

MUTUAFONDO L.P., F.I.

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

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Mutuafondo L.P., 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 L.P., F.I., a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/06742
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



OM0810278

Mutufondo L.P., F.I.

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

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	187 484 199,16	168 136 813,67
Deudores	951 998,96	356 571,05
Cartera de inversiones financieras	185 466 485,85	167 021 624,38
Cartera interior	104 981 029,18	86 734 801,55
Valores representativos de deuda	71 931 029,18	66 234 801,55
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	33 050 000,00	20 500 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	77 976 615,77	77 344 622,71
Valores representativos de deuda	77 976 615,77	77 344 622,71
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 508 840,90	2 942 200,12
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 065 714,35	758 618,24
TOTAL ACTIVO	187 484 199,16	168 136 813,67

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



CLASE 8.^a



OM0810279

Mutua fondo L.P., F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	185 532 239,36	167 026 547,41
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	185 532 239,36	167 026 547,41
Capital	-	-
Partícipes	103 597 674,29	92 262 055,69
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 961 160,55	1 961 160,55
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	63 784 639,61	63 784 639,61
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	16 188 764,91	9 018 691,56
(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	1 951 959,80	1 110 266,26
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 851 960,29	1 110 266,26
Pasivos financieros	-	-
Derivados	99 999,51	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	187 484 199,16	168 136 813,67
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	180 675 848,57	60 100 000,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	105 949 616,41	47 100 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	74 726 232,16	13 000 000,00
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	180 675 848,57	60 100 000,00

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



CLASE 8.^a



OM0810280

MutuaFondo L.P., F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 998 152,71)	(1 254 058,26)
Comisión de gestión	(1 915 152,33)	(1 207 687,16)
Comisión de depositario	(71 162,75)	(35 358,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 837,63)	(11 012,64)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 998 152,71)	(1 254 058,26)
Ingresos financieros	5 659 214,90	5 552 448,48
Gastos financieros	(960,62)	(178,29)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 541 405,88	289 682,17
Por operaciones de la cartera interior	5 995 752,16	3 860 410,46
Por operaciones de la cartera exterior	5 957 156,65	3 417 772,27
Por operaciones con derivados	(2 026 302,40)	313 501,72
Otros	(6 385 200,53)	(7 302 002,28)
Diferencias de cambio	11 565,36	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9 139 214,98	4 521 895,35
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	4 777 122,63	1 533 269,81
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 250 373,95	2 751 352,73
Resultados por operaciones con derivados	111 718,40	237 272,81
Otros	-	-
Resultado financiero	18 350 440,50	10 363 847,71
Resultado antes de impuestos	16 352 287,79	9 109 789,45
Impuesto sobre beneficios	(163 522,88)	(91 097,89)
RESULTADO DEL EJERCICIO	16 188 764,91	9 018 691,56

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Mutufondo L.P., F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16 188 764,91
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	16 188 764,91

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	92 262 055,69	1 961 160,55	63 784 639,61	9 018 691,56	-	-	167 026 547,41
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	92 262 055,69	1 961 160,55	63 784 639,61	9 018 691,56	-	-	167 026 547,41
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 188 764,91	-	-	16 188 764,91
Aplicación del resultado del ejercicio	9 018 691,56	-	-	(9 018 691,56)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	81 425 661,01	-	-	-	-	-	81 425 661,01
Reembolsos	(79 108 733,97)	-	-	-	-	-	(79 108 733,97)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	103 597 674,29	1 961 160,55	63 784 639,61	16 188 764,91	-	-	185 532 239,36

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM0810281

Mutufondo L.P., F.I.

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

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	9 018 691,56
Total ingresos y gastos inculados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	9 018 691,56

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	88 152 190,60	1 961 160,55	63 784 639,61	16 860 811,92	-	-	170 758 802,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	88 152 190,60	1 961 160,55	63 784 639,61	16 860 811,92	-	-	170 758 802,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	9 018 691,56	-	-	9 018 691,56
Aplicación del resultado del ejercicio	16 860 811,92	-	-	(16 860 811,92)	-	-	-
Operaciones con participes	43 210 988,59	-	-	-	-	-	43 210 988,59
Suscripciones	(55 961 935,42)	-	-	-	-	-	(55 961 935,42)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	92 262 055,69	1 961 160,55	63 784 639,61	9 018 691,56	-	-	167 026 547,41



CLASE 8.ª



OM0810282



CLASE 8.ª



OM0810283

Mutufondo L.P., F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo L.P., F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 8 de agosto de 1996. 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 3 de octubre de 1996 con el número 711, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

- Clase A: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de C.N.M.V. y a todos los que hayan suscrito posteriormente a través de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., según se indica en su contrato de comercialización.
- Clase D: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través de cualquiera de los otros comercializadores.

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0810284

Mutuaafondo L.P., F.I.

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

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

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

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

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

- 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



OM0810285

Mutuafondo L.P., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado 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 Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

En el ejercicio 2014 y 2013, las comisiones de gestión y de depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase D
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,25%	0,90%
Sobre resultados positivos anuales	9,00%	-
Comisión de depositaria (*)	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.



CLASE 8.^a
FOLLETO



OM0810286

Mutufondo L.P., F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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



OM0810287

Mutufondo L.P., F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado 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) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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



CLASE 8.^a



OM0810288

Mutufondo L.P., F.I.

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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

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.



CLASE 8.ª



OM0810289

Mutufondo L.P., F.I.

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OM0810290

Mutufondo L.P., F.I.

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

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

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

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

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

- 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.



CLASE 8.ª



OM0810291

Mutufondo L.P., F.I.

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
DE INICIAR



OM0810292

Mutufondo L.P., F.I.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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.



CLASE 8.ª



OM0810293

Mutufondo L.P., F.I.

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



OM0810294

Mutufondo L.P., F.I.

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

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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.



