

MUTUAFONDO L.P., 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

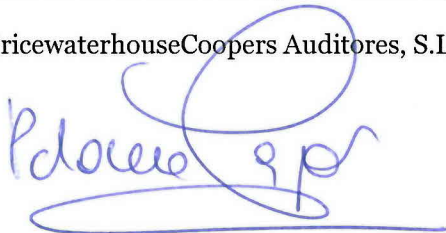
Al Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo L.P., 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 L.P., 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° **01/13/06527**

COPIA GRATUITA

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



CLASE 8.^a



OL2176776

Mutuaafondo L.P., 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	172 588 921,93	130 752 292,72
Deudores	415 643,54	239 754,16
Cartera de inversiones financieras	171 759 931,68	130 232 735,26
Cartera interior	83 444 253,43	69 422 922,44
Valores representativos de deuda	71 744 253,43	69 422 922,44
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	11 700 000,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	85 592 675,29	58 390 681,01
Valores representativos de deuda	85 592 675,29	58 390 681,01
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 723 002,96	2 419 131,81
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	413 346,71	279 803,30
TOTAL ACTIVO	172 588 921,93	130 752 292,72



CLASE 8.ª



0L2176777

Mutuafondo L.P., 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	170 758 802,68	130 576 901,10
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	170 758 802,68	130 576 901,10
Capital	-	-
Partícipes	88 152 190,60	63 463 424,13
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	16 860 811,92	1 367 676,81
(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	1 830 119,25	175 391,62
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 830 119,25	169 434,67
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	5 956,95
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	172 588 921,93	130 752 292,72
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	42 000 000,00	22 745 394,40
Compromisos por operaciones largas de derivados	34 100 000,00	18 700 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 900 000,00	4 045 394,40
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	42 000 000,00	22 745 394,40



CLASE 8.^a



OL2176778

Mutuafondo L.P., 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	(2 009 346,09)	(526 368,71)
Comisión de gestión	(1 914 272,23)	(434 397,39)
Comisión de depositario	(84 216,05)	(81 444,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 857,81)	(10 526,60)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 009 346,09)	(526 368,71)
Ingresos financieros	5 929 440,22	5 932 383,37
Gastos financieros	(2 409,34)	(2 452,83)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	11 478 196,74	(2 418 775,59)
Por operaciones de la cartera interior	1 703 410,73	(2 042 200,91)
Por operaciones de la cartera exterior	5 598 594,34	(3 884 266,30)
Por operaciones con derivados	(1 750 179,77)	(775 744,57)
Otros	5 926 371,44	4 283 436,19
Diferencias de cambio	-	(530,27)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 635 241,62	(1 613 227,38)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 021 874,63	(878 822,07)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	613 344,15	(492 245,40)
Resultados por operaciones con derivados	-	(251 032,30)
Otros	22,84	8 872,39
Resultado financiero	19 040 469,24	1 897 397,30
Resultado antes de impuestos	17 031 123,15	1 371 028,59
Impuesto sobre beneficios	(170 311,23)	(3 351,78)
RESULTADO DEL EJERCICIO	16 860 811,92	1 367 676,81

Mutuaafondo L.P., 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	16 860 811,92
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	16 860 811,92

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	63 463 424,13	1 961 160,55	63 784 639,61	1 367 676,81	-	-	130 576 901,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	63 463 424,13	1 961 160,55	63 784 639,61	1 367 676,81	-	-	130 576 901,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 860 811,92	-	-	16 860 811,92
Aplicación del resultado del ejercicio	1 367 676,81	-	-	(1 367 676,81)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	68 337 000,37	-	-	-	-	-	68 337 000,37
Reembolsos	(45 015 910,71)	-	-	-	-	-	(45 015 910,71)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
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



CLASE 8.^a



0L2176779

Mutuaafondo L.P., 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	1 367 676,81
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 367 676,81

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 2010	97 867 130,39	1 961 160,55	63 784 639,61	(1 689 570,56)	-	-	161 923 359,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	97 867 130,39	1 961 160,55	63 784 639,61	(1 689 570,56)	-	-	161 923 359,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 367 676,81	-	-	1 367 676,81
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 689 570,56)	-	-	1 689 570,56	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	50 996 191,96	-	-	-	-	-	50 996 191,96
Reembolsos	(83 710 327,66)	-	-	-	-	-	(83 710 327,66)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	63 463 424,13	1 961 160,55	63 784 639,61	1 367 676,81	-	-	130 576 901,10



CLASE 8.ª



0L2176780



CLASE 8.^a



0L2176781

Mutua fondo L.P., 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

Mutua fondo 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 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



0L2176782

Mutuaafondo L.P., 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



0L2176783

Mutuaafondo L.P., 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 rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9% respectivamente.

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

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

	<u>Clase A</u>	<u>Clase D</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,25%	0,9%
Sobre resultados positivos anuales	9%	-
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% adicional 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 y de depositaria 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



0L2176784

Mutua fondo L.P., 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



0L2176785

Mutuafondo L.P., 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



0L2176786

Mutuaafondo L.P., 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



0L2176787

Mutuaafondo L.P., 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



0L2176788

Mutuaafondo L.P., 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



0L2176789

Mutua fondo L.P., 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



0L2176790

Mutuaafondo L.P., 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



0L2176791

Mutuaafondo L.P., 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



0L2176792

Mutuaafondo L.P., 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



0L2176793

Mutuaafondo L.P., 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



OL2176794

Mutuaafondo L.P., 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	365 885,20	203 535,30
Administraciones Públicas deudoras	<u>49 758,34</u>	<u>36 218,86</u>
	<u>415 643,54</u>	<u>239 754,16</u>

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

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	13 528,94	33 949,91
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	36 229,40	-
Pagos a cuenta IS	<u>-</u>	<u>2 268,95</u>
	<u>49 758,34</u>	<u>36 218,86</u>

5. Acreedores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	182 993,24	10 497,79
Operaciones pendientes de liquidar	732,15	-
Otros	<u>1 646 393,86</u>	<u>158 936,88</u>
	<u>1 830 119,25</u>	<u>169 434,67</u>



CLASE 8ª



0L2176795

Mutua fondo L.P., 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	7144,97	4 960,75
H.P. acreedora por IS de ejercicios anteriores	5 537,04	2 185,26
Impuestos sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>170 311,23</u>	<u>3 351,78</u>
	<u>182 993,24</u>	<u>10 497,79</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de la 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.

Al 31 de diciembre de 2011, el capítulo de "Acreedores - Otros" recogía, 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. 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	<u>83 444 253,43</u>	<u>69 422 922,44</u>
Valores representativos de deuda	71 744 253,43	69 422 922,44
Depósitos en Entidades de Crédito	11 700 000,00	-
Cartera exterior	<u>85 592 675,29</u>	<u>58 390 681,01</u>
Valores representativos de deuda	85 592 675,29	58 390 681,01
Intereses de la cartera de inversión	<u>2 723 002,96</u>	<u>2 419 131,81</u>
	<u>171 759 931,68</u>	<u>130 232 735,26</u>



CLASE 8.^a



0L2176796

Mutuaafondo L.P., 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., excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, desglosados en el anexo de la cartera, al 31 de diciembre de 2012.

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	263 276,80	213 248,85
Otras cuentas de tesorería - Citibank	150 069,91	66 554,45
	<u>413 346,71</u>	<u>279 803,30</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, el tipo de interés de remuneración de la cuenta de Citibank ha sido del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) para el ejercicio 2012, y EONIA -0,75% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) para el ejercicio 2011.

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.



