

MUTUAFONDO INVERSIÓN & COOPERACIÓN, 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

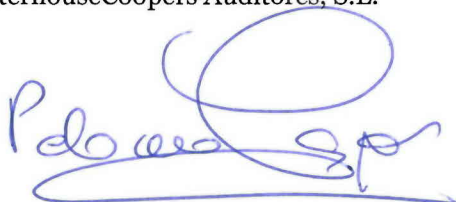
Al Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Inversión & Cooperación, 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 Inversión & Cooperación, 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° 01/13/06528

COPIA GRATUITA

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



CLASE 8.ª



OK7683943

Mutufondo Inversión & Cooperación, 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	7 364 446,12	9 818 006,28
Deudores	6 588,27	212 836,99
Cartera de inversiones financieras	7 066 083,59	9 294 916,61
Cartera interior	2 772 865,82	7 691 732,08
Valores representativos de deuda	400 032,76	1 900 862,56
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	2 372 833,06	5 790 869,52
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 293 217,34	1 603 139,23
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 293 217,34	1 603 139,23
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	0,43	45,30
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	291 774,26	310 252,68
TOTAL ACTIVO	7 364 446,12	9 818 006,28

CLASE 8.^a

OK7683944

Mutufondo Inversión & Cooperación, 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	7 328 040,25	9 777 918,73
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	7 328 040,25	9 777 918,73
Capital	-	-
Partícipes	7 202 004,92	9 908 474,03
Prima de emisión	-	-
Reservas	331,45	331,45
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	125 703,88	(130 886,75)
(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	36 405,87	40 087,55
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	36 405,87	35 801,72
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	4 285,83
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	7 364 446,12	9 818 006,28
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	499 498,89
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	499 498,89
Otras cuentas de orden	5 182,87	130 886,75
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	5 182,87	130 886,75
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 182,87	630 385,34



CLASE 8.^a

REGISTRO DE LA CLASE 8.^a



OK7683945

Mutufondo Inversión & Cooperación, 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	7 989,91	21 225,56
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(68 593,75)	(93 638,38)
Comisión de gestión	(63 163,80)	(87 175,42)
Comisión de depositario	(1 535,46)	(2 324,67)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 894,49)	(4 138,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(60 603,84)	(72 412,82)
Ingresos financieros	941,48	12 197,33
Gastos financieros	(143,99)	(1 113,52)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	31 982,72	43 533,31
Por operaciones de la cartera interior	26 636,99	29 207,13
Por operaciones de la cartera exterior	86 589,43	52 458,82
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	(81 243,70)	(38 132,64)
Diferencias de cambio	(857,27)	(3 441,22)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	154 384,78	(109 649,83)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	65 652,45	45 942,50
Resultados por operaciones de la cartera exterior	73 487,66	(75 886,76)
Resultados por operaciones con derivados	14 447,73	(80 003,04)
Otros	796,94	297,47
Resultado financiero	186 307,72	(58 473,93)
Resultado antes de Impuestos	125 703,88	(130 886,75)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	125 703,88	(130 886,75)

Mutufondo Inversión & Cooperación, 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	125 703,88
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	125 703,88

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	9 908 474,03	331,45	-	(130 886,75)	-	-	9 777 918,73
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	9 908 474,03	331,45	-	(130 886,75)	-	-	9 777 918,73
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	125 703,88	-	-	125 703,88
Aplicación del resultado del ejercicio	(130 886,75)	-	-	(130 886,75)	-	-	-
Operaciones con participes	1 444 140,52	-	-	-	-	-	1 444 140,52
Suscripciones	(4 019 722,88)	-	-	-	-	-	(4 019 722,88)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	7 202 004,92	331,45	-	125 703,88	-	-	7 328 040,25



CLASE 8.^a



OK7683946

Mutua fondo Inversión & Cooperación, 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	(130 886,75)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de Ingresos y gastos reconocidos	(130 886,75)

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	10 297 361,93	331,45	-	229 220,26	-	-	10 526 913,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	10 297 361,93	331,45	-	229 220,26	-	-	10 526 913,64
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(130 886,75)	-	-	(130 886,75)
Aplicación del resultado del ejercicio	229 220,26	-	-	(229 220,26)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 607 952,24	-	-	-	-	-	5 607 952,24
Reembolsos	(6 226 060,40)	-	-	-	-	-	(6 226 060,40)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	9 908 474,03	331,45	-	(130 886,75)	-	-	9 777 918,73



CLASE 8.ª



OK7683947



CLASE 8.ª



OK7683948

Mutua fondo Inversión & Cooperación, 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 Inversión & Cooperación, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 16 de julio de 2008. 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 14 de noviembre de 2008 con el número 4.083, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo es una Institución de Inversión Colectiva de Fondos que se caracteriza por invertir mayoritariamente su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero.

