

MUTUAFONDO VALORES, F.I.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Valores, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mutuafondo Valores, F.I. al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 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 2012. 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.



Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

5 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2013 N° 01/13/06543

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



CLASE 8.ª



OK7683847

Mutufondo Valores, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 (Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	36 415 733,26	23 994 573,24
Deudores	1 108 199,25	575 337,75
Cartera de inversiones financieras	34 845 906,52	22 837 047,49
Cartera interior	15 994 072,70	10 422 492,92
Valores representativos de deuda	3 200 769,95	2 103 328,55
Instrumentos de patrimonio	12 759 269,08	8 319 164,37
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	34 033,67	-
Otros	-	-
Cartera exterior	18 851 830,36	12 414 504,45
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	18 851 830,36	12 414 504,45
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	3,46	50,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	461 627,49	582 188,00
TOTAL ACTIVO	36 415 733,26	23 994 573,24



CLASE 8.ª



OK7683848

Mutufondo Valores, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	36 357 080,46	23 948 043,20
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	36 357 080,46	23 948 043,20
Capital	-	-
Partícipes	(123 408 898,17)	(124 668 708,72)
Prima de emisión	-	-
Reservas	144 632,74	144 632,74
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	154 895 769,26	154 895 769,26
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 725 576,63	(6 423 650,08)
(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	58 652,80	46 530,04
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	58 652,80	38 474,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	8 055,97
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	36 415 733,26	23 994 573,24
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	5 820 291,79	3 439 403,54
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 271 525,00	3 161 730,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 548 766,79	277 673,54
Otras cuentas de orden	1 698 073,45	6 423 650,08
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	1 698 073,45	6 423 650,08
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	7 518 365,24	9 863 053,62



CLASE 8.ª



OK7683849

Mutufondo Valores, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(151 243,09)	(205 882,69)
Comisión de gestión	(134 655,60)	(184 177,66)
Comisión de depositario	(10 961,01)	(16 234,56)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 626,48)	(5 470,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(151 243,09)	(205 882,69)
Ingresos financieros	648 042,24	1 295 509,98
Gastos financieros	(21 054,91)	(109 684,61)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 469 887,85	(5 240 695,30)
Por operaciones de la cartera interior	(445 786,18)	(1 849 273,33)
Por operaciones de la cartera exterior	(807 475,11)	(2 320 326,70)
Por operaciones con derivados	555 025,02	(382 489,89)
Otros	4 168 124,12	(688 605,38)
Diferencias de cambio	18 400,20	(21 080,98)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	761 544,34	(2 141 816,48)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(758 076,21)	563 684,30
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 505 833,60	(2 725 490,09)
Resultados por operaciones con derivados	7 205,50	13 928,79
Otros	6 581,45	6 060,52
Resultado financiero	4 876 819,72	(6 217 767,39)
Resultado antes de impuestos	4 725 576,63	(6 423 650,08)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 725 576,63	(6 423 650,08)

Mutuaafondo Valores, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 725 576,63
Total ingresos y gastos inputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de Ingresos y gastos reconocidos	4 725 576,63

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 2011	(124 668 708,72)	144 632,74	154 895 769,26	(6 423 650,08)	-	-	23 948 043,20
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(124 668 708,72)	144 632,74	154 895 769,26	(6 423 650,08)	-	-	23 948 043,20
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 725 576,63	-	-	4 725 576,63
Aplicación del resultado del ejercicio	(6 423 650,08)	-	-	6 423 650,08	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	21 673 266,47	-	-	-	-	-	21 673 266,47
Reembolsos	(13 989 805,84)	-	-	-	-	-	(13 989 805,84)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(123 408 898,17)	144 632,74	154 895 769,26	4 725 576,63	-	-	36 357 080,46



CLASE 8.ª



OK7683850

Mutuaafondo Valores, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (6 423 650,08)

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 (6 423 650,08)

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
Salidos al 31 de diciembre de 2010	(92 862 008,15)	144 632,74	154 895 769,26	3 657 103,08	-	-	65 835 496,93
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(92 862 008,15)	144 632,74	154 895 769,26	3 657 103,08	-	-	65 835 496,93
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(6 423 650,08)	-	-	(6 423 650,08)
Operación del resultado del ejercicio	3 657 103,08	-	-	(3 657 103,08)	-	-	-
Operaciones con participes	9 383 021,35	-	-	-	-	-	9 383 021,35
Suscripciones	(44 846 825,00)	-	-	-	-	-	(44 846 825,00)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2011	(124 668 708,72)	144 632,74	154 895 769,26	(6 423 650,08)	-	-	23 948 043,20



CLASE 8.^a



OK7683851



CLASE 8.ª



OK7683852

Mutuaafondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo la Entidad Depositaria del Fondo Santander Investment, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.



