

MUTUAFONDO CRECIMIENTO, F.I.

Informe de auditoría independiente, Cuentas Anuales
e Informe de Gestión del ejercicio comprendido
entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 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 Crecimiento, 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 periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

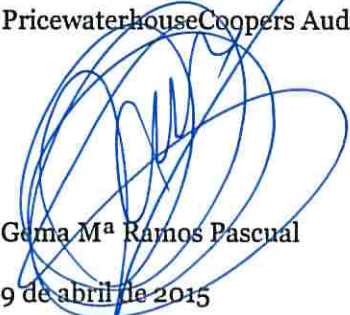
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Mutuafondo Crecimiento, F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 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 periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 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.


Gemma Mª Ramos Pascual
9 de abril de 2015



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

Año 2015 Nº 01/15/06731
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OM0810089

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

ACTIVO	2014
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	35 981 036,64
Deudores	375 113,74
Cartera de inversiones financieras	35 094 920,07
Cartera interior	15 029 644,71
Valores representativos de deuda	4 395 674,10
Instrumentos de patrimonio	7 313 970,61
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	3 320 000,00
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	19 942 025,85
Valores representativos de deuda	3 591 081,84
Instrumentos de patrimonio	16 350 944,01
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	123 249,51
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	511 002,83
TOTAL ACTIVO	35 981 036,64

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



0M0810090

MutuaFondo Crecimiento, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2014**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	35 920 158,87
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	35 920 158,87
Capital	-
Partícipes	36 002 810,31
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	(82 651,44)
(Dividendo a cuenta)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Otro patrimonio atribuido	-
Pasivo no corriente	-
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
Pasivo corriente	60 877,77
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	60 877,77
Pasivos financieros	-
Derivados	-
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	35 981 036,64
CUENTAS DE ORDEN	2014
Cuentas de compromiso	8 075 707,48
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 421 329,65
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 654 377,83
Otras cuentas de orden	82 651,44
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-
Pérdidas fiscales a compensar	82 651,44
Otros	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8 158 358,92 -

Las Notas 1ª a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0810091

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	127,75
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	(136 339,42)
Comisión de gestión	(123 858,67)
Comisión de depositario	(8 317,97)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(4 162,78)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(136 211,67)
Ingresos financieros	353 690,48
Gastos financieros	(18 109,11)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(287 278,62)
Por operaciones de la cartera interior	137 262,16
Por operaciones de la cartera exterior	(551 674,97)
Por operaciones con derivados	114 656,45
Otros	12 477,74
Diferencias de cambio	(7 128,40)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	12 385,88
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	25 578,83
Resultados por operaciones de la cartera exterior	54 272,74
Resultados por operaciones con derivados	(67 465,69)
Otros	-
Resultado financiero	53 560,23
Resultado antes de impuestos	(82 651,44)
Impuesto sobre beneficios	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(82 651,44)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo y el 31 de diciembre de 2014.

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(82 651,44)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(82 651,44)

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 ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(82 651,44)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	39 457 148,60	-	-	-	-	-
Suscripciones	(3 454 338,29)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	36 002 810,31	-	-	(82 651,44)	-	-
						35 920 158,87

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al comprendido entre el 27 de marzo y el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0810092



CLASE 8.^a



OM0810093

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

La Sociedad Gestora del Fondo ha establecido tres clases de series de participaciones en las que divide el Patrimonio atribuido a los partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de C.N.M.V. y, a todos los que hayan suscrito posteriormente a través de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C, o de otros comercializadores habilitados al efecto, según se indica en su contrato de comercialización.
- Clase D: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través de cualquiera de los comercializadores: Banco Inversis, S.A., Tressis S.V, S.A., y Self Trade Bank, S.A.
- Clase E: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través de cualquiera de los comercializadores no pertenecientes al Grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija.