0L2176797

CLASE 8.ª**Mutuaafondo L.P., 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	<u>170 716 928,35</u>	<u>130 576 589,47</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 157 140,70</u>	<u>985 049,85</u>
Valor liquidativo por participación	<u>147,53</u>	<u>132,56</u>
Número de partícipes	<u>884</u>	<u>455</u>
Clase B	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>41 874,33</u>	<u>311,63</u>
Número de participaciones emitidas	<u>282,72</u>	<u>2,3478</u>
Valor liquidativo por participación	<u>148,11</u>	<u>132,74</u>
Número de partícipes	<u>6</u>	<u>2</u>

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 y 2011 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ambos ejercicios a uno, correspondiente a Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F., representando el 76,26% (98,57% directo y sin participación indirecta) y el 93,43% (88,05% directo y 5,38% indirecto) de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva (artículo 29 del Real Decreto 1309/2005 de Instituciones de Inversión Colectiva).



CLASE 8.^a



0L2176798

Mutua fondo L.P., F.I.

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

10. 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 capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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



OL2176799

Mutua fondo L.P., F.I.

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

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.



CLASE 8.^a



0L2176800

Mutuaafondo L.P., F.I.

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

12. 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.

Mutuaufondo L.P., F.I.

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



CLASE 8.ª



0L2176801

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,250% 2015-02-17	EUR	1 201 368,00	33 600,07	1 219 327,73	17 959,73
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,000% 2025-02-25	EUR	445 215,00	17 642,66	482 966,88	37 751,88
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,375% 2019-10-20	EUR	1 216 477,87	6 256,03	1 024 243,97	(192 233,90)
OBLIGACIONES BANKINTER 3,875% 2015-10-30	EUR	251 105,00	1 587,37	253 944,72	2 839,72
OBLIGACIONES BANKINTER 4,125% 2017-03-22	EUR	1 899 900,00	70 283,76	2 030 574,05	130 674,05
OBLIGACIONES BANKINTER 2,225% 2040-12-15	EUR	836 390,52	193,24	835 319,14	(1 071,38)
OBLIGACIONES BANKINTER 0,926% 2043-06-21	EUR	715 327,14	135,30	635 346,22	(79 980,92)
OBLIGACIONES BANKINTER 6,375% 2019-09-11	EUR	1 000 904,21	19 111,24	899 617,10	(101 287,11)
OBLIGACIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,125% 2017-03-30	EUR	973 100,00	32 166,77	999 948,02	26 848,02
OBLIGACIONES SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,803% 2016-09-28	EUR	1 500 889,79	(262,18)	1 393 294,85	(107 594,94)
OBLIGACIONES LA CAIXA 3,375% 2014-06-30	EUR	953 521,64	39 467,75	987 878,41	34 356,77
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,500% 2014-08-12	EUR	906 456,62	10 909,06	912 631,73	6 175,11
OBLIGACIONES BANCAJA 1290 3,000% 2014-10-27	EUR	1 298 240,47	7 123,57	1 280 935,48	(17 304,99)
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 4,625% 2027-05-04	EUR	479 830,87	15 814,75	505 672,44	25 841,57
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,875% 2026-02-06	EUR	508 842,00	22 414,48	562 290,63	53 448,63
OBLIGACIONES BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 3,625% 2015-09-07	EUR	1 992 125,25	23 554,55	2 043 426,55	51 301,30
OBLIGACIONES CAJA GUIPUZCOA 5,125% 2015-04-08	EUR	815 112,00	28 939,98	825 060,13	9 948,13
OBLIGACIONES CAJA GUIPUZCOA 4,375% 2014-11-05	EUR	2 008 452,93	12 790,29	2 027 614,09	19 161,16
OBLIGACIONES UNICAJA 4,375% 2015-10-14	EUR	961 239,32	20 318,39	995 060,79	33 821,47
OBLIGACIONES COMUNIDAD DE MADRID 0,730% 2013-04-30	EUR	1 600 000,00	9 847,84	1 600 386,16	386,16
OBLIGACIONES COMUNIDAD DE MADRID 4,750% 2015-03-26	EUR	1 702 116,50	60 838,58	1 654 265,45	(47 851,05)
OBLIGACIONES LA CAIXA 4,250% 2017-01-26	EUR	1 337 336,00	59 779,49	1 428 962,30	91 626,30
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 4,625% 2016-03-21	EUR	2 014 470,00	24 430,27	2 092 193,27	77 723,27
OBLIGACIONES BANCO COOPERATIVO ESPANO 3,125% 2015-01-22	EUR	1 400 235,02	41 207,78	1 379 516,37	(20 718,65)
OBLIGACIONES SPV 4,810% 2035-04-25	EUR	4 782 053,92	49 362,88	5 587 948,45	805 894,53
OBLIGACIONES IM CEDULAS M1, FONDO TIT.ACT. 3,500% 2015-12-02	EUR	99 532,02	410,66	93 693,01	(5 839,01)
OBLIGACIONES IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,500% 2020-06-15	EUR	495 027,34	9 804,29	404 411,40	(90 615,94)
OBLIGACIONES IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 4,500% 2014-06-11	EUR	1 657 109,00	44 869,41	1 678 642,75	21 533,75
OBLIGACIONES IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 3,750% 2015-03-11	EUR	101 267,47	2 483,45	96 825,65	(4 441,82)
OBLIGACIONES EUROFIMA 10,680% 2015-11-03	EUR	611 336,50	3 453,29	660 124,65	48 788,15
OBLIGACIONES MAPFRE SA 5,125% 2015-11-16	EUR	1 627 530,72	9 044,78	1 673 414,27	45 883,55
OBLIGACIONES FONDO TITU.ACTIV.PITCH SERIE 1 5,125% 2022-07-20	EUR	1 054 602,22	32 021,28	1 095 004,09	40 401,87
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250% 2019-11-18	EUR	497 635,63	2 843,40	433 878,24	(63 757,39)
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,875% 2015-08-06	EUR	959 838,54	20 568,94	1 009 503,39	49 664,85
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250% 2023-10-25	EUR	1 616 349,53	21 660,59	1 690 065,81	73 716,28
OBLIGACIONES AREVA 4,625% 2017-10-05	EUR	1 003 365,09	10 813,27	1 095 017,41	91 652,32
OBLIGACIONES CAIXA D'ESTALVIS SABADELL 3,239% 2014-11-13	EUR	1 196 477,70	5 988,52	1 172 749,34	(23 728,36)

Mutuaafondo L.P., F.I.

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



CLASE 8.ª



0L2176802

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
OBLIGACIONES ENAGAS 4,250% 2017-10-05	EUR	719 877,50	6 196,89	733 817,96	13 940,46
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 4,710% 2020-01-20	EUR	1 129 090,00	9 639,78	1 195 555,05	66 465,05
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 5,811% 2017-09-05	EUR	953 708,00	11 879,04	1 025 476,59	71 768,59
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 4,967% 2016-02-03	EUR	1 222 551,56	49 420,62	1 301 049,25	78 497,69
BONOS GAS NATURAL, S.D.G.E. 5,375% 2019-05-24	EUR	1 930 030,00	69 548,85	2 227 274,71	297 244,71
OBLIGACIONES SABADELL 4,250% 2017-01-24	EUR	1 613 810,00	73 320,74	1 697 567,96	83 757,96
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 4,75% 2018-12-04	EUR	1 452 704,55	7 262,77	1 492 999,37	40 294,82
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 3,5% 2016-03-14	EUR	1 380 885,00	62 736,24	1 390 352,60	9 467,60
OBLIGACIONES IBERCAJA 3,375% 2014-11-27	EUR	1 743 025,65	5 908,99	1 728 194,54	(14 831,11)
OBLIGACIONES AHORRO Y TUTILIZACION, S.G.F.T. 4,000% 2016-12-20	EUR	1 471 231,32	28 894,21	1 476 025,90	4 794,58
TOTALES Renta fija privada cotizada		57 337 695,41	1 096 283,93	59 030 068,87	1 692 373,46
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,000% 2013-11-06	EUR	5 000 000,00	30 178,02	5 011 034,48	11 034,48
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		5 000 000,00	30 178,02	5 011 034,48	11 034,48
Adquisición temporal de activos con Depositario					
OBLIGACIONES BANCO DE ESPANA 0,040% 2013-01-02	EUR	7 703 150,08	8,32	7 703 150,08	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		7 703 150,08	8,32	7 703 150,08	-
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITO BANCA MARCH 3,750% 2013-11-28	EUR	1 700 000,00	5 839,72	1 700 000,00	-
DEPOSITO BANCA MARCH 3,850% 2013-11-06	EUR	2 000 000,00	11 625,62	2 000 000,00	-
DEPOSITO BANCA MARCH 3,850% 2013-02-14	EUR	1 500 000,00	50 946,58	1 500 000,00	-
DEPOSITO BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,600% 2013	EUR	3 200 000,00	16 787,52	3 200 000,00	-
DEPOSITO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 4,000% 2013	EUR	1 600 000,00	16 590,32	1 600 000,00	-
DEPOSITO BANCO DEPOSITARIO BBVA 3,550% 2013-11-28	EUR	1 700 000,00	5 533,14	1 700 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		11 700 000,00	107 322,90	11 700 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		81 740 845,49	1 233 793,17	83 444 253,43	1 703 407,94