CLASE 8.ª



OM0810295

Mutuafondo L.P., F.I.

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

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

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

4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos en garantía	745 647,65	250 800,00
Administraciones Públicas deudoras	204 710,30	105 771,05
Otros	1 641,01	-
	<u>951 998,96</u>	<u>356 571,05</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio correspondiente sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

El capítulo de "Deudores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones pendientes de cobro a otras sociedades gestoras al cierre del ejercicio.



CLASE 8.ª



OM0810296

Mutufondo L.P., F.I.

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

5. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	263 568,53	98 288,16
Operaciones pendientes de liquidar	4 765,06	80 589,15
Otros	1 583 626,70	931 388,95
	<u>1 851 960,29</u>	<u>1 110 266,26</u>

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

	2014	2013
Otras retenciones	100 045,65	7 190,27
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	163 522,88	91 097,89
	<u>263 568,53</u>	<u>98 288,16</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisión sobre resultados positivos anuales devengada por el Fondo, de acuerdo con lo establecido en el Folleto de Inversión del mismo y pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



OM0810297

Mutufondo L.P., F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	104 981 029,18	86 734 801,55
Valores representativos de deuda	71 931 029,18	66 234 801,55
Depósitos en Entidades de Crédito	33 050 000,00	20 500 000,00
Cartera exterior	77 976 615,77	77 344 622,71
Valores representativos de deuda	77 976 615,77	77 344 622,71
Intereses de la cartera de inversión	2 508 840,90	2 942 200,12
	185 466 485,85	167 021 624,38

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

Al 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, desglosados en el anexo de la cartera.

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



CLASE 8.^a



OM0810298

Mutufondo L.P., F.I.

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

7. Tesorería

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

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	979 311,73	625 604,02
Otras cuentas de tesorería - Citibank	86 402,62	133 014,22
	<u>1 065 714,35</u>	<u>758 618,24</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EONIA -0,25 % para saldos acreedores y EONIA +1 % para saldos deudores. Asimismo, el tipo de remuneración de la cuenta de Citibank ha sido del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) en ambos ejercicios.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

Clase A	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>183 987 827,70</u>	<u>166 855 935,08</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 081 262,13</u>	<u>1 067 983,71</u>
Valor liquidativo por participación	<u>170,16</u>	<u>156,23</u>
Número de partícipes	<u>1 667</u>	<u>1 038</u>



CLASE 8.^a



OM0810299

Mutua fondo L.P., F.I.

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

Clase D	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 544 411,66</u>	<u>170 612,33</u>
Número de participaciones emitidas	<u>9 042,75</u>	<u>1 089,23</u>
Valor liquidativo por participación	<u>170,79</u>	<u>156,64</u>
Número de partícipes	<u>107</u>	<u>15</u>

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ambos ejercicios a uno, representando el 79,80% y el 91,57% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

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

Partícipes	2014		2013	
	<u>Directo (*)</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Directo (*)</u>	<u>Indirecto</u>
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	74,46%	<u>5,34%</u>	83,59%	<u>7,98%</u>
		<u>79,80%</u>		<u>91,57%</u>

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

9. Cuentas de compromiso

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



CLASE 8.^a



OM0810300

Mutuaafondo L.P., F.I.

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0810301

Mutufondo L.P., F.I.

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

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

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

12. Hechos posteriores

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

Mutuaufondo L.P., F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
JUNTA DE EXTREMADURA 3,800 2025-04-15	EUR	690 885,48	18 593,15	765 915,67	75 030,19	ES00000099186
JUNTA DE EXTREMADURA 3,875 2024-03-14	EUR	653 473,90	21 061,27	771 330,33	117 856,43	ES00000099178
JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11-19	EUR	1 499 422,06	7 483,64	1 716 571,38	217 149,32	ES00000099145
COMUNIDAD ARAGON 2,875 2019-02-10	EUR	1 811 178,00	44 112,96	1 932 195,81	121 017,81	ES00000107443
COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	1 153 063,83	71 206,77	1 595 746,79	442 682,96	ES00000107401
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,000 2024-0	EUR	1 410 238,40	44 284,01	1 640 543,75	230 305,35	ES00001351396
BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	1 691 817,51	38 543,39	1 950 399,50	258 581,99	XS0895794658
BANCO DE ESPAÑA 5,150 2044-10-31	EUR	895 619,16	7 717,32	1 290 350,83	394 731,67	ES00000124H4
BANCO DE ESPAÑA 4,400 2023-10-31	EUR	201 505,07	865,17	219 434,73	17 929,66	ES00000123X3
BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	6 397 746,64	231 860,59	6 865 625,39	467 878,75	ES00000123U9
COMUNIDAD DE MADRID 0,730 2016-10-30	EUR	1 883 380,94	(98 143,50)	1 924 777,50	41 396,56	ES00000101529
TOTALES Deuda pública		18 288 330,99	387 584,77	20 672 891,68	2 384 560,69	
Renta fija privada cotizada						
BPE FINANCIACIONES 4,000 2015-07-17	EUR	2 561 000,00	22 775,83	2 565 451,57	4 451,57	XS0875105909
BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	1 000 599,10	19 107,06	1 167 954,58	167 355,48	ES0213679196
BANKINTER 0,926 2043-06-21	EUR	593 762,63	596,96	616 720,83	22 958,20	ES0313529010
BANKINTER 2,225 2040-12-15	EUR	669 962,10	(466,78)	626 690,12	(43 271,98)	ES0313548002
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,500	EUR	943 990,68	38 810,36	961 025,47	17 034,79	ES0213211107
AREVA 3,500 2021-03-22	EUR	1 021 420,00	27 005,26	1 020 323,51	(1 096,49)	FR0010941690
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	1 226 722,62	40 458,57	1 371 982,42	145 259,80	XS0497187640
LA CAIXA 2,375 2019-05-09	EUR	2 022 180,00	27 962,14	2 090 420,33	68 240,33	ES0314970239
FONDO TITULATIV.PITCH SERIE 1 5,125	EUR	1 065 163,82	43 970,21	1 524 931,16	459 767,34	ES0334699008
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	1 512 213,64	1 736,71	1 530 604,40	18 390,76	PTTGUFOM0018
BPE FINANCIACIONES 2,500 2017-02-01	EUR	896 117,00	22 300,16	919 717,18	23 600,18	XS1017790178
BANCO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-31	EUR	804 748,50	23 614,45	859 251,42	54 502,92	ES00000123K0
BANCO DE ESPAÑA 5,150 2028-10-31	EUR	7 492 494,35	34 884,95	7 937 654,93	445 160,58	ES00000124C5
BANCO DE ESPAÑA 1,798 2024-11-30	EUR	2 316 416,10	4 177,10	2 581 214,36	264 798,26	ES00000126A4
CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125 20	EUR	1 947 593,90	39 768,46	2 143 022,50	195 428,60	ES0371622012
BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	3 944 037,11	113 505,33	4 117 664,53	173 627,42	ES0313307003
CORES 2,500 2024-10-16	EUR	893 871,00	4 811,88	949 497,70	55 626,70	ES0224261034
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	1 796 912,44	3 401,66	1 850 561,11	53 648,67	ES0313860613
TOTALES Renta fija privada cotizada		32 709 204,99	468 420,31	34 834 688,12	2 125 483,13	