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



CLASE 8.ª



OM0810094

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

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

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



CLASE 8.^a



OM0810095

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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

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

Las comisiones aplicadas durante el ejercicio 2014 han sido las siguientes:

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

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

(**) Aplicable únicamente a las suscripciones y reembolsos de nuevos partícipes realizados a partir del 26 de mayo de 2015.



CLASE 8.^a
FOLLETO



OM0810096

MutuaFondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



OM0810097

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la 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) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.^a



OM0810098

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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



CLASE 8.^a



OM0810099

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0810100

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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 iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.ª



OM0810101

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



CLASE 8.^a



OM0810102

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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.



CLASE 8.ª



OM0810103

Mutuaafondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



OM0810104

Mutuaafondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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.



CLASE 8.^a



OM0810105

Mutuafondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

4. Deudores

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

	2014
Depósitos en garantía	331 325,40
Administraciones Públicas deudoras	<u>43 788,34</u>
	<u>375 113,74</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 recoge las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario durante el periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 por importe de 43.788,34 euros.

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

5. Acreedores

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

	2014
Administraciones Públicas acreedoras	401,47
Otros	<u>60 476,30</u>
	<u>60 877,77</u>



CLASE 8.^a



OM0810106

MutuaFondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014, el capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" recoge retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría devengadas por el Fondo, de acuerdo con lo establecido en el Folleto de Inversión del mismo, y pendientes de pago al cierre del ejercicio.

Durante el periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de dicho periodo, 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 cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	2014
Cartera interior	15 029 644,71
Valores representativos de deuda	4 395 674,10
Instrumentos de patrimonio	7 313 970,61
Depósitos en Entidades de Crédito	3 320 000,00
Cartera exterior	19 942 025,85
Valores representativos de deuda	3 591 081,84
Instrumentos de patrimonio	16 350 944,01
Intereses de la cartera de inversión	123 249,51
	35 094 920,07



CLASE 8.^a



OM0810107

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y 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.

A dicha fecha todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, desglosados en el anexo de la cartera.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014, se muestra a continuación:

	2014
Cuentas en el Depositario	417 043,83
Otras cuentas de tesorería - Citibank	93 959,00
	511 002,83

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante el periodo comprendido entre el 27 de marzo y el 31 de diciembre de 2014 del EONIA -1 % para saldos acreedores y EONIA +1% para saldos deudores.

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en Citibank ha sido EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer).

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



OM0810108

Mutuaafondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 072 406,52</u>
Número de participaciones emitidas	<u>111 713,46</u>
Valor liquidativo por participación	<u>99,11</u>
Número de partícipes	<u>178</u>
Clase D	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>60 376,14</u>
Número de participaciones emitidas	<u>618,00</u>
Valor liquidativo por participación	<u>97,70</u>
Número de partícipes	<u>1</u>
Clase E	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>24 787 376,21</u>
Número de participaciones emitidas	<u>249 656,46</u>
Valor liquidativo por participación	<u>99,29</u>
Número de partícipes	<u>1</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante el periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

El resultado del periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.



CLASE 8.^a



OM0810109

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a uno que representa el 56,64% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

Partícipes:

	2014	
	Directo (*)	Indirecto
Grupo MMA - como grupo de partícipes con unidad de decisión	53,95%	2,69%
		<u>56,64%</u>

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

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014.

10. Otras cuentas de orden

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

	2014
Pérdidas fiscales a compensar	<u>82 651,44</u>
	<u>82 651,44</u>



CLASE 8.ª



OM0810110

Mutuaafondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre del 2014, ascienden a 82.651,44 euros.

Al 31 de diciembre de 2014 no existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0810111

Mutuaafondo Crecimiento, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

12. Otra información

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

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

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 el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, ascienden a 2 miles de euros.

13. 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.