Mutuaufondo L.P., F.I.

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



CLASE 8.ª



0L2176803

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOS BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 3,500% 2017-11-01	EUR	1 715 418,00	9 727,21	1 717 979,03	2 561,03
OBLIGACIONES PERMANENT MASTER ISSUER PLC 1,820% 2042-07-15	EUR	1 494 706,05	(190 504,55)	1 695 360,98	200 654,93
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE, S.A. 5,200% 2013-07-17	EUR	1 002 941,30	10 158,70	1 024 054,63	21 113,33
OBLIGACIONES ALLIED IERISH BKS 4,000% 2015-03-19	EUR	1 304 070,25	38 754,22	1 334 632,92	30 562,67
TOTALES Deuda pública		5 517 135,60	(131 864,42)	5 772 027,56	254 891,96
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES AXA BANK EUROPE 5,250% 2020-04-16	EUR	1 145 384,88	68 328,86	1 452 081,30	306 696,42
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 6,125% 2018-12-14	EUR	1 001 553,50	3 534,96	1 162 508,48	160 954,98
BONOS ENEL SPA 5,750% 2018-10-24	EUR	549 599,51	5 706,40	620 599,21	70 999,70
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 3,125% 2022-03-22	EUR	1 041 095,00	22 190,44	1 112 040,24	70 945,24
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 5,431% 2017-09-07	EUR	757 121,67	8 570,18	803 912,94	46 791,27
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 2,875% 2022-10-24	EUR	1 143 644,36	6 130,09	1 196 448,71	52 804,35
BONOS CITIGROUP INC 5,000% 2019-08-02	EUR	850 445,85	13 816,31	944 001,22	93 555,37
OBLIGACIONES ENI SPA 4,250% 2020-02-03	EUR	563 998,00	19 886,18	627 033,74	63 035,74
OBLIGACIONES IBERDROLA FINANZAS SAU 4,625% 2017-04-07	EUR	1 502 967,50	50 138,33	1 638 270,09	135 302,59
BONOS BARCLAYS BANK PLC 7250 6,000% 2021-01-14	EUR	1 007 937,67	56 194,03	1 136 319,30	128 381,63
OBLIGACIONES ALSTOM 3,875% 2016-03-02	EUR	306 920,00	8 945,17	324 391,44	17 471,44
OBLIGACIONES BORD GAIS EIREANN 3,625% 2017-12-04	EUR	710 914,20	1 663,62	728 702,55	17 788,35
OBLIGACIONES ATLANTIA 4,500% 2019-02-08	EUR	1 289 988,00	53 376,49	1 415 227,10	125 239,10
OBLIGACIONES UBS AG LONDON 6,000% 2018-04-18	EUR	1 720 770,50	39 366,70	1 878 699,74	157 929,24
OBLIGACIONES REPSOL INTL FINANCE 4,875% 2019-02-19	EUR	1 016 570,00	44 434,24	1 101 439,84	84 869,84
OBLIGACIONES SLM 4,400% 2014-04-25	EUR	297 066,07	9 953,93	305 752,19	8 686,12
OBLIGACIONES MUNICH RE 6,250% 2022-05-26	EUR	792 456,00	38 165,03	971 997,16	179 541,16
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 7,000% 2016-06-15	EUR	1 104 750,68	24 565,72	1 197 780,44	93 029,76
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL 4,500% 2018-03-29	EUR	2 735 879,00	87 958,93	2 912 399,80	176 520,80
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 3,000% 2015-11-04	EUR	692 852,42	3 658,71	727 363,28	34 510,86
OBLIGACIONES AVIVA 5,250% 2013-10-02	EUR	886 849,02	18 314,02	897 936,15	11 087,13
OBLIGACIONES SOCIETE GENERALE 3,000% 2015-03-31	EUR	1 347 005,75	31 424,08	1 378 019,38	31 013,63
OBLIGACIONES DEKABANK DEUTSCHE GIROZENTRALE 5,375% 2014-01-31	EUR	202 204,95	8 874,11	208 115,74	5 910,79
BONOS BAYERISCHE LANDESBANK 6,000% 2015-12-30	EUR	67 021,19	15,99	72 641,84	5 620,65
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE LONDON 4,750% 2019-08-05	EUR	1 588 070,00	20 121,10	1 797 279,52	209 209,52
OBLIGACIONES ING BANK, N.V. 3,250% 2019-04-03	EUR	1 041 220,00	23 196,40	1 062 258,52	21 038,52
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS, PLC 6,250% 2018-03-19	EUR	448 096,00	16 052,53	483 913,50	35 817,50
BONOS ACHMEA HYPOTHEKBANK NV 4310 2,375% 2016-02-08	EUR	441 002,68	1 192,72	447 739,59	6 736,91
OBLIGACIONES LB BADEN-WUERTTEMBERG 4280 7,125% 2022-07-06	EUR	791 826,00	27 737,41	943 752,01	151 926,01
BONOS ACHMEA HYPOTHEKBANK NV 4310 7,375% 2014-06-16	EUR	780 141,20	6 424,74	809 305,67	29 164,47