CLASE 8.ª



OK7683853

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.ª



OK7683854

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los resultados positivos anuales del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y el 9%, respectivamente.

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

En los ejercicios 2012 y 2011, las comisiones de gestión, de depositaría, suscripción y reembolso han sido las siguientes:

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

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

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

En los ejercicios 2012 y 2011, 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, de depositaría, suscripción y reembolso 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.



CLASE 8.ª



OK7683855

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.ª



OK7683856

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008, 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 2012 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 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

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. Aún 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



OK7683857

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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



OK7683858

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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



OK7683859

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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, incrementado 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



OK7683860

Mutuaafondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

(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 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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, cualquiera 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



OK7683861

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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



OK7683862

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 de situación.

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

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

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

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.



CLASE 8.ª



OK7683863

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

k) 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".



CLASE 8.ª



OK7683864

Mutuaafondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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.

l) 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

m) 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.

n) 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



OK7683865

Mutua fondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	321 775,00	253 110,00
Administraciones Públicas deudoras	412 615,04	322 227,75
Operaciones pendientes de liquidar	373 809,21	-
	<u>1 108 199,25</u>	<u>575 337,75</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" ha sido liquidado en los primeros días de enero de 2013.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	3 487,50	2 241,06
Otros	55 165,30	36 233,01
	<u>58 652,80</u>	<u>38 474,07</u>



CLASE 8.ª



OK7683866

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones sobre reembolsos	3 324,53	2 078,09
H.P. acreedora por IS ejercicios anteriores	162,97	162,97
	<u>3 487,50</u>	<u>2 241,06</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, 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 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	15 994 072,70	10 422 492,92
Valores representativos de deuda	3 200 769,95	2 103 328,55
Instrumentos de patrimonio	12 759 269,08	8 319 164,37
Derivados	34 033,67	-
Cartera exterior	18 851 830,36	12 414 504,45
Instrumentos de patrimonio	18 851 830,36	12 414 504,45
Intereses de la cartera de inversión	3,46	50,12
	<u>34 845 906,52</u>	<u>22 837 047,49</u>



CLASE 8.ª



OK7683867

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (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 2012. 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 2011.

A 31 de diciembre de 2012 y 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Investment, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el depositario	334 177,37	306 202,02
Otras cuentas de tesorería - Citibank	127 450,12	275 985,98
	<u>461 627,49</u>	<u>582 188,00</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 EURIBOR-0,25% para los saldos acreedores y EURIBOR+1% para los saldos deudores. Asimismo, durante dichos ejercicios el tipo de interés de remuneración de la cuenta de Citibank ha sido del EONIA-0,75% (spread bid) y de EONIA+1% (spread offer).

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.ª



OK7683868

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	36 354 798,86	23 946 753,39
Número de participaciones emitidas	210 721,13	161 534,70
Valor liquidativo por participación	172,53	148,25
Número de partícipes	745	819
Clase D	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	2 281,60	1 289,81
Número de participaciones emitidas	13,41	8,739
Valor liquidativo por participación	170,17	147,59
Número de partícipes	2	2

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2012 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a dos, correspondientes a Mutua Madrileña Automovilística, S.S.P.F., representando el 27,99% (27,02% directo y 0,97% indirecto) de la cifra de patrimonio del Fondo y a Caja de Seguros reunidos Caser, representando el 23,95% (27,02% directo y sin participación indirecta) de la cifra de patrimonio del Fondo por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.ª



OK7683869

Mutufondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2011 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% ascendía al cierre de ejercicio a uno, correspondientes a Mutua Madrileña Automovilística, S.S.P.F., representando el 32,25% (31,31% directo y 0,94% indirecto) de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se consideró participación significativa de acuerdo con el artículo 29 del Real Decreto 1309/2005 de Instituciones de Inversión Colectiva.

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 2012 y 2011, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	1 698 073,45	6 423 650,08
	<u>1 698 073,45</u>	<u>6 423 650,08</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está 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.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 1.698.073,45 euros, de las cuales ya ha sido descontada de la base imponible del ejercicio. Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre sociedades corresponden, principalmente, a la compensación de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.