Mutuafoondo Crecimiento, 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						
COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	214 881,50	9 528,40	240 514,63	25 633,13	ES0000107401
BANCO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	188 868,82	3 871,28	212 633,52	23 764,70	ES00000124W3
BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	381 203,00	13 064,17	394 837,32	13 634,32	ES00000123U9
JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	173 879,00	3 300,26	179 113,53	5 234,53	ES0001352303
TOTALES Deuda pública		958 832,32	29 764,11	1 027 099,00	68 266,68	
Renta fija privada cotizada						
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,2482	EUR	84 768,25	86,27	85 043,80	275,55	PTTGUFOM0018
ALMIRALL SA 2,312 2017-04-01	EUR	187 103,40	1 864,85	192 029,80	4 926,40	XS1048307570
CORES4,500 2018-04-23	EUR	111 967,00	2 623,80	111 988,38	21,38	ES0224261018
BANKIA3,500 2019-01-17	EUR	104 693,00	2 750,13	108 596,45	3 903,45	ES0313307003
BANKIA4,000 2019-05-22	EUR	101 453,00	2 286,93	98 417,86	(3 035,14)	ES0213307004
CEDULAS DE INVERSION SERIE A4,12520	EUR	109 678,00	2 193,55	119 072,61	9 394,61	ES0371622012
BANCO DE ESPAÑA 1,798 2024-11-30	EUR	303 941,85	485,21	338 673,67	34 731,82	ES00000126A4
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	106 598,20	1 652,78	108 646,95	2 048,75	ES0224244063
BPE FINANCIACIONES 2,500 2017-02-01	EUR	101 703,00	2 048,85	102 619,74	916,74	XS1017790178
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	102 372,60	93,98	102 903,95	531,35	ES0313860613
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	122 080,00	3 022,45	125 381,28	3 301,28	XS0497187640
BANKINTER 1,750 2019-06-10	EUR	100 443,00	930,29	103 540,59	3 097,59	ES03136793B0
BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	115 447,30	1 044,74	117 661,42	2 214,12	ES0213679196
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 652 248,60	21 083,83	1 714 576,50	62 327,90	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT.3,5002	EUR	104 897,50	1 441,16	112 511,65	7 614,15	ES0347849004
AHORRO Y TUTILIZACION, S.G.F.T4,250	EUR	215 839,05	1 274,51	243 143,05	27 304,00	ES0312298096
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	102 106,61	2 311,12	103 917,98	1 811,37	XS1055241373
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		422 843,16	5 026,79	459 572,68	36 729,52	
Instrumentos del mercado monetario						
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,500	EUR	297 802,10	523,58	298 218,02	415,92	ES0505047003
OBASCON HUARTE LAIN 2,220 2015-05-22	EUR	97 819,61	1 330,08	96 207,90	(1 611,71)	XS1072312009
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		395 621,71	1 853,66	394 425,92	(1 195,79)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPOBNP PARIBAO,040 2015-01-02	EUR	800 000,00	0,86	800 000,00	-	ES000000123X3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		800 000,00	0,86	800 000,00	-	



CLASE 8.ª



OM0810112

Mutuafofondo Crecimiento, F.I.

