

## **MUTUAFONDO, 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

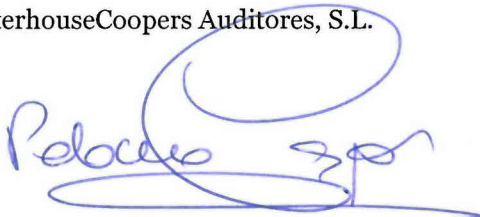
Al Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo, 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, 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° 01/13/06544

COPIA GRATUITA

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2176883

## Mutufondo, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>557 307 851,43</b>	<b>543 962 486,51</b>
Deudores	1 202 194,47	1 632 550,54
Cartera de inversiones financieras	555 349 146,60	541 830 818,21
Cartera interior	305 693 582,06	289 772 194,70
Valores representativos de deuda	269 793 582,06	289 772 194,70
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	35 900 000,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	241 622 398,11	243 259 497,23
Valores representativos de deuda	241 622 398,11	243 259 497,23
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	8 033 166,43	8 799 126,28
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	756 510,36	499 117,76
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>557 307 851,43</b>	<b>543 962 486,51</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL2176884

## Mutufondo, F.I.

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>551 374 962,82</b>	<b>543 498 360,26</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	551 374 962,82	543 498 360,26
Capital	-	-
Partícipes	50 237 639,08	81 492 547,32
Prima de emisión	-	-
Reservas	2 000 852,37	2 000 852,37
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	455 507 822,23	455 507 822,23
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	43 628 649,14	4 497 138,34
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>5 932 888,61</b>	<b>464 126,25</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	5 932 888,61	464 126,25
Acreedores	-	-
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>557 307 851,43</b>	<b>543 962 486,51</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>126 400 000,00</b>	<b>132 000 000,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 800 000,00	15 700 000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	118 600 000,00	116 300 000,00
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	<b>1 447 142,45</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 447 142,45
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>126 400 000,00</b>	<b>133 447 142,45</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2176885

## Mutufondo, F.I.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(5 480 639,97)</u>	<u>(1 715 711,04)</u>
Comisión de gestión	(5 200 485,15)	(1 445 203,49)
Comisión de depositario	(251 174,69)	(242 428,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(28 980,13)	(28 079,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(5 480 639,97)</b>	<b>(1 715 711,04)</b>
Ingresos financieros	18 730 987,88	19 727 224,56
Gastos financieros	(623,54)	(3 742,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>23 475 108,54</u>	<u>(9 556 137,90)</u>
Por operaciones de la cartera interior	5 297 161,34	(3 077 529,55)
Por operaciones de la cartera exterior	12 315 392,63	(8 909 325,84)
Por operaciones con derivados	(6 107 630,17)	(6 690 059,90)
Otros	11 970 184,74	9 120 777,39
Diferencias de cambio	3 619,42	(294,76)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>7 326 272,64</u>	<u>(3 954 199,68)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 488 069,52	326 855,70
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4 554 059,51	(3 651 217,37)
Resultados por operaciones con derivados	284 006,61	(643 275,91)
Otros	137,00	13 437,90
<b>Resultado financiero</b>	<b>49 535 364,94</b>	<b>6 212 849,38</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>44 054 724,97</b>	<b>4 497 138,34</b>
Impuesto sobre beneficios	(426 075,83)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>43 628 649,14</u></b>	<b><u>4 497 138,34</u></b>

Mutufondo, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	43 628 649,14
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>43 628 649,14</b>

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
Saldo al 31 de diciembre de 2011	81 492 547,32	2 000 852,37	455 507 822,23	4 497 138,34	-	-	543 498 360,26
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>81 492 547,32</b>	<b>2 000 852,37</b>	<b>455 507 822,23</b>	<b>4 497 138,34</b>	-	-	<b>543 498 360,26</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	43 628 649,14	-	-	43 628 649,14
Aplicación del resultado del ejercicio	4 497 138,34	-	-	(4 497 138,34)	-	-	-
Operaciones con partícipes	149 704 548,95	-	-	-	-	-	149 704 548,95
Suscripciones	(185 456 595,53)	-	-	-	-	-	(185 456 595,53)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>50 237 639,08</b>	<b>2 000 852,37</b>	<b>455 507 822,23</b>	<b>43 628 649,14</b>	-	-	<b>551 374 962,82</b>



CLASE 8.ª



0L2176886

Mutuaafondo, F.I.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2176887

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 497 138,34
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>4 497 138,34</b>