CLASE 8.^a



OM0810302

Mutuaufondo L.P., 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
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 5, FONDO TIT. ACT. 3,500 2	EUR	490 080,00	11 611,81	558 152,23	68 072,23	ES0347849004
FONDO TITULIZ. ACT. CEDULAS TDA5 4,125	EUR	2 002 281,83	7 284,97	2 313 813,93	311 532,10	ES0317045005
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000	EUR	2 151 014,79	42 444,59	2 327 748,56	176 733,77	ES0312358015
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250	EUR	1 678 480,42	22 501,33	2 543 883,07	865 402,65	ES0312298096
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	2 115 884,00	50 959,42	2 179 851,59	63 967,59	XS1055241373
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		8 437 741,04	134 802,12	9 923 449,38	1 485 708,34	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO S.SEC.SERV 0,030 2015-01-02	EUR	6 500 000,00	5,27	6 500 000,00	-	ES0L01512117
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		6 500 000,00	5,27	6 500 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
SABADELL BANCA PRIVADA 0,950 2015 09 01	EUR	2 500 000,00	7 913,38	2 500 000,00	-	-
BANCA MARCH 0,500 2015 12 24	EUR	1 850 000,00	202,22	1 850 000,00	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,180 2015	EUR	4 000 000,00	27 865,08	4 000 000,00	-	-
DEUTSCHE BANK A.G. 0,800 2015 09 18	EUR	7 000 000,00	16 063,81	7 000 000,00	-	-
BANCO DEPOSITARIO BBVA 0,750 2015 09 01	EUR	3 500 000,00	8 752,10	3 500 000,00	-	-
CAIXABANK S.A. 1,550 2015 01 30	EUR	2 000 000,00	28 519,44	2 000 000,00	-	-
CAIXABANK S.A. 1,550 2015 01 23	EUR	12 200 000,00	177 101,54	12 200 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		33 050 000,00	266 417,57	33 050 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		98 985 277,02	1 257 230,04	104 981 029,18	5 995 752,16	



CLASE 8.^a



0M0810303

Mutufondo L.P., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
REPUBLIC OF ITALY 2,375 2016-01-25	USD	1 477 981,73	26 770,68	1 813 937,70	335 955,97	US465410BQ08
PERMANENT MASTER ISSUER PLC 1,820 204	EUR	1 888 338,90	1 790,00	1 502 781,78	(385 557,12)	XS0484703516
TOTALES Deuda pública		3 366 320,63	28 560,68	3 316 719,48	(49 601,15)	
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA 5,250 2021-01-25	EUR	1 054 027,76	51 505,47	1 151 400,52	97 372,76	XS1020952435
PORTUGAL TELECOM 5,875 2018-04-17	EUR	1 842 631,80	46 543,69	1 858 201,52	15 569,72	XS0843939918
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 7,152	EUR	2 110 481,51	41 818,27	2 106 266,45	(4 215,06)	XS0336744650
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,750	EUR	1 454 798,00	57 651,12	1 505 526,17	50 728,17	CH0236733827
MUNICH RE 6,250 2022-05-26	EUR	495 285,00	19 689,64	625 495,98	130 210,98	XS0764278528
MUNICH RE 5,767 2017-06-12	EUR	1 090 460,00	19 106,10	1 110 117,90	19 657,90	XS0304987042
SLM 0,882 2039-07-25	EUR	314 365,33	304,67	273 862,23	(40 503,10)	XS0187456156
COCA-COLA ENTERPRISES INC. 2,375 2018	USD	258 462,28	3 218,58	303 649,78	45 187,50	XS0975576165
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	1 194 288,56	71 253,99	1 576 290,17	382 001,61	XS0503665290
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	2 222 191,00	52 634,24	2 366 669,07	144 478,07	XS0611398008
BARCLAYS BANK PLC 7250 5,926	USD	793 214,67	1 058,91	869 030,18	75 815,51	XS0269453139
ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	2 691 044,88	139 577,34	2 987 493,87	296 448,99	XS0765621569
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	3 881 642,25	21 862,54	4 083 373,76	201 731,51	XS0989061345
NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	435 431,50	837,74	437 926,28	2 494,78	XS1136388425
GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	797 050,00	3 987,68	808 543,19	11 493,19	XS1140860534
TELECOM ITALIA 6,125 2018-12-14	EUR	607 719,57	998,23	690 464,62	82 745,05	XS0794393396
PELICAN MORTGAGES 0,903 2054-09-15	EUR	771 929,22	(647,26)	701 403,17	(70 526,05)	XS0293657416
SAGRES STC 0,869 2056-06-21	EUR	715 826,06	504,65	719 449,40	3 623,34	XS0236179270
SWEDBANK AB 2,375 2019-02-26	EUR	946 500,91	18 538,02	972 129,72	25 628,81	XS1036494638
INTESA SANPAOLO 4,750 2049-12-17	EUR	602 132,00	1 138,54	614 492,69	12 360,69	XS1156024116
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	2 961 717,00	39 975,48	2 956 942,33	(4 774,67)	XS0971213201
LB BADEN-WUERTTEMBERG 4280 7,125	EUR	791 826,00	28 918,64	1 057 490,78	265 664,78	XS0802995166
ING BANK, N.V. 2,062 2018-11-21	USD	1 408 179,07	7 127,06	1 599 051,92	190 872,85	XS0995102778
BAYERISCHE LANDESBANK 6,000 2015-12-30	EUR	65 707,08	15,47	68 564,00	2 856,92	XS0132853812
KBC IFIMA 4310 2,375	EUR	1 904 553,00	4 452,52	1 914 276,80	9 723,80	BE0002479542
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	576 241,53	15 939,93	680 832,14	104 590,61	XS0951553592
CITIGROUP INC 4,250 2025-02-25	EUR	1 044 726,02	37 300,12	1 184 180,10	139 454,08	XS0213026197