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

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX S.A.	EUR	546 890,40	-	559 373,66	12 483,26	ES0132105018
TELEFONICA,S.A.	EUR	701 875,09	-	722 387,76	20 512,67	ES0178430E18
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	516 219,70	-	516 556,66	336,96	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	608 723,41	-	541 713,94	(67 009,47)	ES0113211835
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	5 517,84	-	5 448,87	(68,97)	ES0613211996
GAMESA	EUR	433 034,24	-	401 851,56	(31 182,68)	ES0143416115
FAURECIA	EUR	242 710,97	-	260 087,90	17 376,93	FR0000121147
REPSOL, S.A.	EUR	518 603,12	-	451 146,99	(67 456,13)	ES0173516115
EDP RENOVAYS	EUR	292 731,37	-	313 069,93	20 338,56	ES0127797019
CIE AUTOMOTIVE	EUR	297 278,10	-	354 363,11	57 085,01	ES0105630315
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	282 429,36	-	266 370,35	(16 059,01)	ES0121975017
GRUPO PRISA	EUR	142 200,57	-	150 536,81	8 336,24	ES0171743117
ABERTIS INFRAESTRUTURAS 1310	EUR	297 188,09	-	305 039,38	7 851,29	ES0111845014
GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	710 089,70	-	716 831,00	6 741,30	ES0125220311
VALLEHERMOSO S.A.	EUR	298 985,28	-	182 295,80	(116 689,48)	ES0182870214
ENDESA 1310	EUR	394 628,88	-	454 165,10	59 536,22	ES0130670112
NH HOTELES	EUR	382 178,04	-	350 734,13	(31 443,91)	ES0161560018
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	332 870,02	-	391 014,61	58 144,59	ES0173093115
LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	325 042,24	-	357 720,00	32 677,76	ES0157097017
REPSOL, S.A.	EUR	13 640,34	-	13 263,05	(377,29)	ES0673516953
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 342 836,76	-	7 313 970,61	(28 866,15)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
SABADELL BANCA PRIVADA0,9502015 07 11	EUR	830 000,00	3 749,57	830 000,00	-	-
SABADELL BANCA PRIVADA1,0502015 05 14	EUR	350 000,00	2 331,44	350 000,00	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI1,1802015	EUR	260 000,00	1 811,23	260 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.1,15020	EUR	830 000,00	4 510,81	830 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.1,15020	EUR	350 000,00	2 553,02	350 000,00	-	-
BANCO DEPOSITARIO BBVA0,7502015 09 01	EUR	700 000,00	1 750,42	700 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 320 000,00	16 706,49	3 320 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		14 892 382,55	74 435,74	15 029 644,71	137 262,16	



OM0810113

Mutuafoondo Crecimiento, 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
Renta fija privada cotizada						
GENERALI5,3172016-06-16	EUR	51 327,50	1 157,73	51 854,20	526,70	XS0256975458
AVIVA6,1252023-07-05	EUR	118 040,94	1 964,43	120 491,12	2 450,18	XS0951553592
KBC IFIMA 43102,375	EUR	100 252,00	232,49	100 753,26	501,26	BE0002479542
ING BANK, N.V.2,0622018-11-21	USD	149 066,46	662,31	168 409,16	19 342,70	XS0995102778
LB BADEN-WUERTTEMBERG 42807,125	EUR	127 824,00	1 567,77	134 233,41	6 409,41	XS0802995166
INTESA SANPAOLO6,6252023-09-13	EUR	124 703,00	1 248,47	123 623,11	(1 079,89)	XS0971213201
INTESA SANPAOLO4,7502049-12-17	EUR	100 362,00	189,06	102 416,15	2 054,15	XS1156024116
TELECOM ITALIA6,3752019-06-24	GBP	134 365,37	3 119,25	142 982,24	8 616,87	XS0195160329
NOMURA TOPIX1,5002021-05-12	EUR	100 657,50	191,29	101 139,89	482,39	XS1136388425
AXA BANK EUROPE5,2502020-04-16	EUR	112 477,00	2 522,25	115 159,48	2 682,48	XS0503665290
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS)4,750	EUR	103 922,00	4 117,35	107 538,17	3 616,17	CH0236733827
LA CAIXA5,0002018-11-14	EUR	214 636,15	829,54	215 235,53	599,38	XS0989061345
PORTUGAL TELECOM5,8752018-04-17	EUR	109 015,00	3 104,18	108 939,66	(75,34)	XS0843939918
LENOVO GROUP LTS4,7002019-05-08	USD	168 842,13	905,27	172 500,16	3 658,03	XS1064674127
ASSICURAZIONI GENERALI10,1252022-07	EUR	137 348,08	2 898,29	141 191,16	3 843,08	XS0802638642
AXA FUNDS MANAGEMENT SA3,9412024-11	EUR	108 613,27	(4 192,65)	105 412,50	(3 200,77)	XS1134541306
EDP FINANCE BV6,0002018-02-02	USD	99 574,65	1 479,40	112 933,45	13 358,80	XS0328781728
PARPUBLICA3,7502021-07-05	EUR	98 828,00	1 922,07	102 739,60	3 911,60	PTPETUOM0018
ESPIRITO SANTO FIN GRP4,0002019-01-21	EUR	103 453,00	3 353,08	97 740,74	(5 712,26)	PTBENKOM0012
CLOVERIE PLC7,5002019-07-24	EUR	123 568,70	1 307,35	125 093,87	1 525,17	XS0442190855
FIAT FINANCE&TRADE6,6252018-03-	EUR	198 015,00	6 788,82	202 776,18	4 761,18	XS0906420574
BPCE SA4,6252023-07-18	EUR	112 831,75	1 521,41	117 473,69	4 641,94	FR0011538222
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV2,3752021-04-	EUR	183 379,08	2 039,57	187 771,42	4 392,34	XS1046537665
COMBOIOS DE PORTUGAL4,1702019-10-16	EUR	208 058,31	1 418,32	215 841,08	7 782,77	PTCFPAOM0002
NN GROUP NV4,6252024-04-08	EUR	104 721,00	3 335,94	105 959,95	1 238,95	XS1054522922
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS)7,152	EUR	114 127,00	2 028,62	114 084,07	(42,93)	XS0336744650
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 308 008,89	45 711,61	3 394 293,25	86 284,36	
Emissiones avaladas						
BANK OF IRELAND MTGE BNK2,0002017-05-08	EUR	101 015,00	1 242,67	101 936,44	921,44	XS1059619012
TOTALES Emissiones avaladas		101 015,00	1 242,67	101 936,44	921,44	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A.2,6252017-05-08	EUR	99 203,00	1 859,49	94 852,15	(4 350,85)	PTBEQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		99 203,00	1 859,49	94 852,15	(4 350,85)	