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.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.ª



OK7683949

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

(Expresada en 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.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,5% sobre el patrimonio del Fondo. El porcentaje máximo de comisión por la parte invertida en Instituciones de Inversión Colectiva del mismo Grupo es del 1,35%. En los ejercicios 2011 y 2012 la comisión de gestión ha sido del 0,75%. Asimismo, el folleto establece una comisión del 9% que se aplica sobre los resultados positivos anuales del fondo.



CLASE 8.^a



OK7683950

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

(Expresada en euros)

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio del Fondo. El porcentaje máximo de comisión de depósito por la parte invertida en Instituciones de Inversión Colectiva del mismo Grupo es del 0,28%. En los ejercicios 2011 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% y del 0,04% adicional sobre el patrimonio efectivo invertido en valores extranjeros, con un importe máximo de 100.000 euros por año para cada comisión.

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.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, ascienden a 7.989,91 euros y 21.225,56 euros, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



CLASE 8.^a



OK7683951

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

(Expresada en euros)

- **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.

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.



CLASE 8.ª



OK7683952

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



OK7683953

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



OK7683954

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, 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.



CLASE 8.^a



OK7683955

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, 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.



CLASE 8.^a



OK7683956

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



OK7683957

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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".



CLASE 8.ª



OK7683958

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



OK7683959

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

(Expresada en euros)

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".

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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.ª



OK7683960

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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
Administraciones Públicas deudoras	4 266,77	1 789,65
Operaciones pendientes de liquidar	-	209 584,81
Otros	2 321,50	1 462,53
	<u>6 588,27</u>	<u>212 836,99</u>



CLASE 8.ª



OK7683961

Mutufondo Inversión & Cooperación, 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 deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2011	2010
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 329,60	1 081,97
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 583,33	-
Pagos a cuenta IS	353,84	707,68
	<u>4 266,77</u>	<u>1 789,65</u>

5. Acreedores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	105,38	242,49
Operaciones pendientes de liquidar	-	14 125,00
Otros	36 300,49	21 434,23
	<u>36 405,87</u>	<u>35 801,72</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría 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.



CLASE 8.ª



OK7683962

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	2 772 865,82	7 691 732,08
Valores representativos de deuda	400 032,76	1 900 862,56
Instituciones de Inversión Colectiva	2 372 833,06	5 790 869,52
Cartera exterior	4 293 217,34	1 603 139,23
Instituciones de Inversión Colectiva	4 293 217,34	1 603 139,23
Intereses de la cartera de inversión	0,43	45,30
	7 066 083,59	9 294 916,61

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2011.

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

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente 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.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



OK7683963

Mutufondo Inversión & Cooperación, 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:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>7 328 040,25</u>	<u>9 777 918,73</u>
Número de participaciones emitidas	<u>68 627,20</u>	<u>93 382,93</u>
Valor liquidativo por participación	<u>106,78</u>	<u>104,71</u>
Número de partícipes	<u>137</u>	<u>147</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 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a dos, Retamar S.A. y R2 Financial Services, S.L., representando el 20,89% y 40,68%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, en ambos casos de porcentaje únicamente directo, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2011 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a tres, Retamar S.A., R2 Financial Services, S.L. y Expert Timing Systems International EAFI, S.L., representando el 20,89%, 20,46% y 25,25%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, en todos los casos de porcentaje únicamente directo, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 29 del Real Decreto 1309/2005 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2011.



CLASE 8.ª



OK7683964

Mutua fondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

10. Otras cuentas de orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	5 182,87	130 886,75
	<u>5 182,87</u>	<u>130 886,75</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2012, asciende a 5.182,87 euros, de las cuales ya ha sido compensada la base imponible del ejercicio 2012. Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades corresponden principalmente a la compensación de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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



OK7683965

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, 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 II 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.

13. Hechos Posteriores

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

Mutuafofio Inverfión & Cooperación, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 0,040 2013-01-02	EUR	400 032,76	0,43	400 032,76	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		400 032,76	0,43	400 032,76	-
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO LARGO PLAZO FI	EUR	208 000,00	-	209 681,39	1 681,39
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO FI	EUR	259 483,10	-	265 990,91	6 507,81
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO DINERO FI	EUR	1 093 738,20	-	1 104 168,04	10 429,84
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CORTO PLAZO	EUR	784 495,25	-	792 992,72	8 497,47
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 345 716,55	-	2 372 833,06	27 116,51
TOTAL Cartera Interior		2 745 749,31	0,43	2 772 865,82	27 116,51



CLASE 8.ª



OK7683966

Mutufafonfo Inverfion & Cooperacion, F.I.