Mutuaufondo L.P., F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 3,750% 2019-09-25	EUR	1 494 745,00	15 072,09	1 601 220,65	106 475,65
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 4,000% 2018-11-08	EUR	1 420 724,25	12 966,46	1 637 430,03	216 705,78
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 4,375% 2019-10-15	EUR	1 485 170,00	14 156,69	1 545 647,28	60 477,28
OBLIGACIONES SAGRES STC 0,869% 2056-06-21	EUR	858 761,19	140,47	856 182,24	(2 578,95)
OBLIGACIONES PELICAN MORTGAGES 0,903% 2054-09-15	EUR	889 806,21	219,79	906 871,01	17 064,80
OBLIGACIONES NATIONAL AUSTRALIA BANK 2,750% 2022-08-08	EUR	497 545,00	5 537,10	523 352,90	25 807,90
OBLIGACIONES AIB MORTGAGE BANK 4,875% 2017-06-29	EUR	1 660 568,83	45 244,66	1 797 695,53	137 126,70
OBLIGACIONES UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,125% 2018-09-25	EUR	248 641,83	3 084,35	250 205,32	1 563,49
OBLIGACIONES SC GERMAN AUTO 2019-08-12	EUR	458 676,27	279,57	449 784,40	(8 891,87)
OBLIGACIONES RMF EURO CDO 2,393% 2021-11-11	EUR	689 141,95	426,84	650 842,15	(38 299,80)
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 4,750% 2017-04-03	EUR	794 520,29	28 977,49	901 484,43	106 964,14
OBLIGACIONES BNZ INTERNATIONAL FNDNG 4,000% 2017-03-08	EUR	501 915,09	16 028,96	556 574,60	54 659,51
OBLIGACIONES REPUBLIC OF ITALY 2,375% 2016-01-25	USD	1 513 127,50	25 090,54	1 676 253,71	163 126,21
OBLIGACIONES CAIRN CLO BV 4,923% 2022-10-15	EUR	171 911,04	13 760,42	139 878,96	(32 032,08)
OBLIGACIONES CAIRN CLO BV 4,723% 2022-10-15	EUR	183 789,06	(14 089,66)	188 406,35	4 617,29
OBLIGACIONES STORM 3,864% 2048-04-22	EUR	801 725,24	456,17	773 356,24	(28 369,00)
OBLIGACIONES VIVENDI 4,125% 2017-07-18	EUR	1 002 236,06	18 367,89	1 099 225,40	96 989,34
BONOS UNICREDIT SPA 6,950% 2022-10-31	EUR	1 148 262,08	13 055,52	1 193 901,59	45 639,51
OBLIGACIONES EUROPEAN INVESTMENT BANK 1290 3,000% 2022-09-28	EUR	2 353 158,79	18 071,82	2 632 653,50	279 494,71
BONOS UNICREDIT SPA 5,250% 2014-01-14	EUR	1 354 621,75	56 062,70	1 392 167,98	37 546,23
OBLIGACIONES CLOVERIE PLC 7,500% 2019-07-24	EUR	839 646,47	23 968,85	980 512,90	140 866,43
OBLIGACIONES TOTAL INFRAESTRUCTURA 4,339% 2021-07-07	EUR	809 578,00	15 416,34	929 697,13	120 119,13
OBLIGACIONES TELIASONERA AB 4,000% 2022-03-22	EUR	1 024 153,88	28 328,92	1 155 083,96	130 930,08
OBLIGACIONES MET LIFE GLOBAL FUNDING 4,625% 2017-05-16	EUR	434 044,77	7 541,72	465 075,81	31 031,04
OBLIGACIONES MET LIFE GLOBAL FUNDING 2,375% 2019-09-30	EUR	675 467,54	3 809,40	702 591,22	27 123,68
BONOS SNAM SPA 4,375% 2016-07-11	EUR	535 381,87	9 939,02	573 542,82	38 160,95
OBLIGACIONES AZKO NOBEL 2,625% 2022-07-27	EUR	537 122,90	6 487,31	549 254,98	12 132,08
BONOS ESB FINANCE LIMITED 4,375% 2019-11-21	EUR	819 100,88	3 672,12	852 929,08	33 828,20
OBLIGACIONES WINDERMERE CMBS 4,104% 2019-10-22	EUR	272 665,24	846,59	248 800,45	(23 864,79)
OBLIGACIONES ASSOC CORP OF NORT AMERICA 6,950% 2018-11-01	USD	722 640,08	6 522,47	885 300,79	162 660,71
OBLIGACIONES STATKRAFT 2,500% 2022-11-28	EUR	1 503 305,00	3 420,40	1 518 312,75	15 007,75
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY DEAN WITTER 5,500% 2017-10-02	EUR	2 352 051,32	28 711,11	2 629 703,25	277 651,93
OBLIGACIONES CELLULAR TELECOM 3,500% 2017-02-06	EUR	1 601 616,00	50 282,56	1 688 817,24	87 201,24
OBLIGACIONES LUXOTTICA GROUP S.P.A. 3,625% 2019-03-19	EUR	299 813,95	8 436,15	329 859,25	30 045,30
OBLIGACIONES E-CARAT 2,066% 2018-10-18	EUR	690 580,19	299,59	682 880,13	(7 700,06)
BONOS ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750% 2021-07-08	EUR	1 872 642,60	55 593,57	2 179 668,20	307 025,60
OBLIGACIONES CARLSBERG 2,625% 2019-07-03	EUR	1 079 048,50	13 553,78	1 080 438,75	1 390,25



CLASE 8.ª



0L2176804

Mutuaufondo L.P., F.I.

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



CLASE 8.ª



OL2176805

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
OBLIGACIONES SUNRISE SRL 0,988% 2030-08-27	EUR	353 858,18	201,29	364 822,27	10 964,09
OBLIGACIONES FSA GLOBAL FUNDING, LIMITED 6,220% 2014-11-03	EUR	1 037 635,96	(4 020,82)	1 083 195,57	45 559,61
OBLIGACIONES UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,500% 2019-09-16	EUR	979 277,89	21 589,61	1 020 022,17	40 744,28
Cupón Cero EUROPEAN BANK RECON & DEV EBRD 2018-11-05	EUR	677 887,28	139 482,53	800 879,82	122 992,54
OBLIGACIONES UNICREDIT BANK AUSTRIA AG 3,819% 2021-12-27	EUR	2 045 284,15	49 398,40	1 720 101,04	(325 183,11)
BONOS SLM STUDENT LOAN TRUST 2003-7 1,429% 2033-12-15	EUR	462 961,72	172,58	440 804,60	(22 157,12)
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI GENERALI 5,125% 2024-09-16	EUR	649 083,00	13 157,18	745 638,60	96 555,60
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI GENERALI 7,750% 2042-12-12	EUR	413 786,00	1 632,08	425 954,55	12 168,55
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 1,407% 2017-01-30	EUR	1 449 364,12	90 485,73	1 431 277,63	(18 086,49)
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 6,375% 2018-05-02	EUR	978 068,50	29 848,67	1 033 005,30	54 936,80
BONOS UNICREDIT SPA 4,250% 2018-07-31	EUR	1 005 282,64	17 363,26	1 097 538,25	92 255,61
OBLIGACIONES WESTLB AG 5,000% 2015-12-15	EUR	1 001 197,69	2 086,51	1 073 874,26	72 676,57
TOTALES Renta fija privada cotizada		74 476 945,35	1 621 074,21	79 820 647,73	5 343 702,38
TOTAL Cartera Exterior		79 994 080,95	1 489 209,79	85 592 675,29	5 598 594,34

Mutuaufondo L.P., F.I.

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



CLASE 8.^a



0L2176806

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO BUNDES OBLIGATION 2 VTO.04-01-22	EUR	1 000 000,00	1 456 400,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.12-12-14	EUR	2 000 000,00	2 217 100,00	7/03/2013
FUTURO BUNDES OBLIGATION 2 VTO.04-01-22	EUR	700 000,00	1 019 480,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP 4,125% VTO.04-07	EUR	400 000,00	547 760,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.12-12-14	EUR	4 000 000,00	4 434 200,00	7/03/2013
FUTURO BUNDES OBLIGATION 2 VTO.04-01-22	EUR	400 000,00	582 560,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.12-12-14	EUR	3 800 000,00	4 212 490,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.12-12-14	EUR	18 800 000,00	20 840 740,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP 4,125% VTO.04-07	EUR	3 000 000,00	4 108 200,00	7/03/2013
TOTALES Futuros comprados		34 100 000,00	39 418 930,00	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 200 000,00	1 533 840,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 500 000,00	1 917 300,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	2 100 000,00	2 684 220,00	7/03/2013
FUTURO FRANCE O.A.T. 3,25% VTO.25-10	EUR	3 100 000,00	4 220 960,00	7/03/2013
TOTALES Futuros vendidos		7 900 000,00	10 356 320,00	
TOTALES		42 000 000,00	49 775 250,00	

Mutuaufondo L.P., F.I.