CLASE 8.^a



OM0810304

Mutuaufondo L.P., 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
SPV 4,810 2035-04-25	EUR	4 758 042,01	(16 327,07)	6 148 737,88	1 390 695,87	XS0429786634
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	925 628,01	30 053,91	953 609,10	27 981,09	XS1054522922
ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	1 414 170,32	8 785,96	1 665 009,41	250 839,09	USP01703AA82
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	757 642,36	17 849,44	812 481,35	54 838,99	XS0808635436
REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	487 689,03	4 625,55	554 953,17	67 264,14	XS0982774399
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	1 298 367,01	27 225,23	1 519 711,02	221 344,01	FR0011538222
EI TOWERS SPA 3,875 2018-04-26	EUR	476 780,24	11 611,30	506 186,82	29 406,58	XS0922370951
EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	1 577 028,28	9 636,61	1 636 500,08	59 471,80	XS0808636244
CNP ASSURANCES 4,250 2025-06-05	EUR	100 756,00	2 045,78	105 732,16	4 976,16	FR0011949403
CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	968 225,51	7 789,76	995 216,88	26 991,37	FR0010941484
CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	830 021,69	23 691,84	987 517,91	157 496,22	XS0442190855
WINDERMERE CMBS 4,104 2019-10-22	EUR	208 163,61	143,34	202 341,47	(5 822,14)	XS0293895271
GENERALI 5,317 2016-06-16	EUR	153 952,50	3 478,77	155 557,02	1 604,52	XS0256975458
CAIRN CLO BV 4,923 2022-10-15	EUR	225 569,56	(25 104,42)	193 604,89	(31 964,67)	XS0313389644
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	259 606,47	7 082,92	264 813,21	5 206,74	XS0256975888
ESPIRITO SANTO FIN GRP 4,000 2019-01-21	EUR	1 601 058,00	60 199,19	1 557 301,96	(43 756,04)	PTBENKOM0012
UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	1 147 376,79	13 049,50	1 349 904,25	202 527,46	XS0849517650
EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	3 007 670,00	48 257,54	3 491 827,95	484 157,95	XS0970695572
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11	EUR	1 086 032,80	(41 864,60)	1 054 063,09	(31 969,71)	XS1134541306
ASSICURAZIONI GENERALI 7,750 2022-12-	EUR	411 710,66	1 581,88	502 192,75	90 482,09	XS0863907522
SLM STUDENT LOAN TRUST 2003-7 1,429 2033-12-	EUR	390 592,42	174,13	369 322,89	(21 269,53)	XS0172692914
UNICREDIT BANK AUSTRIA AG 3,819 2021-	EUR	1 541 202,98	14 053,76	1 695 590,75	154 387,77	XS0140907626
ASSOC.CORPOR.OF NORT AMERICA 6,950 20	USD	671 102,19	8 012,90	930 379,77	259 277,58	US046003JU47
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	3 324 489,58	55 420,55	3 375 787,90	51 298,32	XS0993306603
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,625 2022-10	EUR	1 655 965,85	10 205,51	1 701 451,75	45 485,90	DE000A1RE1Q3
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021-07	EUR	1 879 369,72	53 339,21	2 268 467,56	389 097,84	DE000A1GNAH1
ISRAEL CHEMICALS LIMITED 2,250 2024-12-02	USD	557 670,84	2 000,70	567 729,87	10 059,03	IL0028102734
CAIRN CLO BV 4,723 2022-10-15	EUR	251 244,78	(50 858,86)	239 098,25	(12 146,53)	XS0313393836
TOTALES Renta fija privada cotizada		64 999 561,21	971 471,71	71 028 215,85	6 028 654,64	



CLASE 8.^a



OM0810305

Mutuaufondo L.P., 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
Emissiones avaladas						
EUROPEAN BANK RECON & DEV EBRD	EUR	677 887,28	195 726,09	786 183,50	108 296,22	XS0091362235
TOTALES Emissiones avaladas		677 887,28	195 726,09	786 183,50	108 296,22	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2.625 2017-05-08	EUR	2 975 690,00	55 852,38	2 845 496,94	(130 193,06)	PTBEQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		2 975 690,00	55 852,38	2 845 496,94	(130 193,06)	
TOTAL Cartera Exterior		72 019 459,12	1 251 610,86	77 976 615,77	5 957 156,65	