CLASE 8.ª



OK7683870

Mutua fondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 (Expresada en euros)

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

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, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

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

Al 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.



CLASE 8.ª



OK7683871

Mutuaafondo Valores, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, asciende a 3 miles de euros, en ambos casos.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de formulación, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Mutua fondo Valores, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
LETRAS BANCO DE ESPAÑA 0,040% 2013-01-02	EUR	3 200 769,95	3,46	3 200 769,95	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 200 769,95	3,46	3 200 769,95	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES GRUPO PRISA	EUR	590 630,10	-	263 842,73	(326 787,37)
ACCIONES GRUPO FERROVIAL	EUR	920 844,80	-	1 376 244,80	455 400,00
ACCIONES BANCO ESPAÑOL DE CREDITO	EUR	877 099,24	-	953 920,26	76 821,02
ACCIONES GESTAMP TELECOM SA	EUR	1 255 087,95	-	1 177 128,67	(77 959,28)
ACCIONES GAMESA	EUR	849 185,52	-	469 884,58	(379 300,94)
ACCIONES FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	248 352,96	-	312 660,15	64 307,19
DERECHOS FAES DE PROD.QUIMICOS Y FARMAC	EUR	5 684,73	-	6 442,69	757,96
ACCIONES EDP RENOVAIS	EUR	980 552,61	-	1 175 633,90	195 081,29
ACCIONES TUBACEX S.A.	EUR	805 724,47	-	683 008,73	(122 715,74)
ACCIONES ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.	EUR	858 052,40	-	531 095,56	(326 956,84)
ACCIONES BODAClick	EUR	539 998,32	-	155 395,20	(384 603,12)
ACCIONES ENAGAS	EUR	339 138,09	-	355 418,94	16 280,85
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS & WESTHIGHOU	EUR	1 279 861,50	-	1 157 173,47	(122 688,03)
ACCIONES INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	314 433,45	-	365 269,08	50 835,63
ACCIONES NH HOTELES	EUR	714 853,12	-	786 262,50	71 409,38
ACCIONES VUELING AIRLINES SA	EUR	983 224,94	-	1 456 071,95	472 847,01
ACCIONES RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	726 665,27	-	778 413,70	51 748,43
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	915 665,79	-	755 402,17	(160 263,62)
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 205 055,26	-	12 759 269,08	(445 786,18)
TOTAL Cartera Interior		16 405 825,21	3,46	15 960 039,03	(445 786,18)



CLASE 8.ª



OK7683872

Mutuafofno Valores, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2012 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OK7683873

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES LORILLARD	USD	598 106,51	-	627 862,65	29 756,14
ACCIONES KLOECKNER & CO	EUR	441 778,78	-	254 825,72	(186 953,06)
ACCIONES GENERAL CABLE CORP	USD	1 138 248,09	-	1 232 921,91	94 673,82
ACCIONES DUFREY GROUP	CHF	1 143 103,81	-	1 245 009,82	101 906,01
ACCIONES ARCELOR	EUR	1 184 458,59	-	942 443,18	(242 015,41)
ACCIONES TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	866 610,91	-	904 945,44	38 334,53
ACCIONES SAFILO GROUP	EUR	889 897,23	-	838 643,62	(51 253,61)
ACCIONES RHOEN-KLINIKUM AG	EUR	868 646,02	-	792 826,92	(75 819,10)
ACCIONES PARMALAT	EUR	714 281,45	-	2,86	(714 278,59)
ACCIONES NOBEL BIOCAPRE HOLDING	CHF	1 015 486,93	-	574 979,08	(440 507,85)
ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	923 791,99	-	920 384,64	(3 407,35)
ACCIONES RHEINMETALL	EUR	501 527,64	-	521 612,00	20 084,36
ACCIONES HEXCEL	USD	507 628,94	-	520 936,58	13 307,64
ACCIONES AZIMUT HOLDING	EUR	813 808,92	-	1 166 798,15	352 989,23
ACCIONES AIR FRANCE	EUR	458 744,83	-	700 403,93	241 659,10
ACCIONES IMTECH NV	EUR	1 302 262,35	-	1 045 538,97	(256 723,38)
ACCIONES PIAGGIO AND C	EUR	928 735,77	-	935 982,25	7 246,48
ACCIONES KUONI	CHF	1 206 434,53	-	1 218 579,72	12 145,19
ACCIONES EDENR	EUR	863 369,05	-	966 786,90	103 417,85
ACCIONES SWIFT TRANSPORTATION CO	USD	745 429,81	-	754 664,97	9 235,16
ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	919 971,88	-	769 448,13	(150 523,75)
ACCIONES DCC	EUR	278 943,80	-	301 766,40	22 822,60
ACCIONES WINCOR NIXDORF AG	EUR	807 274,08	-	833 075,00	25 800,92
ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	EUR	540 763,56	-	781 391,52	240 627,96
TOTALES Acciones admitidas cotización		19 659 305,47	-	18 851 830,36	(807 475,11)
TOTAL Cartera Exterior		19 659 305,47	-	18 851 830,36	(807 475,11)

