR	3 259 680,31	117 897,93	3 522 044,21	262 363,90	IT0004794142
ENEL SPA 5,750 2018-10-24	EUR	2 202 185,24	22 868,12	2 528 481,58	326 296,34	XS0695401801
CITIGROUP INC 5,000 2019-08-02	EUR	3 485 810,00	54 208,30	3 452 587,45	(33 222,55)	XS0197646218
ENI SPA 4,250 2020-02-03	EUR	2 460 914,00	79 864,00	2 670 050,08	209 136,08	XS0741137029
ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	4 154 457,00	125 085,69	4 586 937,60	432 480,60	XS0765621569
BARCLAYS BANK PLC 7250 2,544 2019-10	EUR	2 113 421,65	(697 299,52)	2 455 422,39	342 000,74	XS0102643169
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	2 155 388,00	66 966,88	2 149 080,43	(6 307,57)	XS0611398008
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	2 934 771,78	173 467,46	3 702 212,95	767 441,17	XS0503665290
MORGAN STANLEY DEAN WITTER 5,500 2017	EUR	2 845 348,12	12 954,13	2 861 701,69	16 353,57	XS0323657527
CAVENDISH 2,829 2055-02-11	EUR	1 261 608,83	1 575,62	1 241 094,11	(20 514,72)	XS0241540763
REPUBLIC OF ITALY 2,375 2016-01-25	USD	6 054 671,23	96 161,36	6 613 120,20	558 448,97	US465410BQ08
ROYAL BANK OF SCOTLAND 6,934 2018-04-	EUR	3 388 190,00	101 825,80	3 462 842,25	74 652,25	XS0356705219
COCA-COLA ENTERPRISES INC. 2,375 2018	USD	516 864,07	5 662,07	512 625,30	(4 238,77)	XS0975576165
SLM 4,400 2014-04-25	EUR	1 989 841,10	66 958,90	2 003 183,57	13 342,47	XS0187456156
MUNICH RE 6,250 2022-05-26	EUR	1 782 859,06	69 654,04	2 118 140,18	335 281,12	XS0764278528
TELEFONICA EMISIONES SAU 4,710 2020-01-20	EUR	2 358 630,53	95 143,54	2 557 649,36	199 018,83	XS0842214818
MEDALLION TRUST 2,227 2036-05-10	EUR	402 224,82	227,98	402 176,36	(48,46)	XS0211260046
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	3 158 950,10	30 639,70	3 163 318,73	4 368,63	IT0004764004
UNICREDITO 6,000 2014-07-31	EUR	6 225 709,80	56 790,00	6 259 090,00	33 380,20	IT0004787484
NEPTUNO CLO 4,388 2023-05-24	EUR	774 749,17	(210 727,82)	1 034 285,32	259 536,15	XS0297939059
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 183 794,87	1 711 604,26	207 747 844,52	7 564 049,65	
TOTAL Cartera Exterior		219 400 023,48	5 024 222,53	225 628 042,55	6 228 019,07	

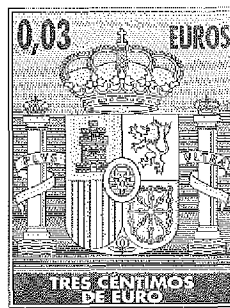
CLASE 8.



0M0808459



CLASE 8.ª



0M0809724

MutuaFondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En 2014 el crecimiento mundial ha decepcionado ligeramente con respecto a las perspectivas que teníamos a finales de 2013. Sin embargo, la característica más destacada es que hemos asistido a una divergencia económica entre distintas zonas geográficas.