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



OM0810306

Mutuaufondo L.P., 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				
BUNDESSCHATZANW BKO	EUR	2 300 000,00	2 555 070,00	06/03/2015
SUBYACENTE EURO / GBP	GBP	249 616,41	250 325,14	16/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO	EUR	9 800 000,00	10 886 820,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO	EUR	7 800 000,00	8 665 020,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO	EUR	5 800 000,00	6 443 220,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO	EUR	2 300 000,00	2 555 070,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO	EUR	77 700 000,00	86 316 930,00	06/03/2015
TOTALES Futuros comprados		105 949 616,41	117 672 455,14	
Futuros vendidos				
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	200 000,00	311 740,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	1 200 000,00	1 870 440,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	1 700 000,00	2 214 760,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 4,25%	EUR	2 600 000,00	4 029 480,00	06/03/2015
FRANCE O.A.T. 4,25%	EUR	2 400 000,00	3 533 280,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	100 000,00	155 870,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	400 000,00	623 480,00	06/03/2015
USA TREASURY 0,875%	USD	52 139 144,35	58 903 592,11	31/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	900 000,00	1 172 520,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	700 000,00	911 960,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	1 000 000,00	1 302 800,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	2 600 000,00	3 387 280,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	3 000 000,00	3 908 400,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	1 600 000,00	2 493 920,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	1 200 000,00	1 870 440,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	500 000,00	779 350,00	06/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		72 239 144,35	87 469 312,11	
Otras ventas a plazo EUR/USD	USD	2 487 087,81	2 587 097,57	09/01/2015
TOTALES Otras ventas a plazo		2 487 087,81	2 587 097,57	
TOTALES		180 675 848,57	207 728 864,82	

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



0M0810307

Mutuaufondo L.P., F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BANCO DE ESPAÑA 5,150 2044-10-31	EUR	2 985 463,06	25 564,34	3 065 929,50	80 466,44	ES00000124H4
JUNTA DE GALICIA 6,131 2018-04-03	EUR	752 944,50	32 755,24	789 285,43	36 340,93	ES0001352477
COMUNIDAD DE MADRID 4,990 2018-06-17	EUR	2 705 525,00	64 625,00	2 715 222,60	9 697,60	ES0000101313
TOTALES Deuda pública		6 443 932,56	122 944,58	6 570 437,53	126 504,97	
Renta fija privada cotizada						
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250	EUR	498 183,54	2 547,11	518 999,53	20 815,99	ES0312362017
COMUNIDAD DE MADRID 4,750 2015-03-26	EUR	1 701 441,85	60 814,87	1 768 937,16	67 495,31	ES0000101503
COMUNIDAD DE MADRID 0,730 2016-10-30	EUR	1 642 500,76	152 509,96	1 617 029,03	(25 471,73)	ES0000101529
COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	2 030 220,00	99 998,60	2 227 934,28	197 714,28	ES0000101545
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,400 2016-0	EUR	1 215 324,00	40 124,13	1 257 445,08	42 121,08	ES0314100076
BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	1 000 772,02	19 072,56	1 075 489,08	74 717,06	ES0213679196
BANKINTER 0,926 2043-06-21	EUR	653 048,99	118,83	630 543,26	(22 505,73)	ES0313529010
BANKINTER 2,225 2040-12-15	EUR	749 672,09	221,78	700 155,54	(49 516,55)	ES0313548002
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,375	EUR	1 216 477,87	13 312,26	1 134 943,74	(81 534,13)	ES0213211099
BANCAJA 1290 3,000	EUR	1 298 240,47	7 992,67	1 315 686,38	17 445,91	ES0314977358
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	1 245 448,00	40 565,19	1 291 586,80	46 138,80	XS0497187640
LA CAIXA 3,250 2016-01-22	EUR	902 547,00	26 768,72	931 812,40	29 265,40	ES0340609140
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250	EUR	1 646 310,48	22 065,68	2 048 382,72	402 072,24	ES0312298096
JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11-19	EUR	1 499 400,00	7 479,90	1 476 682,82	(22 717,18)	ES0000099145
FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,125	EUR	2 002 732,03	7 286,77	2 055 912,13	53 180,10	ES0317045005
FONDO TITULIZ.ACTIV.PITCH SERIE 1 5,125	EUR	1 065 163,82	32 343,11	1 249 962,26	184 798,44	ES0334699008
MAPFRE SA 5,125 2015-11-16	EUR	1 618 769,31	8 983,57	1 700 358,68	81 589,37	ES0324244005
EUROFIMA 10,680 2015-11-03	EUR	579 065,82	3 263,32	611 499,54	32 433,72	ES0233813171
IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 3,750 2	EUR	100 660,10	2 768,68	102 635,42	1 975,32	ES0347848006
IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,500 2	EUR	495 027,34	12 033,11	466 807,18	(28 220,16)	ES0347849004
BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	2 177 921,22	99 492,45	2 316 594,37	138 673,15	ES00000123U9
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6,505 2019-0	EUR	1 638 615,00	78 322,05	1 732 888,30	94 273,30	ES0001351347
COMUNIDAD ARAGON 4,815 2022-10-10	EUR	2 038 780,20	21 605,40	2 017 293,36	(21 486,84)	ES0000107138
COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	1 157 290,00	74 869,60	1 263 253,96	105 963,96	ES0000107401
MADRILEÑA RED DE GAS 3,779 2018-	EUR	797 729,00	8 539,05	824 515,42	26 786,42	XS0969350999
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	1 795 500,00	3 315,26	1 799 934,74	4 434,74	ES0313860613
TOTALES Renta fija privada cotizada		32 766 840,91	846 414,63	34 137 283,18	1 370 442,27	