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



CLASE 8.ª



0L2176807

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 5,75% 2032-07-30	EUR	945 095,00	24 497,90	987 333,19	42 238,19
TOTALES Deuda pública		945 095,00	24 497,90	987 333,19	42 238,19
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES BANKINTER 6,375% 2019-09-11	EUR	1 000 860,46	19 109,91	945 018,29	(55 842,17)
OBLIGACIONES LLOYDS TSB GROUP PLC 4,125% 2016-04-06	EUR	1 990 900,00	61 859,20	2 076 221,46	85 321,46
OBLIGACIONES LLOYDS TSB GROUP PLC 3,75% 2015-09-07	EUR	1 248 482,92	14 813,71	1 185 674,10	(62 808,82)
OBLIGACIONES BANCAJA 3%	EUR	1 297 294,70	7 118,04	1 256 072,25	(41 222,45)
OBLIGACIONES AREVA 4,625% 2017-10-05	EUR	1 003 865,00	10 807,73	962 297,49	(41 567,51)
OBLIGACIONES CAJA DE MADRID 5,25% 2016-04-07	EUR	1 486 403,40	59 343,47	1 519 775,63	33 372,23
OBLIGACIONES BBVA 3,625%	EUR	1 996 890,19	69 456,27	1 897 037,02	(99 853,17)
OBLIGACIONES BBVA 3,5%	EUR	1 378 698,58	17 505,93	1 385 716,54	7 017,96
OBLIGACIONES BBVA 4,375%	EUR	1 220 092,12	9 051,30	883 246,01	(336 846,11)
OBLIGACIONES BANKINTER 3,25% 2014-11-13	EUR	1 987 546,89	13 574,38	1 915 107,81	(72 439,08)
OBLIGACIONES BANKINTER 1,64% 2013-01-15	EUR	1 500 453,82	13 308,92	1 445 567,34	(54 886,48)
OBLIGACIONES LA CAIXA 3,875% 2025-02-17	EUR	1 644 590,00	70 781,36	1 576 309,19	(88 280,81)
OBLIGACIONES BANKINTER 0,926% 2043-06-21	EUR	784 182,77	437,66	684 995,23	(99 187,54)
OBLIGACIONES OMV AG 4,25% 2021-10-12	EUR	1 085 412,20	9 917,75	1 142 443,05	57 030,85
OBLIGACIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,375% 2014	EUR	999 978,18	23 603,38	993 779,19	(6 198,99)
OBLIGACIONES SANTANDER ISSUANCES 5,435% 2012-10-24	EUR	1 555 377,38	24 099,80	1 243 526,30	(311 851,08)
OBLIGACIONES SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,803%	EUR	1 497 023,29	(375,79)	1 372 345,82	(124 677,47)
OBLIGACIONES BSCH 3,5%	EUR	909 458,90	10 945,25	875 747,56	(33 711,34)
OBLIGACIONES BSCH 4,625%	EUR	478 890,79	15 783,46	449 696,84	(29 193,95)
OBLIGACIONES BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 3,625%	EUR	1 989 491,22	23 522,65	1 930 405,49	(59 085,73)
OBLIGACIONES CAJA GUIPUZCOA 4,375% 2014-11-05	EUR	2 016 029,76	8 986,04	1 984 351,01	(31 678,75)
OBLIGACIONES UNICAJA 4,375% 2015-10-14	EUR	961 239,32	11 182,08	957 150,03	(4 089,29)
OBLIGACIONES LA CAIXA 3,5% 2016-03-31	EUR	1 494 036,57	40 323,06	1 414 119,60	(79 916,97)
OBLIGACIONES LA CAIXA 3,375% 2014-06-30	EUR	953 521,64	24 284,06	962 535,37	9 013,73
OBLIGACIONES BANKINTER 2,225% 2040-12-15	EUR	931 500,82	789,17	933 537,91	2 037,09
OBLIGACIONES AHORRO Y TUTILIZACION, S.G.F.T 4%	EUR	1 549 272,37	69 862,37	1 435 439,74	(113 832,63)
OBLIGACIONES IBERCAJA 3,375% 2014-11-27	EUR	1 499 505,11	4 794,73	1 420 606,46	(78 898,65)
OBLIGACIONES JUNTA DE ANDALUCIA 5,375% 2012-05-30	EUR	1 313 117,00	35 131,20	1 296 915,50	(16 201,50)
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 5,85% 2022-01-31	EUR	2 955 600,00	21 716,48	3 316 334,63	360 734,63
OBLIGACIONES SPV 4,81% 2035-04-25	EUR	4 703 947,58	48 013,57	5 304 471,53	600 523,95
OBLIGACIONES IM CEDULAS M1, FONDO TIT.ACT. 3,5%	EUR	99 532,02	292,19	88 839,20	(10 692,82)
OBLIGACIONES IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,5%	EUR	494 463,51	9 792,92	359 349,92	(135 113,59)
OBLIGACIONES IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 3,75%	EUR	101 267,47	2 785,44	92 347,85	(8 919,62)

MutuaFondo L.P., F.I.

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

CLASE 8.ª
FINANCIARIA



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
OBLIGACIONES EUROFIMA 10,68% 2015-11-03	EUR	642 471,91	3 636,55	678 546,25	36 074,34
OBLIGACIONES FONDO TITUL.ACT.CED.TDA A4/A6 4,2%	EUR	897 122,04	32 982,77	518 775,21	(378 346,83)
OBLIGACIONES FONDO TITU.ACTIV.PITCH SERIE 1 5,125%	EUR	398 939,31	9 166,81	323 742,99	(75 196,32)
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJAS V 12/18	EUR	1 514 806,87	66 770,85	1 267 542,54	(247 264,33)
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,25%	EUR	497 635,63	2 544,26	393 017,88	(104 617,75)
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJAS V 12/18	EUR	1 418 416,00	21 778,55	1 330 083,66	(88 332,34)
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4%	EUR	1 443 713,31	2 796,07	1 387 110,29	(56 603,02)
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,25%	EUR	1 588 138,18	21 277,85	1 387 625,12	(200 513,06)
OBLIGACIONES BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL 3,125%	EUR	1 400 468,72	40 970,84	1 342 586,66	(57 882,06)
BONOS CAJA AHORROS DEL MEDITERRANEO 3,125% 2012	EUR	1 004 318,47	20 610,72	1 002 831,77	(1 486,70)
OBLIGACIONES CAIXA D'ESTALVIS SABADELL 3,239%	EUR	1 193 084,02	6 982,98	1 160 604,62	(32 479,40)
OBLIGACIONES HIPOCAT 1,033% 2012-04-24	EUR	1 284 328,39	10 103,07	1 284 495,63	167,24
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 4,967% 2016-02-03	EUR	1 224 086,00	9 856,74	1 227 799,49	3 713,49
OBLIGACIONES TELEFONICA EMISIONES SAU 5,431% 2014	EUR	1 114 563,83	49 972,60	1 129 755,16	15 191,33
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 4,674% 2014-02-07	EUR	998 822,09	42 202,61	1 007 754,36	8 932,27
OBLIGACIONES RED ELECTRICA FINANCE BV 4,75% 2018	EUR	407 418,00	15 637,58	416 489,54	9 071,54
OBLIGACIONES CAJAMAR 3,125% 2012-03-30	EUR	999 475,00	23 907,52	999 343,44	(131,56)
OBLIGACIONES FONDO TITUL.ACT.CEDULAS TDA 7 3,5%	EUR	1 461 498,40	49 199,24	1 368 707,08	(92 791,32)
TOTALES Renta fija privada cotizada		65 618 232,15	1 183 015,30	63 533 793,05	(2 084 439,10)
Adquisición temporal de activos – Depositario					
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 0,58% 2012-01-02	EUR	4 901 796,20	155,63	4 901 796,20	-
TOTALES Adquisición temporal de activos – Depositario		4 901 796,20	155,63	4 901 796,20	-
TOTAL Cartera Interior		71 465 123,35	1 207 668,83	69 422 922,44	(2 042 200,91)