CLASE 8.ª



OM0810114

Mutufondo Crecimiento, 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
Acciones admitidas cotización						
ARCELOR	EUR	307 183,50	-	307 312,50	129,00	LU0569974404
RENAULT, S.A.	EUR	326 963,52	-	300 168,27	(26 795,25)	FR0000131906
APPLE COMPUTER INC	USD	468 816,74	-	651 805,85	182 989,11	US0378331005
BNP PARIBAS	EUR	672 376,83	-	637 473,66	(34 903,17)	FR0000131104
TELECOM ITALIA	EUR	430 977,30	-	442 718,14	11 740,84	IT0003497168
PEUGEOT S.A.	EUR	435 402,56	-	453 328,54	17 925,98	FR0000121501
MICHELIN	EUR	189 233,55	-	165 744,54	(23 489,01)	FR0000121261
TELE2 AB-B SHS	SEK	365 092,00	-	397 061,81	31 969,81	SE0005190238
JERONIMO MARTINS	EUR	325 252,50	-	230 362,73	(94 889,77)	PTJMT0AE0001
GAZ DE FRANCE	EUR	290 894,27	-	290 342,49	(551,78)	FR0010208488
BARCLAYS BANK PLC 7250	GBP	458 827,16	-	469 877,02	11 049,86	GB0031348658
ARCELOR	EUR	586 967,92	-	478 192,38	(108 775,54)	LU0323134006
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	166 126,08	-	126 466,87	(39 659,21)	GB00B1XZS820
ORACLE CORPORATION	USD	345 435,63	-	418 029,94	72 594,31	US68389X1054
DEUTSCHE BANK A.G.	EUR	391 507,43	-	351 464,00	(40 043,43)	DE0005140008
SOCIETE GENERALE	EUR	836 348,03	-	692 067,21	(144 280,82)	FR0000130809
GALP ENERGIA	EUR	554 357,96	-	365 568,16	(188 789,80)	PTGALOAM0009
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	285 337,54	-	262 391,14	(22 946,40)	PTRELOAM0008
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	305 098,30	-	221 778,89	(83 319,41)	PTBCPOAM0007
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	469 590,39	-	465 263,75	(4 326,64)	NL0000009082
ALCATEL	EUR	426 167,27	-	503 765,46	77 598,19	FR0000130007
QUANTA SERVICES	USD	297 948,71	-	279 159,73	(18 788,98)	US74762E1029
PIAGGIO AND C	EUR	300 366,78	-	326 126,02	25 759,24	IT0003073266
E.ON AG	EUR	271 457,70	-	284 141,32	12 683,62	DE000ENAG999
CREDIT SUISSE	CHF	598 729,43	-	581 735,38	(16 994,05)	CH0012138530
TELEFONICA O2 C.R.-GDR REG S	EUR	353 321,16	-	337 931,43	(15 389,73)	DE000A1J5RX9
RIO TINTO	GBP	696 902,29	-	675 684,72	(21 217,57)	GB0007188757
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	403 190,35	-	430 672,13	27 481,78	FR0000120628
ERICSSON	SEK	544 513,56	-	600 785,29	56 271,73	SE0000108656
COMMERZBANK AG	EUR	375 292,18	-	347 440,14	(27 852,04)	DE000CBK1001
AEGION NV	EUR	343 052,24	-	330 744,34	(12 307,90)	NL0000303709
ENI SPA	EUR	285 286,69	-	223 424,98	(61 861,71)	IT0003132476
PORTUGAL TELECOM	EUR	660 597,30	-	402 376,03	(258 221,27)	PTPTCOAM0009