Mutuaafondo Valores, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

Descripción		Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados					
FUTURO SUB-DJ STOXX MID	JUN-10 M	USD	4 271 525,00	4 277 625,00	15/03/2013
TOTALES Futuros comprados			4 271 525,00	4 277 625,00	
Otras ventas a plazo					
FORWARD Divisa EUR/USD Física		USD	1 548 766,79	1 514 749,88	28/02/2013
TOTALES Otras ventas a plazo			1 548 766,79	1 514 749,88	
TOTALES			5 820 291,79	5 792 374,88	



CLASE 8.ª



OK7683874

Mutuafofondo Valores, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OK7683875

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos – Depositario					
LETRAS BANCO DE ESPAÑA 0,580 2012-01-02	EUR	2 103 328,55	50,12	2 103 328,55	-
TOTALES Adquisición temporal de activos – Depositario		2 103 328,55	50,12	2 103 328,55	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES ZINKIA ENTERTAINMENT S.A.	EUR	858 052,40	-	668 447,86	(189 604,54)
ACCIONES AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	613 496,65	-	601 680,00	(11 816,65)
ACCIONES VUELING AIRLINES SA	EUR	577 165,03	-	418 161,24	(159 003,79)
ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	532 740,38	-	578 824,43	46 084,05
ACCIONES TECNICAS REUNIDAS & WESTHIGHO	EUR	605 604,40	-	375 688,22	(229 916,18)
ACCIONES ENAGAS	EUR	367 567,74	-	321 867,96	(45 699,78)
ACCIONES BODAClick	EUR	539 998,32	-	440 933,88	(99 064,44)
ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑÓLES	EUR	802 870,26	-	787 758,40	(15 111,86)
ACCIONES GRUPO PRISA	EUR	300 016,60	-	321 900,00	21 883,40
ACCIONES TUBACEX S.A.	EUR	804 946,50	-	547 646,06	(257 300,44)
ACCIONES ACERINOX S.A.	EUR	419 161,56	-	334 343,58	(84 817,98)
ACCIONES GAMESA	EUR	683 223,61	-	331 843,38	(351 380,23)
ACCIONES GESTEVISION TELECCINCO SA	EUR	1 490 037,44	-	863 685,27	(626 352,17)
ACCIONES CAJA NAVARRA	EUR	926 588,25	-	782 032,01	(144 556,24)
ACCIONES GRUPO FERROVIAL	EUR	646 968,56	-	944 352,08	297 383,52
TOTALES Acciones admitidas cotización		10 168 437,70	-	8 319 164,37	(1 849 273,33)
TOTAL Cartera Interior		12 271 766,25	50,12	10 422 492,92	(1 849 273,33)