0L2176808

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



CLASE 8.ª



0L2176809

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BONOS REPUBLICA DE AUSTRIA 3,9% 2020-07-15	EUR	1 029 938,57	17 169,83	1 078 494,92	48 556,35
OBLIGACIONES PERMANENT MASTER ISSUER PLC 1,82%	EUR	1 605 526,97	8 449,61	1 500 626,40	(104 900,57)
BONOS METROPOLITANO DE USBOA 5,75% 2019-02-04	EUR	986 748,15	53 183,52	517 413,62	(469 334,53)
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE, S.A. 5,2% 2013-07	EUR	1 006 641,30	10 158,70	1 039 284,13	32 642,83
OBLIGACIONES ALLIED IERISH BKS 4% 2015-03-19	EUR	1 304 070,25	39 446,21	949 106,82	(354 963,43)
BONOS BANCO BPI 3,25% 2015-01-15	EUR	996 129,22	32 098,35	805 485,07	(190 644,15)
TOTALES Deuda pública		6 929 054,46	160 506,22	5 890 410,96	(1 038 643,50)
Renta fija privada cotizada					
OBLIGACIONES SAGRES STC 0,869% 2056-06-21	EUR	931 261,99	486,49	923 745,90	(7 516,09)
OBLIGACIONES IBERDROLA FINANZAS SAU 4,625% 2017-04	EUR	1 502 967,50	50 464,21	1 518 239,52	15 272,02
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 4,75% 2017-04-03	EUR	791 297,20	31 132,61	727 375,65	(63 921,55)
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 3,125% 2012-06-15	USD	795 380,96	2 558,25	780 531,17	(14 849,79)
OBLIGACIONES MUNICH RE 6,75% 2013-06-21	EUR	1 682 704,05	35 398,35	1 685 495,55	2 791,50
OBLIGACIONES SLM 4,4% 2014-04-25	EUR	295 656,16	9 923,84	303 914,07	8 257,91
OBLIGACIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND 4,875% 2017-01	EUR	1 988 302,83	95 024,97	1 897 789,69	(90 513,14)
OBLIGACIONES BORD GAIS EIREANN 5,75% 2014-06-16	EUR	504 406,27	14 720,68	478 601,15	(25 805,12)
OBLIGACIONES VOLKSWAGEN CAR LEASE 1,533% 2015-08	EUR	307 574,45	193,77	308 125,72	551,27
BONOS BARCLAYS BANK PLC 6% 2021-01	EUR	1 007 937,67	56 799,53	838 388,80	(169 548,87)
OBLIGACIONES COMPAGNIE FINANCIERE FONCIER 4,625%	EUR	1 002 746,01	12 346,39	1 066 700,22	63 954,21
BONOS ENEL SPA 5,75% 2018-10-24	EUR	550 024,88	5 709,92	541 515,94	(8 508,94)
OBLIGACIONES UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,125%	EUR	246 084,18	4 301,37	227 268,65	(18 815,53)
OBLIGACIONES PELICAN MORTGAGES 0,903% 2054-09-15	EUR	965 873,01	820,68	968 088,06	2 215,05
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY DEAN WITTER 5,5%	EUR	2 368 960,01	20 643,62	2 145 841,07	(223 118,94)
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 4% 2018-11-08	EUR	1 396 546,07	12 742,45	1 364 916,17	(31 629,90)
OBLIGACIONES SC GERMAN AUTO 2019-08-12	EUR	884 925,70	1 049,60	861 256,46	(23 669,24)
OBLIGACIONES BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 3,75% 2020	EUR	1 988 307,68	73 311,32	2 139 937,45	151 629,77
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS, PLC 3,875% 2018-10-24	EUR	896 387,00	6 569,86	929 758,94	33 371,94
OBLIGACIONES ING BANK, N.V. 5,25% 2018-06-05	EUR	993 366,24	31 378,96	1 146 093,99	152 727,75
BONOS BAYERISCHE LANDESBANK 6% 2015-12-30	EUR	67 624,13	16,22	71 669,29	4 045,16
OBLIGACIONES DEKABANK DEUTSCHE GIROZENTRALE	EUR	203 244,67	8 892,75	212 012,25	8 767,58
OBLIGACIONES JP MORGAN CHASE & CO. 4,625% 2012	EUR	1 371 713,48	19 542,39	1 203 964,56	(167 748,92)
OBLIGACIONES REDES ENERGETICAS NACIONAIS 5,875%	EUR	511 066,28	24 418,56	246 495,93	(264 570,35)
OBLIGACIONES GOLDEN BAR 4,714% 2022-11-20	EUR	8 956,39	17,15	8 823,01	(133,38)
OBLIGACIONES EURO 3,25% 2018-04-04	EUR	996 690,00	25 402,00	1 052 517,94	55 827,94
OBLIGACIONES IBERDROLA FINANZAS SAU 4,75% 2016-01	EUR	1 218 950,00	9 668,20	1 227 006,41	8 056,41

Mutuaafondo L.P., F.I.

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

CLASE 8.^a



0L2176810

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
OBLIGACIONES AIB MORTGAGE BANK 4,875% 2017-06-29	EUR	1 653 667,79	45 055,34	1 299 626,96	(354 040,83)
BONOS SLM STUDENT LOAN TRUST 2003-7 1,429% 2033	EUR	499 347,55	(127,13)	473 999,24	(25 348,31)
OBLIGACIONES NYSE EURONEXT 5,375% 2015-06-30	EUR	1 067 095,00	23 730,51	1 073 283,21	6 188,21
OBLIGACIONES TELIASONERA AB 4% 2022-03-22	EUR	1 023 970,00	11 029,70	1 057 513,10	33 543,10
OBLIGACIONES TOTAL INFRAESTRUCTURA 4,339% 2021-07	EUR	809 578,00	16 223,09	847 030,38	37 452,38
OBLIGACIONES RMF EURO CDO 2,393% 2021-11-11	EUR	945 942,39	2 302,42	863 332,09	(82 610,30)
OBLIGACIONES WINDERMERE CMBS 4,104% 2019-10-22	EUR	377 116,13	1 274,45	357 198,36	(19 917,77)
OBLIGACIONES STORM 3,864% 2048-04-22	EUR	852 210,66	2 652,61	818 103,91	(34 106,75)
OBLIGACIONES CAIRN CLO BV 4,723% 2022-10-15	EUR	200 266,65	(16 650,99)	180 165,16	(20 101,49)
OBLIGACIONES CAIRN CLO BV 4,923% 2022-10-15	EUR	200 287,59	(8 057,13)	147 283,31	(53 004,28)
OBLIGACIONES REPUBLIC OF ITALY 2,375% 2016-01-25	USD	1 535 735,23	20 845,92	1 545 782,16	10 046,93
OBLIGACIONES BNZ INTERNATIONAL FNDNG 4% 2017-03	EUR	502 213,39	16 038,41	503 800,39	1 587,00
OBLIGACIONES SUNRISE SRL 0,988% 2030-08-27	EUR	936 387,47	1 683,79	947 614,03	11 226,56
OBLIGACIONES UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,5%	EUR	979 277,89	14 845,01	891 885,73	(87 392,16)
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE	EUR	1 507 379,99	8 019,00	1 300 250,08	(207 129,91)
BONOS BAT INTL FINANCE 3,625% 2021-11-09	EUR	757 133,75	3 803,65	747 287,09	(9 846,66)
OBLIGACIONES JOHN HANCOCK GLOBAL FUNDING II	EUR	495 464,73	2 040,06	495 444,98	(19,75)
OBLIGACIONES UNICREDIT BANK AUSTRIA AG 3,819% 2021	EUR	1 986 156,09	61 291,65	1 640 631,18	(345 524,91)
CUPÓN CERO EUROPEAN BANK RECON & DEV EBRD	EUR	677 887,28	110 391,47	744 670,76	66 783,48
OBLIGACIONES ASSOC.CORPOR.OF NORT AMERICA 6,95%	USD	1 229 767,72	(79 712,50)	1 346 890,90	117 123,18
OBLIGACIONES FSA GLOBAL FUNDING, LIMITED 6,22%	EUR	1 037 635,96	7 926,97	1 079 062,11	41 426,15
BONOS CAIXA GERAL DE DEPOSITOS, S.A. 4,625% 2012-06	EUR	700 005,40	16 356,60	684 956,23	(15 049,17)
BONOS CAIXA GERAL DE DEPOSITOS, S.A. 4,25% 2020-01	EUR	2 987 870,36	119 221,04	2 029 371,77	(958 498,59)
OBLIGACIONES WESTLB AG 5% 2015-12-15	EUR	1 001 197,69	2 263,51	1 036 614,29	35 416,60
BONOS ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 6,125% 2012-05	EUR	1 529 590,36	36 254,99	1 490 182,80	(39 407,56)
BONOS ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,75% 2021-07	EUR	1 872 642,60	53 238,99	1 623 249,53	(249 393,07)
OBLIGACIONES ABBEY NATIONAL PLC 3,375% 2015-06-08	EUR	99 999,37	1 899,11	100 512,20	512,83
OBLIGACIONES E-CARAT 2,066% 2018-10-18	EUR	1 395 216,00	1 037,28	1 380 968,14	(14 247,86)
BONOS UNICREDIT SPA 4,25% 2018-07-31	EUR	1 005 895,00	22 544,80	917 486,40	(88 408,60)
TOTALES Renta fija privada cotizada		55 345 892,85	1 050 956,76	52 500 270,05	(2 845 622,80)
TOTAL Cartera Exterior		62 274 947,31	1 211 462,98	58 390 681,01	(3 884 266,30)