CLASE 8.ª



0M0810115

Mutufondo Crecimiento, 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
CISCO SYSTEMS INC.	USD	350 369,02	-	467 116,35	116 747,33	US17275R1023
BG GROUP PLC	GBP	387 767,40	-	285 110,61	(102 656,79)	GB0008762899
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	460 000,52	-	660 868,00	200 867,48	NL0010273215
SNAM RETE GAS	EUR	290 193,67	-	271 301,10	(18 892,57)	IT0003153415
SIEMENS AG MANUFACTURES	EUR	372 128,46	-	359 062,50	(13 065,96)	DE0007236101
SYNGENTA AG-REGISTERED	CHF	335 945,25	-	320 101,11	(15 844,14)	CH0011037469
NEXANS	EUR	423 032,15	-	310 525,32	(112 506,83)	FR0000044448
ING GROEP, N.A.	EUR	597 404,59	-	625 454,16	28 049,57	NL00000303600
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 985 455,93	-	16 350 944,01	(634 511,92)	
TOTAL Cartera Exterior		20 493 682,82	48 813,77	19 942 025,85	(551 656,97)	

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



OM0810116

Mutufondo Crecimiento, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EURO / GBP DE	GBP	124 806,63	125 162,57	16/03/2015
NIKKEI 225 INDEX	JPY	996 523,02	1 018 757,31	09/03/2015
DEUTSCHLAND REP 4,25% VTO.04-07-	EUR	300 000,00	464 940,00	06/03/2015
TOTALES futuros comprados		1 421 329,65	1 608 859,88	
Futuros vendidos				
EURO STOXX 5010	EUR	3 154 377,83	3 133 000,00	20/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	500 000,00	555 450,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	100 000,00	155 870,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	700 000,00	777 630,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	300 000,00	467 610,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	100 000,00	155 870,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	100 000,00	155 870,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	900 000,00	999 810,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75% VTO.15-02	EUR	100 000,00	155 870,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16	EUR	600 000,00	666 540,00	06/03/2015
TOTALES futuros vendidos		6 654 377,83	7 334 610,00	
TOTALES		8 075 707,48	8 943 469,88	

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



OM0810117



CLASE 8.^a



OM0809752

Mutua fondo Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014

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

La gran sorpresa negativa fue el crecimiento del PIB del primer trimestre que acabó en un -2.1%. A pesar del mal dato, los mercados no le prestaron demasiada atención, ya que el frío extremo en gran parte del país durante dicho periodo, junto a un menor gasto en medicamentos, debido al retraso en la puesta en funcionamiento del nuevo plan sanitario, explicaban el pésimo dato. El mercado se fijó más en los indicadores adelantados y en los datos de empleo, con un crecimiento espectacular de nuevos puestos de trabajo en la primera mitad del año.