CLASE 8.ª



OM0810308

Mutuaufondo L.P., F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores de entidades de crédito garantizados						
IBERCAJA 3,375 2014-11-27	EUR	1 746 445,41	5 920,43	1 770 646,85	24 201,44	ES0414954141
IM CEDULAS M1, FONDO TIT. ACT. 3,500 2	EUR	99 762,47	292,89	102 164,78	2 402,31	ES0362859003
IM CEDULAS 4, FONDO TIT. ACT. 4,500 2	EUR	1 671 648,46	57 852,03	1 710 421,13	38 772,67	ES0347859003
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000	EUR	3 078 975,23	3 944,10	3 254 543,61	175 568,38	ES0312298104
AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 4,	EUR	2 317 553,27	9 674,27	2 578 206,94	260 653,67	ES0370148019
AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 3,	EUR	1 407 616,77	64 725,36	1 524 368,48	116 751,71	ES0312298013
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,000	EUR	446 395,73	19 760,09	533 056,21	86 660,48	ES0413211071
BANKINTER 4,125 2017-03-22	EUR	1 910 443,89	80 074,77	2 139 423,04	228 979,15	ES0413679178
BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,125 2017	EUR	973 100,00	37 777,95	1 054 226,84	81 126,84	ES0413790173
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 4,625	EUR	479 830,87	16 765,20	564 046,99	84 216,12	ES0413900160
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,875	EUR	510 805,68	25 282,66	629 370,19	118 564,51	ES0413900129
BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 3,000 2017-0	EUR	797 040,00	22 563,61	831 910,03	34 870,03	ES0443307014
UNICAJA 4,375 2015-10-14	EUR	979 646,04	11 398,40	1 039 250,78	59 604,74	ES0458759000
LA CAIXA 4,250 2017-01-26	EUR	1 337 336,00	72 903,69	1 495 444,97	158 108,97	ES0414970295
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		17 756 599,82	428 935,45	19 227 080,84	1 470 481,02	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
S.I.S 0,240 2014-01-02	EUR	6 300 000,00	41,33	6 300 000,00	-	ES000000123Q7
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		6 300 000,00	41,33	6 300 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SANTANDER S.A. 1,650 2014 11 12	EUR	5 400 000,00	12 119,44	5 400 000,00	-	-
BANCO SANTANDER S.A. 3,500 2014 01 10	EUR	1 700 000,00	58 008,06	1 700 000,00	-	-
BANCO DEPOSITARIO BBVA 1,650 2014 11 11	EUR	5 400 000,00	12 362,06	5 400 000,00	-	-
CAIXABANK S.A. 2,600 2014 05 14	EUR	3 000 000,00	49 345,86	3 000 000,00	-	-
CAIXABANK S.A. 3,250 2014 01 24	EUR	5 000 000,00	152 105,95	5 000 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		20 500 000,00	283 941,37	20 500 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		83 767 373,29	1 682 277,36	86 734 801,55	2 967 428,26	



CLASE 8.^a



OM0810309

Mutuaufondo L.P., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 4,950	EUR	1 200 925,00	12 067,43	1 200 796,06	(128,94)	PTOTEA0E0021
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 2,250 2024-03	EUR	1 549 955,00	22 086,55	1 557 077,07	7 122,07	IT0004953417
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 3,500 2017-11	EUR	1 714 044,86	8 106,82	1 777 637,42	63 592,56	IT0004867070
PERMANENT MASTER ISSUER PLC 1,820 204	EUR	1 495 364,67	406 770,42	1 098 111,98	(397 252,69)	XS0484703516
ALLIED IERISH BKS 4,000 2015-03-19	EUR	1 301 781,12	40 176,77	1 343 480,37	41 699,25	XS0496222877
TOTALES Deuda pública		7 262 070,65	489 207,99	6 977 102,90	(284 967,75)	
Renta fija privada cotizada						
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	1 168 844,09	69 731,75	1 480 540,41	311 696,32	XS0503665290
EUTELSAT COMMUNICATIONS 2,625 2020-01	EUR	1 194 902,00	1 663,54	1 191 084,18	(3 817,82)	FR0011660596
TELECOM ITALIA 6,125 2018-12-14	EUR	607 719,57	2 329,21	663 591,14	55 871,57	XS0794393396
ENEL SPA 5,750 2018-10-24	EUR	549 064,60	5 700,61	630 389,32	81 324,72	XS0695401801
ENI SPA 4,250 2020-02-03	EUR	563 998,00	18 292,01	611 896,63	47 898,63	XS0741137029
AEM SPA 4,375 2021-01-10	EUR	1 116 022,00	21 944,72	1 169 856,92	53 834,92	XS0951567030
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021-07	EUR	1 877 132,68	53 275,37	2 135 436,40	258 303,72	DE000A1GNAH1
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	1 077 719,00	33 484,99	1 074 538,67	(3 180,33)	XS0611398008
NATIONAL AUSTRALIA BANK 2,750 2022-08	EUR	497 752,27	5 540,58	509 184,42	11 432,15	XS0813400305
ROYAL BANK OF SCOTLAND 6,934 2018-04-	EUR	1 694 120,00	50 911,45	1 731 422,58	37 302,58	XS0356705219
COCA-COLA ENTERPRISES INC. 2,375 2018	USD	259 023,10	2 831,04	256 312,65	(2 710,45)	XS0975576165
SLM 4,400 2014-04-25	EUR	298 476,16	10 043,84	300 477,53	2 001,37	XS0187456156
MUNICH RE 6,250 2022-05-26	EUR	495 285,00	19 338,17	588 382,45	93 097,45	XS0764278528
UNICREDITO 2,250 2016-12-16	EUR	842 332,18	759,01	845 860,91	3 528,73	XS1004918774
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	1 603 764,72	10 151,21	1 624 732,27	20 967,55	XS0989061345
ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	2 735 879,00	82 356,43	3 020 683,30	284 804,30	XS0765621569
DNB NOR BANK ASA 3,000 2018-09-26	EUR	516 411,05	4 160,35	521 770,96	5 359,91	XS0974373515
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	576 241,53	16 518,54	632 548,44	56 306,91	XS0951553592
REDES ENERGETICAS NACIONAIS 4,125 201	EUR	1 598 050,00	60 774,03	1 648 809,31	50 759,31	PTRELBOE0017
NASDAQ 100 E-MINI 3,875 2021-06-07	EUR	273 495,38	5 442,72	275 866,40	2 371,02	XS0942100388
SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,803 2016	EUR	1 505 106,48	206,30	1 514 062,20	8 955,72	XS0651159484
DEKABANK DEUTSCHE GIROZENTRALE 5,375	EUR	201 142,57	8 800,57	201 912,09	769,52	DE0002738408
BAYERISCHE LANDESBANK 6,000 2015-12-30	EUR	66 379,74	15,73	70 650,24	4 270,50	XS0132853812
AIB MORTGAGE BANK 3,125 2018-09-10	EUR	1 013 760,06	10 177,56	1 049 084,07	35 324,01	XS0969616779