Mutuaafondo L.P., F.I.

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



CLASE 8.^a



OL2176811

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 2,50%	EUR	700 000,00	973 280,00	8/03/2012
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0,25%	EUR	6 500 000,00	7 172 100,00	8/03/2012
FUTURO DEUTSCHLAND REP. DBR 4%	EUR	800 000,00	1 000 880,00	8/03/2012
FUTURO DEUTSCHLAND REP. DBR 4%	EUR	500 000,00	639 700,00	8/03/2012
FUTURO BUNDESSCHATZANW BKO 0,25%	EUR	10 200 000,00	11 254 680,00	8/03/2012
TOTALES Futuros comprados		18 700 000,00	21 040 640,00	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO BUNDESOBLIGATION 3,75%	EUR	800 000,00	1 023 520,00	8/03/2012
FUTURO BUNDESOBLIGATION 3,75%	EUR	1 800 000,00	2 251 980,00	8/03/2012
FUTURO BUNDESOBLIGATION 3,75%	EUR	1 300 000,00	1 626 430,00	8/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		3 900 000,00	4 901 930,00	
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	145 394,40	151 351,35	29/02/2012
TOTALES Otras ventas a plazo		145 394,40	151 351,35	
TOTALES		22 745 394,40	26 093 921,35	



CLASE 8.ª



OL2176812

Mutua fondo L.P., F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

Los excepcionalmente bajos tipos de interés, junto con las medidas extraordinarias adoptadas para apoyar el adecuado funcionamiento de los mercados financieros, hicieron que el año comenzara con expectativas positivas en cuanto a crecimiento, sin embargo a medida que avanzamos, ese sentimiento positivo se fue deteriorando, ya que no sólo las principales magnitudes macroeconómicas no mostraron resultados positivos, sino que también se produjo un recrudecimiento de las crisis soberana en la zona euro, que durante el segundo trimestre del año alcanzó de lleno a España. Entre los hechos más relevantes ocurridos en la segunda parte del año, destacaron además de las ya mencionadas dudas en cuanto a la evolución global de la economía y a la pronta solución de la crisis soberana en Europa, la creación de un único supervisor financiero, la aprobación de los presupuestos europeos para el periodo 2014/20, la inquietud generada por las elecciones en Estados Unidos, así como por la posibilidad de acercamiento de las posturas enfrentadas en relación al "Fiscal Cliff" americano.

En estados Unidos, mientras que durante el primer trimestre el crecimiento de la actividad económica se vio sustentado por una mejora en los gastos en consumo, la ausencia de mejora del mercado laboral provocó mayores dudas sobre la economía y lastró el buen tono con el que había comenzado el año. Aunque la segunda parte del 2013 se pudo ver una mezcla de datos positivos en índices de actividad real y de indicadores adelantados; la Reserva Federal optó por no cambiar sus tipos de referencia, manteniendo durante todo el año el rango de 0% a 0,25%, y comunicando que las actuales condiciones económicas garantizaban un periodo de al menos hasta finales del 2014 de tipos excepcionalmente bajos. Posteriormente ligó futuras decisiones en este campo a niveles específicos de inflación y desempleo. El tipo americano a diez años que comenzó el año en niveles del 1,86%, alcanzó su máximo en torno al 2,4% en marzo, aunque durante la casi totalidad del segundo semestre del año se mantuvo en un rango entre 1,83% y 1,6%, con aplanamiento paulatino de la pendiente entre la referencia a dos y a diez años.



CLASE 8.^a

GRUPO 1.º



OL2176813

Mutuaafondo L.P., F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

En Europa, el año comienza con un sentimiento negativo derivado de la mala evolución de los datos macroeconómicos que se vio incrementado como consecuencia de una mayor incertidumbre en cuanto a la evolución de la crisis soberana. Durante el primer semestre se dieron importantes pasos como medidas tendentes a recuperar la disciplina fiscal a nivel nacional y a garantizar la consolidación fiscal de la zona euro, definición de los fondos de rescate - EFSF, ESM -; definición del BCE como "operador" de esos fondos en el mercado secundario de bonos, etc., para fortalecer la integración de sus países miembros; pero el deterioro de la confianza de los inversores provocó que las primas de riesgo de los países periféricos aumentaran significativamente; en concreto la referencia española a diez años contra la alemana al mismo plazo, que comenzó el año en niveles de 312 p.b, llegó casi hasta los 567 p.b. en junio, aunque posteriormente se relajó tras la adopción del acuerdo sobre el paquete para la recapitalización de las instituciones financieras españolas, la presentación de los presupuestos generales de Estado español además anunció de la adopción de nuevas medidas fiscales con el objetivo de ahorrar 55bn euros; no obstante a medida que fue transcurriendo el segundo semestre, dicho spread se fue relajando hasta terminar el periodo en torno a los 390 puntos.

La segunda parte del año se caracterizó por la continuidad de la tendencia de fondo de debilidad de la economía. En este entorno de mercado, el BCE redujo su tipo de referencia 25 p.b. en julio. El bono alemán se comportó como activo refugio, en consecuencia, el tipo a diez años, que inició el año en el 1,83%, llegó casi al 2% en marzo, finalizando la primera parte del año en niveles de 1,6%; durante el segundo semestre mantuvo comportamiento lateral, haciendo mínimos al principio (por debajo del 1,2%), máximos de 1,7% en septiembre y terminando el año en torno al 1,4%. Respecto a la pendiente de la curva de tipos, en el primer semestre se produjo una pérdida paulatina de pendiente (hasta alcanzar los 145 p.b de diferencia entre las referencias europeas a dos y diez años). En el segundo semestre el movimiento estuvo dominado por la evolución de la referencia a diez años, comenzando el periodo en torno a 144 puntos de diferencia entre el tipo a dos años y el tipo a diez años, con máximos en septiembre y terminando en torno a 138 puntos de spread entre ambas. En cuanto a la evolución del tipo de cambio, los movimientos durante el primer semestre fueron consecuencia fundamentalmente del cambio en la percepción del mercado en cuanto a la mejora /empeoramiento de la crisis soberana; así, el año comenzó en niveles de 1,296, para terminarlo en 1,26; con pérdida de posiciones del euro frente al dólar. El segundo semestre estuvo básicamente dominado por las incertidumbres generadas por las elecciones americanas y por el "Fiscal Cliff", así el tipo de cambio aunque cayó por debajo del 1,22 al principio del periodo, a partir de ahí fue aumentando hasta terminar en 1,32.