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

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



CLASE 8.ª



0M0809753

Mutufondo Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014

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

A finales de año volvieron los temores sobre Grecia, que fue incapaz, tras 3 votaciones en el parlamento de la nación, de elegir nuevo presidente de la República, desembocando en la convocatoria de elecciones generales.

Por último, y debido a la caída del petróleo y la depreciación del rublo, surgieron los rumores de un posible "default" (impago) de la deuda Rusa. En fin, un semestre en el que los mercados han navegado en medio de una tormenta de riesgos geopolíticos.

Como ya decíamos, desde un punto de vista macroeconómico, el segundo semestre ha confirmado la recuperación en EEUU. Los datos y sobre todo el empleo, sigue recuperando con fuerza. No obstante, como señala la Reserva Federal, existen riesgos en esta recuperación por la complicada situación de la economía global. Sin embargo, esto no ha sido un obstáculo para poner fin a los estímulos monetarios vía compra de activos. En Europa la situación es bastante peor, los indicadores adelantados han estado apuntando hacia un crecimiento muy débil. El empleo no recupera y las medidas estructurales que se deberían llevar a cabo en países como Francia o Italia brillan por su ausencia. El dato más preocupante continúa siendo la inflación, que ha vuelto a llegar a mínimos de un 0.3% en el mes de Noviembre, haciendo caso omiso a los esfuerzos del Banco Central Europeo. El fantasma de la deflación sigue siendo la gran amenaza de la recuperación económica para 2015.

El fondo se lanzó el 11 de abril de 2014, La rentabilidad del fondo desde su lanzamiento ha sido del -0,287%. Su índice de referencia (60% MSCI World- 15% Iboxx OA TR 1-3-25% Iboxx OA TR 3-5) ha obtenido un 11,9% en el mismo periodo. Es importante reseñar, que aunque el fondo se creó el día 11 de abril, no fue hasta el 12 de mayo cuando se hizo cartera y se comenzó la comercialización. La rentabilidad del fondo desde esa fecha ha sido del -0,01% frente al 8,6% de su índice de referencia. Durante el año se ha llevado una gestión muy activa con variaciones significativas en los niveles de renta variable. Dichos niveles han oscilado desde el 55,2% al 80,3%, acabando el año en el 60%. El peso medio fue del 67,7%.



CLASE 8.ª



0M0809754

Mutuaafondo Crecimiento, F.I.

Informe de gestión del periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014

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



OM0810739

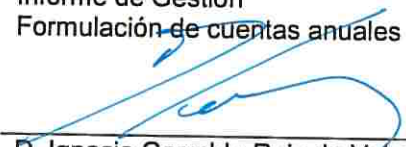
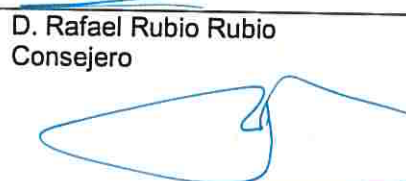
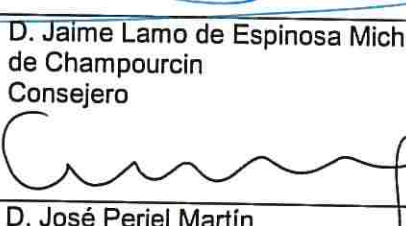
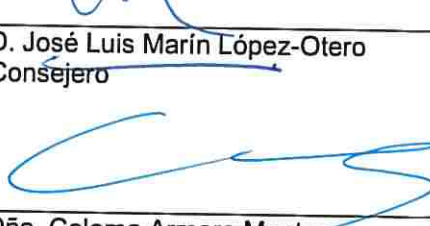
Mutufondo Crecimiento, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 26 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2014 de Mutufondo Crecimiento, 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 OM0810089 al OM0810117 Del OM0809752 al OM0809754 OM0810739
 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.