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



CLASE 8.^a



OK7683967

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS-EUR ENHANCED S/T-A	EUR	338 812,39	-	345 872,42	7 060,03
PARTICIPACIONES AMUNDI GLOBAL INFLATION IUC	EUR	175 122,03	-	175 248,25	126,22
PARTICIPACIONES AVIVA INV-ERP N CORPPO BND-I EUR	EUR	271 230,50	-	279 037,27	7 806,77
PARTICIPACIONES AVIVA INV-GL AGG CHBF-I EUR	EUR	351 965,25	-	351 990,50	25,25
PARTICIPACIONES SISF Emerging Europe Debt Abs Ret C Acc.	EUR	186 153,24	-	196 836,41	10 683,17
PARTICIPACIONES SISF EURO Corporate Bond C Acc.	EUR	248 950,22	-	252 843,46	3 893,24
PARTICIPACIONES AMUNDI-EURO HIGH YLD BOND-IC	EUR	279 354,02	-	279 969,04	615,02
PARTICIPACIONES PIONEER EURO STRATEGIC BOND	EUR	173 686,51	-	174 720,91	1 034,40
PARTICIPACIONES JP MORGAN EUROPE HIGH YIELD BOND A	EUR	173 315,85	-	176 990,74	3 674,89
PARTICIPACIONES PIONEER FUNDS-EUR HIGH YIELD-A ACC	EUR	311 846,75	-	316 442,88	4 596,13
PARTICIPACIONES AXA WF Euro Credit Plus	EUR	339 309,35	-	352 462,75	13 153,40
PARTICIPACIONES AXA WF Euro Credit IG	EUR	169 371,77	-	174 113,97	4 742,20
PARTICIPACIONES JPMF EUR GLOBAL BOND A-EUR	EUR	309 483,56	-	312 025,46	2 541,90
PARTICIPACIONES JP MORGAN GLOBAL ENHANCED BOND	EUR	333 444,09	-	346 276,05	12 831,96
PARTICIPACIONES JPM EUR.AGGREG PLUS BOND A ACC	EUR	268 976,00	-	277 730,18	8 754,18
PARTICIPACIONES MORGAN ST SICAV EUR CORP. B-A EUR	EUR	275 606,38	-	280 657,05	5 050,67
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 206 627,91	-	4 293 217,34	86 589,43
TOTAL Cartera Exterior		4 206 627,91	-	4 293 217,34	86 589,43

Mutua fondo Inversión & Cooperación, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos – Depositario					
LETRAS BANCO DE ESPAÑA 0,58% 2012-01-02	EUR	1 900 862,56	45,30	1 900 862,56	-
TOTALES Adquisición temporal de activos – Depositario		1 900 862,56	45,30	1 900 862,56	-
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO DINERO FI	EUR	2 972 024,13	-	2 994 242,27	22 218,14
PARTICIPACIONES MUTUAFONDO CP FI SERIE A	EUR	2 789 638,26	-	2 796 627,25	6 988,99
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 761 662,39	-	5 790 869,52	29 207,13
TOTAL Cartera Interior		7 662 524,95	45,30	7 691 732,08	29 207,13



CLASE 8.ª



OK7683968

Mutuafofndo Inversin & Cooperacin, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoracin inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalia) / Plusvalia
Acciones y participaciones Directiva					
PARTICIPACIONES JP MORGAN US AGGREGATE BOND	USD	308 457,84	-	322 204,35	13 746,51
PARTICIPACIONES AXA WF GLOBAL AGGREGATE BONDS	EUR	191 659,54	-	194 213,84	2 554,30
PARTICIPACIONES PIONEER SF GLOBAL	EUR	209 024,98	-	216 429,12	7 404,14
PARTICIPACIONES INVESCO GILT FUND	GBP	229 179,85	-	250 166,90	20 987,05
PARTICIPACIONES SCHROEDERS GLOBAL INFLATION	EUR	229 986,44	-	229 961,56	(24,88)
PARTICIPACIONES SCHROEDERS INTL BD-CAC	USD	208 820,00	-	208 602,28	(217,72)
PARTICIPACIONES AMUNDI VOLATIL WORLD	USD	173 551,76	-	181 561,18	8 009,42
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 550 680,41	-	1 603 139,23	52 458,82
TOTAL Cartera Exterior		1 550 680,41	-	1 603 139,23	52 458,82