Mutuafofondo Valores, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES OUTOTEC	EUR	287 087,00	-	438 146,80	151 059,80
ACCIONES FREENET AG	EUR	660 209,69	-	720 380,00	60 170,31
ACCIONES HALFO	GBP	945 081,69	-	685 703,69	(259 378,00)
ACCIONES ITV	GBP	1 142 568,51	-	913 657,37	(228 911,14)
ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	1 086 528,81	-	1 028 057,82	(58 470,99)
ACCIONES KLOECKNER & CO	EUR	487 709,61	-	293 522,88	(194 186,73)
ACCIONES GENERAL CABLE CORP	USD	474 073,41	-	476 444,36	2 370,95
ACCIONES DUFREY GROUP	CHF	719 074,58	-	636 812,26	(82 262,32)
ACCIONES ARCELOR	EUR	540 385,83	-	230 273,40	(310 112,43)
ACCIONES BBA	GBP	730 614,95	-	646 019,17	(84 595,78)
ACCIONES SAFILO GROUP	EUR	423 257,61	-	209 010,78	(214 246,83)
ACCIONES KABEL DEUSTCHLAND HOLDING AG	EUR	969 873,98	-	903 356,74	(66 517,24)
ACCIONES EASYJET	GBP	742 669,38	-	836 827,43	94 158,05
ACCIONES PARMALAT	EUR	714 281,45	-	2,86	(714 278,59)
ACCIONES CHECKPOINT SYSTEMS	USD	556 889,99	-	336 607,59	(220 282,40)
ACCIONES NOBEL BIOECARE HOLDING	CHF	649 129,76	-	381 625,11	(267 504,65)
ACCIONES GRUPO GOWEX	EUR	282 239,32	-	390 581,39	108 342,07
ACCIONES LORILLARD	USD	308 075,98	-	492 064,81	183 988,83
ACCIONES AZIMUT HOLDING	EUR	1 157 999,81	-	1 100 801,94	(57 197,87)
ACCIONES UNITED BUSINESS MEDIA LTD	GBP	709 299,33	-	550 314,45	(158 984,88)
ACCIONES MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	807 015,11	-	826 735,68	19 720,57
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	340 765,35	-	317 557,92	(23 207,43)
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 734 831,15	-	12 414 504,45	(2 320 326,70)
TOTAL Cartera Exterior		14 734 831,15	-	12 414 504,45	(2 320 326,70)



CLASE 8.ª



OK7683876

Mutua fondo Valores, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SUB-DJ STOXX MID	USD	3 161 730,00	3 371 940,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		3 161 730,00	3 371 940,00	
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	277 673,54	285 729,51	2/03/2012
TOTALES Otras ventas a plazo		277 673,54	285 729,51	
TOTALES		3 439 403,54	3 657 669,51	



CLASE 8.ª



OK7683877



CLASE 8.ª



OK7683878

Mutufondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

2012 ha resultado, pese a los augurios pesimistas de principios de ejercicio, un excelente año para los activos de riesgo. El año ha sido volátil, con un primer trimestre de importantes revalorizaciones, una primavera complicada con retrocesos en todas las plazas mundiales y un final de año con subidas generalizadas.

En el primer semestre diferenciamos 2 fases en el tiempo. En los primeros 3 meses del año vimos importantes revalorizaciones en todas las grandes plazas mundiales y una disminución importante de la prima de riesgo, gracias a 3 factores principales: la política expansiva del BCE con subastas de liquidez, la recuperación económica de Estados Unidos tras un final de 2011 flojo y un repunte de las economías emergentes.

La primavera fue una historia totalmente diferente. Todos los factores comentados se dieron la vuelta y vimos retrocesos en la mayoría de los mercados y ampliación de la prima de riesgo de los países periféricos europeos hasta máximos niveles históricos. Los efectos de la política expansiva del BCE (los bancos con parte del dinero obtenido compraron deuda soberana bajando así la prima de riesgo) se fueron diluyendo, y junto a la discutida actuación de los políticos de la zona Euro, provocaron una sensación de desconfianza hacia la zona por parte de los mercados, elevando la prima de riesgo y dejando en rojo a parte de las grandes plazas financieras mundiales.

En el tercer trimestre del año los políticos y los bancos centrales a ambos lados del Atlántico volvieron a tomar protagonismo. El miedo a una desaceleración global y a una escalada de la crisis de la deuda soberana europea obligó a los máximos mandatarios a tomar medidas extraordinarias para incentivar la economía. Primero fue la Unión Europea, en la cumbre sobre crecimiento celebrada en Bruselas. Alemania y sus socios del norte cedieron, y se comprometieron a comprar deuda italiana y española en mercado si fuera necesario, y a financiar el rescate de la banca española por el otro. En Estados Unidos, la Reserva Federal Americana anunció nuevas políticas expansivas (QE3) después de ver como la economía se desaceleraba. Las novedades de este nuevo programa es que intervendrán en el mercado de crédito comprando 40,000 millones de dólares mensuales de titulizaciones hipotecarias (MBS)

Por último el año termino como empezó. Con subidas generalizadas y con Estados Unidos como gran protagonista. Primero las elecciones donde el presidente Obama renovó su mandato y posteriormente con las negociaciones entre republicanos y demócratas para solucionar el ya célebre abismo fiscal (fiscal Cliff) que podría afectar no solo al crecimiento americano si no al global. La confianza en que lleguen a un acuerdo ha provocado un nuevo "rally de navidad" y es que históricamente diciembre es uno de los mejores meses para los mercados.