CLASE 8.ª



OL2176814

Mutua fondo L.P., F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Por lo que se refiere a las economías emergentes, la evolución de la actividad económica en la primera parte del 2013 fue modesta, reflejando las dudas sobre crecimiento global y las incertidumbres anteriormente comentadas viendo lastrada su evolución por la falta de momentum de las economías desarrolladas. No obstante, a medida que entramos en la segunda parte del año, la mejora de la demanda doméstica compensó la falta de fortaleza de la economía global. En concreto en China se publicaron indicadores que apoyaron unas mejores expectativas de crecimiento futuro basado no sólo en la buena evolución esperada de la demanda doméstica sino también las medidas de estímulo adoptadas por las respectivas autoridades monetarias. A pesar de lo anterior se debe señalar que el comportamiento de las economías de Latino América no fue tan positivo como el de las economías asiáticas.

Respecto al petróleo, que comenzó el año en niveles en torno a 110 dólares por barril, terminó desplomándose durante la mitad del año alcanzando los 90 dólares/barril en junio. No obstante, su precio se estabilizó en la segunda parte del segundo semestre entre los 105 y 115 dólares barril, tras haberse recuperado de los mínimos de junio. Entre los factores que influyeron en la evolución de los precios del petróleo destacaron la estimación a la baja en cuanto a la futura demanda de crudo y el aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio. El resto de materias primas tuvo un comportamiento menos positivo durante el año, reflejando las ya mencionadas dudas sobre el crecimiento global de la economía.

En cuanto a la deuda corporativa, en conjunto la evolución de los spreads de crédito ha sido positiva. El índice ITRAXX de grado de inversión ha estrechado desde 173 p.b. hasta 166 p.b. al final del primer semestre, el ITRAXX Xover (grado especulativo) que inició el año en torno a 755 p.b., terminó el periodo en torno a 80 puntos por debajo. En ambos casos los ya mencionados focos de incertidumbre en los mercados financieros se vieron reflejados a lo largo del semestre, de manera que en los momentos de peor sentimiento de mercado, se alcanzaron máximos de 184 p.b y 753 p.b. en los ITRAXX de grado de inversión y grado especulativo respectivamente. Es destacable también la diferencia que ha continuado habiendo entre la deuda del sector financiero y la de compañías fuera de dicho sector; así como de la deuda de compañías con domicilio en países periféricos frente a la muy buena evolución de los spreads de las compañías no periféricas al principio del año. El segundo semestre se caracterizó por la continuidad de las tendencias positivas con las que el mercado de crédito comenzó el año. En cuanto a la liquidez del mercado de bonos corporativos, en general se ha mantenido gracias al elevado porcentaje de "cash" en las carteras, así como la necesidad de aumentar su diversificación; lo anterior ha apoyado también al mercado primario, en el que las nuevas emisiones se han visto muy bien acogidas, con estrechamiento de la rentabilidad ofrecida inicialmente por los emisores y sobresuscripción de los libros emitidos.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OL2176815

Mutuaafondo L.P., F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

La falta de perspectivas positivas en cuanto a crecimiento global, así como la incertidumbre reinante respecto a la fortaleza de la zona euro, ha provocado el mantenimiento de elevados niveles de liquidez en el fondo, así como la escasa asunción de riesgo de tipos de interés, manteniendo la duración de la cartera en la parte baja del rango. El fondo se ha beneficiado durante la primera mitad del año de su exposición al sector financiero, cuyos diferenciales han estrechado especialmente en la primera parte del año. El empeoramiento del riesgo soberano provocó la reducción de la exposición a estos países. Durante la segunda parte del año el fondo mantuvo una escasa exposición a la deuda soberana. Respecto de la deuda corporativa, el fondo se ha beneficiado del estrechamiento de los spreads, especialmente de los bonos emitidos en primario.

La duración media en Mutuaafondo LP FI se ha mantenido en torno a los 4 años. Mientras que en el primer semestre del año la liquidez se mantuvo elevada (nivel medio de 8,5%), el nivel medio de liquidez durante la segunda parte del año se redujo hasta 5.5%. En el segundo semestre, y como consecuencia de las dudas acerca del riesgo país, se redujo la posición en deuda de gobierno español. A lo largo del semestre el fondo fue incrementando su exposición al riesgo financiero a través de diferentes instrumentos de deuda (senior, covered bond,...) destacando especialmente en la última parte del año el aumento de depósitos en la cartera, aprovechando las nuevas ofertas lanzadas al mercado por las entidades españolas. Durante el período se realizaron ventas de bonos corporativos no financieros, aprovechando el fuerte estrechamiento de diferenciales de los mismos. El fondo también se aprovechó de inversiones oportunistas en el mercado primario de bonos corporativos, enfocándose en aquellas empresas que estaban menos expuestas al ciclo económico. El nivel medio de cobertura fue de 50%. La gestión de la curva de tipos se materializó a través de estrategias de ampliación de la diferencia entre los bonos a diez años de Europa y de Estados Unidos, así como de estrategias que implicaron los tipos a dos, cinco y diez años en Europa.

Perspectivas

Las perspectivas en cuanto al crecimiento de la actividad económica son cautas, de manera que se tenderá a invertir en deuda de compañías con menos exposición al ciclo. Respecto de la evolución de la crisis soberana, aunque las perspectivas son positivas, sin embargo, las dudas en cuanto a la rapidez en la consecución de objetivos nos hace ser cautos respecto al cambio de exposición al riesgo periférico. No obstante, se implementará una estrategia dirigida a aprovechar la inversión en deuda de aquellos sectores con mayor potencial de estrechamiento de diferenciales.



CLASE 8.^a



0L2176816

Mutuaafondo L.P., 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 1082/2013, 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



OK7683997

Mutufondo L.P., F.I.

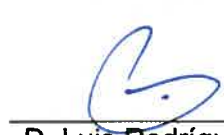
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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

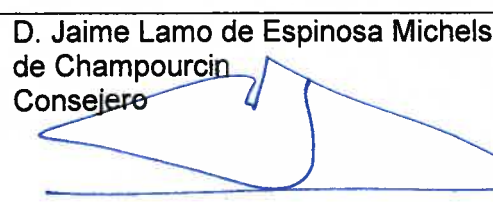
Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración de dicha Sociedad celebrado el día 21 de marzo de 2013, adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Mutufondo Largo Plazo, F.I., correspondientes al ejercicio 2012. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en 41 folios de papel timbrado numerados del 0L2176776 al 0L2176816.


D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
Presidente

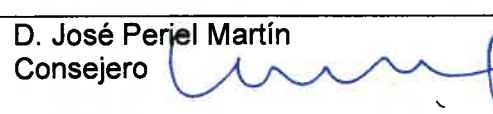

D. Luis Rodríguez Durón
Consejero

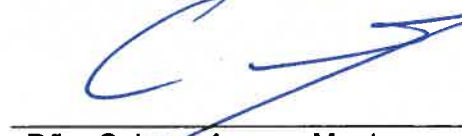

D. Rafael Rubio Rubio
Consejero


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. 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.