CLASE 8.ª

ESPANOL



OK7683969

Mutufafonfo Inverfion & Cooperacion, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras ventas a plazo				
FORWARD DIVISA EUR/USD	USD	499 498,89	503 784,72	10/01/2012
TOTALES Otras ventas a plazo		499 498,89	503 784,72	
TOTALES				



CLASE 8.ª



OK7683970



CLASE 8.ª



OK7683971

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

El 2012 ha sido turbulento, pero en definitiva, positivo para los mercados. La situación se ha visto muy influenciada por la crisis de deuda europea (incorporando España e Italia a las lista de naciones de riesgo). La mayor parte de los mercados subieron el primer trimestre para perder, en abril y mayo lo ganado; posteriormente, se produjo una tendencia alcista que ha permitido al Hang Seng y al NIKKEI cerrar con un 22.91% y 22.94% mientras que el IBEX pierde -4.66%. El resto de índices cierran en positivo (11.45% MSCI World €, 13.79%Eurostoxx, 13.41%S&P).

La volatilidad se ha mantenido en entornos entre el 10% y el 15%, destacando negativamente Europa (28.03% para el IBEX). Respecto a los commodities: el petróleo continuó la subida del 2011 para hundirse en abril y recuperarse en julio, actualmente tiene una tendencia bajista y cotiza a 111.11\$ el barril de Brent. El EUR/USD rompió la tendencia bajista con origen en abril 2011 y se mantiene en un rango cercano al 1.30. El periodo se ha caracterizado por una exigua y decreciente exposición en renta variable, con un promedio de 1.98%, siendo el máximo de un 8.04% a principios de julio y desapareciendo en septiembre.

La exposición en renta fija, ha sido creciente, presentando un promedio de 46.39%, y se ha centrado en renta fija Largo, Medio y Corto plazo así como fondos de Retorno Absoluto. Esta familia de riesgo se sitúa en mínimos de 21.56% a principios de enero y su exposición aumenta paulatinamente hasta alcanzar máximos de 62.57% en octubre. Se producen ligeras exposiciones en fondos mixtos suponiendo un 1.98% de la cartera.

El porcentaje medio de inversión en el mercado monetario, activos sin riesgo, ha sido a lo largo del año de un 49.65% decreciendo desde máximos de enero (75.44%) hasta mínimos de 31.99% de finales de septiembre. Evolución niveles de riesgo: El VaR 99% a 1 mes abierto de la cartera se situó en un -1.12% el 31 de diciembre de 2012. A final del año, la exposición a renta variable es del 0% mientras que la exposición a renta fija es de un 56.24%.

Perspectivas a futuro

La metodología aplicada es 100% cuantitativa, global tactical asset allocation y basa sus decisiones de inversión, en la evolución pasada de los mercados adaptando su exposición en función del límite de riesgo predefinido para la cartera. Por tanto su filosofía de inversión es adaptativa y no predictiva (metodología de inversión que sigue tendencias, no las anticipa o predice (trend follower).



CLASE 8.ª



OK7683972

Mutua fondo Inversión & Cooperación, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2012

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2012

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2012 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.ª



OK7683992

Mutufondo Inversión & Cooperación, F.I.

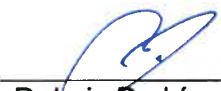
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

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 Inversión & Cooperación, 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.

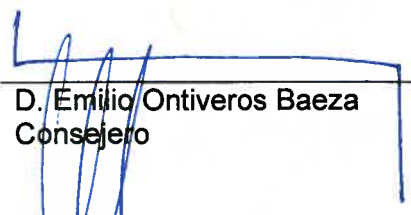
FIRMANTES:

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 Inversión & Cooperación, 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 30 folios de papel timbrado numerados del OK7683943 al OK7683972.


D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
Presidente

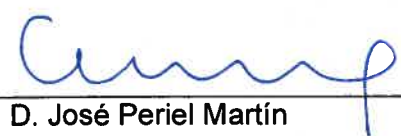

D. Luis Rodríguez Durón
Consejero

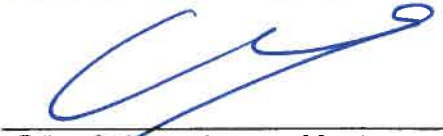

D. Rafael Rubio Rubio
Consejero


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.