CLASE 8.ª



OK7683879

Mutufondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En el periodo el fondo ha obtenido una rentabilidad del 16,38% frente a un MSCI global Small Caps que se ha revalorizado un 13,52% y un 20,35% del HSBC European Small Caps. La diferencia con el índice global se explica por la sobreponderación en Europa, donde vemos valoraciones especialmente atractivas. El índice pondera sobre todo acciones del mercado americano que han tenido peor comportamiento durante el periodo. Frente al índice Europeo el diferencial lo explica el excelente comportamiento de las small caps alemanas que pesan más en el índice.

Los niveles de inversión han oscilado entre el 80% y el 100% subiendo los mismos al final del año, a través tanto de refuerzo de posiciones como compra de futuros de índices, para intentar aprovechar las atractivas valoraciones, contemplando el equipo gestor una solución viable a la crisis de la eurozona y un acuerdo entre republicanos y demócratas para evitar el "precipicio fiscal". El fondo ha cubierto en media el 30 % de la exposición a dólar con el objetivo de reducir el riesgo moneda. La utilización de derivados ha aportado un 2,09% a la rentabilidad del fondo.

El fondo esta diversificado sectorialmente siendo el sector industrial, especialmente infraestructura, el sector de mayor peso. El fondo ha ejercido los derechos políticos en las juntas de Zinkia y Bodaclick, delegando el voto a favor del consejo. El corto plazo dependerá de un más que probable acuerdo entre republicanos y demócratas para evitar así el precipicio fiscal. En el aspecto macroeconómico debemos estar muy atentos a los efectos de las políticas de austeridad en Europa y a una posible ralentización en Estados Unidos por los efectos de mayores impuestos y menor gasto público en la economía. Por último en el primer trimestre de 2013 se celebrarán las elecciones en Italia, serán en el mes de Febrero.

En el largo plazo seguimos estando positivos en los mercados. La valoración y los posibles flujos de capital hacia activos de riesgo nos hacen confiar en que no hemos visto los máximos en bolsa. Durante el año deberíamos ver una normalización de los mercados. El crecimiento económico puede ser el gran obstáculo para el buen comportamiento de los activos de riesgo, la austeridad en Europa y, en menor medida, en Estados Unidos pueden afectar a la macro. Si en Europa parece que las previsiones económicas se han estabilizado, en Estados Unidos la incertidumbre fiscal puede presionar a los mercados. Tras años de políticas monetarias expansivas deben realizar cambios estructurales importantes para mejorar su situación de deuda y déficit. Los primeros pasos de estas medidas, como pasó en Europa, pueden impactar la economía en el corto plazo.

Una normalización del mercado de crédito provocaría un doble efecto positivo sobre el universo de acciones de pequeña o mediana capitalización al darle un mayor acceso al mismo e impulsando el mercado de fusiones y adquisiciones.



CLASE 8.ª



OK7683880

Mutua fondo Valores, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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 2012 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 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 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



OK7683984

Mutufondo Valores, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 21 de Marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2012 de Mutufondo Bonos Corporativos, 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.

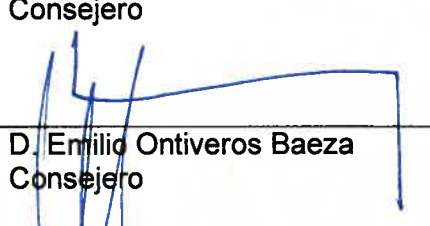
FIRMANTES:

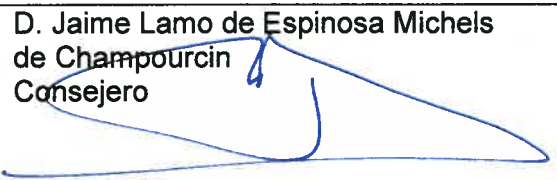
Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración de dicha Sociedad celebrado el día 21 de marzo de 2013, adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Mutufondo Bonos Corporativos, F.I., correspondientes al ejercicio 2012. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en 34 folios de papel timbrado numerados del OK7683847 al OK7683880.


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 Perier Martín
Consejero


Dña. Coloma Armero Montes
Consejera

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