En el mundo desarrollado, la flexibilidad de las economías anglosajonas se ha hecho notar y junto con las medidas que implementaron sus bancos centrales desde los primeros estadios de la crisis, han logrado retornar a crecimientos elevados. Por el lado negativo tenemos a la Eurozona y a Japón. La economía de los países de la moneda única empezó en el segundo trimestre a mostrar síntomas de debilidad con unas bajadas de precios significativas que hacían que de nuevo aparecieran los fantasmas de la deflación, alentado por la caída de los precios de las materias primas, en especial del petróleo. Esto llevó al Banco Central Europeo a bajar los tipos de interés en Junio, del 0,25% al 0,15% y de nuevo en Septiembre hasta el 0,05% y a establecer medidas no tradicionales de política monetaria que no han contado precisamente con el apoyo de todos los países miembros. En Japón las políticas del presidente Abe han logrado elevar algo el nivel de precios aunque no han logrado, todavía, una recuperación económica importante.

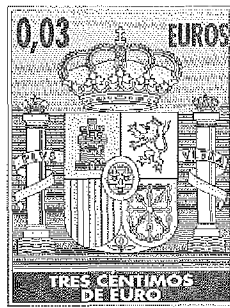
Las economías emergentes también han tenido un comportamiento dispar; mientras países como India o México lograban corregir sus desequilibrios y presentan un futuro esperanzador, otros como Brasil se ve obligado a subir tipos para proteger su divisa, fuertemente depreciada por la salida de flujos, en un entorno de crecimiento cero o negativo.

La nota más negativa, en el caso de los países emergentes, era sin duda para Rusia. Las sanciones internacionales por su aventura ucraniana y sobre todo la caída vertical del precio del crudo amenazan con llevar a su economía a tasas muy negativas en 2015.

Uno de los aspectos que han vuelto a ser clave en 2014 ha sido la actuación de los Bancos Centrales. De nuevo nos hemos encontrado con unos mercados muy dirigidos por la gran liquidez existente a nivel mundial. Aunque la Reserva Federal daba por finalizada sus compras de activos en Octubre, la apreciación de la divisa americana y el bajo crecimiento mundial ha retrasado las expectativas de subidas de tipos por parte del principal banco central del mundo. Idéntico camino ha seguido el Banco de Inglaterra mientras que el BCE y el Banco de Japón han visto como la debilidad de sus economías les obligaba a iniciar o incrementar las compras directas de activos para expandir sus balances apoyando a los mercados.



CLASE 8.^a
CASA DE MONEDA



0M0809725

MutuaFondo, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Esta gran liquidez ha tenido un efecto importante en el comportamiento de los activos financieros, con un excelente comportamiento de los activos de renta fija, en todos sus sectores. Los diferenciales de crédito por lo general han seguido estrechando y el libre de riesgo ha caído de forma significativa.

El comportamiento del fondo ha sido positivo, apoyándose no sólo en la evolución de los tipos libre de riesgo sino también en el estrechamiento de los diferenciales de crédito. Destacamos el comportamiento de los activos periféricos de la cartera y de los activos financieros.

Se ha ido reduciendo la exposición del fondo al riesgo de tipos a medida que ha ido cayendo la rentabilidad del libre de riesgo. La exposición al riesgo de crédito se ha ido incrementando dadas las perspectivas de estrechamiento de diferenciales. Se ha sobreponderado la exposición de la cartera a activos de emisores de países periféricos y la exposición al sector financiero frente al puramente corporativo.

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.

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

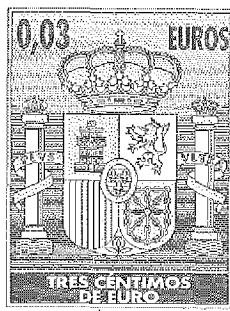
Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

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
ANEXO 11



0L0654376

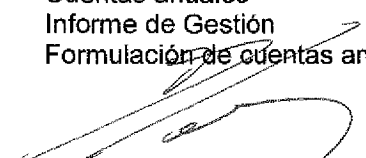
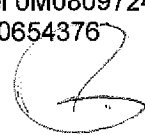
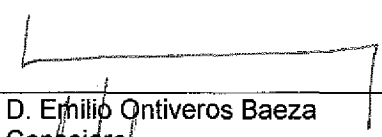
Mutuaafondo, F.I.

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 Mutuaafondo, 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 0M0808421 al 0M0808459 Del 0M0809724 al 0M0809725 0L0654376
 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.