CLASE 8.ª



OM0810310

Mutuaufondo L.P., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	695 318,00	7 522,31	715 259,81	19 941,81	FR0011560986
AIB MORTGAGE BANK 4,875 2017-06-29	EUR	1 667 592,83	45 436,31	1 856 680,88	189 088,05	XS0308936037
LB BADEN-WUERTTEMBERG 4280 7,125	EUR	791 826,00	28 306,08	963 591,34	171 765,34	XS0802995166
INTESA SANPAOLO 4,375 2019-10-15	EUR	1 486 975,83	14 188,97	1 598 790,00	111 814,17	XS0842828120
SAGRES STC 0,869 2056-06-21	EUR	782 227,39	118,15	784 835,83	2 608,44	XS0236179270
PELICAN MORTGAGES 0,903 2054-09-15	EUR	829 843,25	238,27	755 922,77	(73 920,48)	XS0293657416
RTE EDF TRANSPORT S.A 2,875 2023-09-1	EUR	994 950,00	8 791,27	1 004 571,88	9 621,88	FR0011565555
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	2 001 310,00	6 628,73	2 011 461,38	10 151,38	XS0993306603
SC GERMAN AUTO 2019-08-12	EUR	160 018,07	105,70	158 498,78	(1 519,29)	XS0525278304
ESB FINANCE LIMITED 4,375 2019-11-21	EUR	817 184,93	3 657,50	880 223,42	63 038,49	XS0856023493
CAIRN CLO BV 4,723 2022-10-15	EUR	213 836,18	(53 486,14)	236 913,66	23 077,48	XS0313393836
PROSEGUR 2,750 2018-04-02	EUR	1 296 332,00	27 248,09	1 321 051,90	24 719,90	XS0904823431
WINDERMERE CMBS 4,104 2019-10-22	EUR	216 937,17	163,25	214 885,52	(2 051,65)	XS0293895271
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1290 3,000	EUR	2 353 158,79	17 755,51	2 515 540,31	162 381,52	XS0544644957
NORDEA INVESTMENT 4,500 2020-03-26	EUR	1 278 674,00	26 685,62	1 257 141,15	(21 532,85)	XS0497179035
MORGAN STANLEY DEAN WITTER 5,500 2017	EUR	1 171 363,50	14 210,26	1 308 131,42	136 767,92	XS0323657527
CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	834 987,85	23 834,53	959 071,22	124 083,37	XS0442190855
SPV 4,810 2035-04-25	EUR	4 736 855,94	48 895,33	4 946 396,50	209 540,56	XS0429786634
ESB FINANCE LIMITED 3,494 2024-01-12	EUR	728 051,50	3 386,79	721 559,73	(6 491,77)	XS0992646918
SPAREBANK 2,125 2018-02-21	EUR	627 504,94	10 439,66	630 046,69	2 541,75	XS0893363258
EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	1 590 022,31	(5 556,04)	1 617 469,87	27 447,56	XS0808636244
EI TOWERS SPA 3,875 2018-04-26	EUR	476 780,24	12 150,90	488 294,08	11 513,84	XS0922370951
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	1 298 269,00	27 215,15	1 370 481,10	72 212,10	FR0011538222
REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	488 081,25	4 629,13	503 673,95	15 592,70	XS0982774399
RMF EURO CDO 2,393 2021-11-11	EUR	265 298,54	158,12	258 992,37	(6 306,17)	XS0225543445
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 6,375	EUR	978 068,50	8 588,13	1 035 208,84	57 140,34	XS0361975443
WESTLB AG 5,000 2015-12-15	EUR	1 001 197,69	1 761,01	1 077 121,56	75 923,87	DE0008079575
FSA GLOBAL FUNDING, LIMITED 6,220 201	EUR	1 037 635,96	(16 688,59)	1 055 930,84	18 294,88	XS0103508916
ASSOC.CORPOR.OF NORT AMERICA 6,950 20	USD	717 116,26	692,54	841 950,45	124 834,19	US046003JU47
EUROPEAN BANK RECON & DEV EBRD	EUR	677 887,28	169 647,23	763 358,21	85 470,93	XS0091362235



CLASE 8.ª



OM0810311

Mutuaafondo L.P., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UNICREDIT BANK AUSTRIA AG 3,819 2021-	EUR	2 084 562,75	(292 103,32)	2 092 148,32	7 585,57	XS0140907626
SLM STUDENT LOAN TRUST 2003-7 1,429 2033-12-	EUR	427 430,99	1 253,99	404 357,61	(23 073,38)	XS0172692914
CAIRN CLO BV 4,923 2022-10-15	EUR	206 766,83	(6 054,35)	167 702,50	(39 064,33)	XS0313389644
ASSICURAZIONI GENERALI 7,750 2022-12-	EUR	412 785,39	1 586,22	460 968,41	48 183,02	XS0863907522
REPUBLIC OF ITALY 2,375 2016-01-25	USD	1 495 872,12	23 755,08	1 633 832,13	137 960,01	US465410BQ08
EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	3 007 670,00	45 355,64	3 216 166,23	208 496,23	XS0970695572
UNICREDIT SPA 4,250 2018-07-31	EUR	1 004 452,74	17 369,86	1 105 641,65	101 188,91	IT0004734429
UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	1 147 832,05	13 054,64	1 249 886,61	102 054,56	XS0849517650
KOREA GAS CORP 2,375 2019-04-15	EUR	872 150,81	4 422,03	877 674,01	5 523,20	XS0981596819
SUNRISE SRL 0,988 2030-08-27	EUR	42 440,17	179,67	43 283,63	843,46	IT0004068836
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	760 910,00	19 531,62	752 370,17	(8 539,83)	XS0808635436
ASSICURAZIONI GENERALI 5,125 2024-09-	EUR	653 979,56	11 190,19	761 339,59	107 360,03	XS0452314536
TOTALES Renta fija privada cotizada		66 664 779,79	770 714,77	70 367 519,81	3 702 740,02	
TOTAL Cartera Exterior		73 926 850,44	1 259 922,76	77 344 622,71	3 417 772,27	



CLASE 8.^a



OM0810312

Mutuaufondo L.P., F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDESSCHATZANW BKO	EUR	15 000 000,00	16 545 000,00	06/03/2014
BUNDESSCHATZANW BKO	EUR	8 500 000,00	9 375 500,00	06/03/2014
BUNDESSCHATZANW BKO	EUR	23 100 000,00	25 479 300,00	06/03/2014
DEUTSCHLAND REP 4,25%	EUR	500 000,00	610 100,00	06/03/2014
TOTALES Futuros comprados		47 100 000,00	52 009 900,00	
Futuros vendidos				
BUNDES OBLIGATION 1,50%	EUR	1 500 000,00	2 087 550,00	06/03/2014
DEUTSCHLAND REP. 3,75%	EUR	600 000,00	746 580,00	06/03/2014
BUNDES OBLIGATION 1,50%	EUR	800 000,00	1 113 360,00	06/03/2014
BUNDES OBLIGATION 1,50%	EUR	1 000 000,00	1 391 700,00	06/03/2014
BUNDES OBLIGATION 1,50%	EUR	900 000,00	1 252 530,00	06/03/2014
DEUTSCHLAND REP. 3,75%	EUR	2 200 000,00	2 737 460,00	06/03/2014
DEUTSCHLAND REP. 3,75%	EUR	1 100 000,00	1 368 730,00	06/03/2014
DEUTSCHLAND REP. 3,75%	EUR	2 300 000,00	2 861 890,00	06/03/2014
FRANCE O.A.T. 4,25%	EUR	2 600 000,00	3 417 440,00	06/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		13 000 000,00	16 977 240,00	
TOTALES		60 100 000,00	68 987 140,00	



CLASE 8.^a



OM0810313



CLASE 8.ª



OM0809730

MutuaFondo L.P., F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

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

Las economías emergentes también han tenido un comportamiento dispar; mientras países como India o México lograban corregir sus desequilibrios y presentan un futuro esperanzador, otros como Brasil se ve obligado a subir tipos para proteger su divisa, fuertemente depreciada por la salida de flujos, en un entorno de crecimiento cero o negativo. La nota más negativa, en el caso de los países emergentes, era sin duda para Rusia. Las sanciones internacionales por su aventura ucraniana y sobre todo la caída vertical del precio del crudo amenazan con llevar a su economía a tasas muy negativas en 2015.

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

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



CLASE 8.^a



0M0809731

Mutuaafondo L.P., F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

El comportamiento de la cartera ha sido positivo apoyándose no sólo en la evolución de los tipos libre de riesgo sino también en el estrechamiento de los diferenciales de crédito. Destacamos el comportamiento de los activos periféricos de la cartera y de los activos financieros. Se ha ido reduciendo la exposición del fondo al riesgo de tipos a medida que ha ido cayendo la rentabilidad del libre de riesgo. La exposición al riesgo de crédito se ha ido incrementando dadas las perspectivas de estrechamiento de diferenciales. Las principales compras se han centrado en el sector financiero y en empresas de tamaño mediano. Se ha sobre ponderado la exposición de la cartera a activos de emisores de países periféricos y la exposición al sector financiero frente al puramente corporativo.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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



CLASE 8.ª



OM0810734

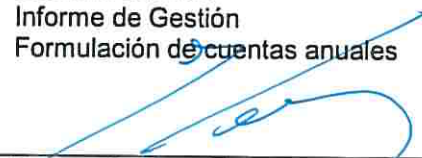
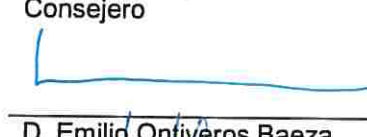
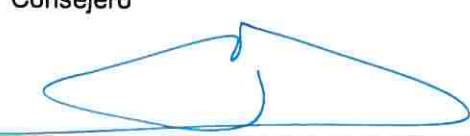
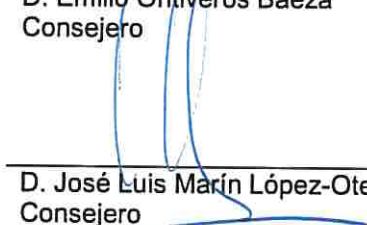
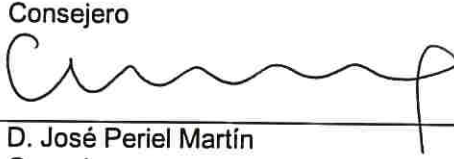
Mutua fondo L.P., F.I.

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 Mutua fondo L.P., 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 OM0810278 al OM0810313 Del OM0809730 al OM0809731 OM0810734
 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.