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
Saldo al 31 de diciembre de 2010	76 071 544,72	2 000 852,37	455 507 822,23	(6 611 231,58)	-	-	526 968 987,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>76 071 544,72</b>	<b>2 000 852,37</b>	<b>455 507 822,23</b>	<b>(6 611 231,58)</b>	-	-	<b>526 968 987,74</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 497 138,34	-	-	4 497 138,34
Aplicación del resultado del ejercicio	(6 611 231,58)	-	-	6 611 231,58	-	-	-
Operaciones con participes	158 821 003,03	-	-	-	-	-	158 821 003,03
Suscripciones	(146 788 768,85)	-	-	-	-	-	(146 788 768,85)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>81 492 547,32</b>	<b>2 000 852,37</b>	<b>455 507 822,23</b>	<b>4 497 138,34</b>	-	-	<b>543 498 360,26</b>



**CLASE 8.ª**



0L2176888

## **Mutuafondo, 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**

Mutuafondo, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 3 de febrero de 1987. 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 23 de marzo de 1987 con el número 50, 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.<sup>a</sup>**



0L2176889

**Mutufondo, 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.<sup>a</sup>



0L2176890

## Mutufondo, 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 Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y sobre resultados positivos anuales que no podrá exceder del 1,35% y del 9% respectivamente.

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

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

	Clase A	Clase D
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,25%	0,70%
Sobre resultados positivos anuales	9%	-
Comisión de depositaria (*)	0,01%	0,01%
Comisión de suscripción	-	-
Comisión de reembolso	-	-

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

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

En los ejercicios 2012 y 2011, la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Las comisiones de gestión 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.<sup>a</sup>



0L2176891

**Mutufondo, 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.<sup>a</sup>



0L2176892

**Mutuafondo, 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



OL2176893

**Mutufondo, 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



0L2176894

**Mutuafondo, 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.<sup>a</sup>



0L2176895

**Mutufondo, 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 iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2176896

## Mutufondo, 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**



0L2176897

## **Mutufondo, 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.<sup>a</sup>



0L2176898

**Mutufondo, 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2176899

## Mutufondo, F.I.

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

---

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".

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



CLASE 8.ª



0L2176900

**Mutufondo, F.I.**

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

---

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.

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.



0L2176901

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mutuafondo, 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	825 555,60	1 383 605,40
Administraciones Públicas deudoras	365 000,31	248 945,14
Operaciones pendientes de liquidar	11 638,56	-
	<b>1 202 194,47</b>	<b>1 632 550,54</b>

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	116 018,43	197 378,36
Pagos a cuenta IS	-	19 973,29
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	217 388,39	-
H.P. Deudor por devolución de impuestos	31 593,49	31 593,49
	<b>365 000,31</b>	<b>248 945,14</b>

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



CLASE 8.ª



0L2176902

## Mutuafondo, F.I.

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

---

#### 5. Acreedores

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

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	1 470 033,59	20 451,37
Operaciones pendientes de liquidar	302 120,08	21 589,62
Otros	4 160 734,94	422 085,26
	<u>5 932 888,61</u>	<u>464 126,25</u>

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	1 041 728,27	18 221,88
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	426 075,83	-
HP acreedora por IS de ejercicios anteriores	2 229,49	2 229,49
	<u>1 470 033,59</u>	<u>20 451,37</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 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. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2176903

## Mutufondo, 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
<b>Cartera interior</b>	<b>305 693 582,06</b>	<b>289 772 194,70</b>
Valores representativos de deuda	269 793 582,06	289 772 194,70
Depósitos en Entidades de Crédito	35 900 000,00	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>241 622 398,11</b>	<b>243 259 497,23</b>
Valores representativos de deuda	241 622 398,11	243 259 497,23
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>8 033 166,43</b>	<b>8 799 126,28</b>
	<b>555 349 146,60</b>	<b>541 830 818,21</b>

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	728 929,71	463 574,24
Otras cuentas de tesorería - Citibank	27 580,65	35 543,52
	<b>756 510,36</b>	<b>499 117,76</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2176904

## Mutufondo, F.I.

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

---

Al 31 de diciembre de 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.

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>550 687 076,68</u>	<u>543 286 858,23</u>
Número de participaciones emitidas	<u>18 258 469,70</u>	<u>19 365 867,94</u>
Valor liquidativo por participación	<u>30,16</u>	<u>28,05</u>
Número de partícipes	<u>1 485</u>	<u>1 391</u>
Clase D	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>687 886,14</u>	<u>211 502,03</u>
Número de participaciones emitidas	<u>23 824,30</u>	<u>7 887,8186</u>
Valor liquidativo por participación	<u>28,87</u>	<u>26,81</u>
Número de partícipes	<u>16</u>	<u>5</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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2176905

## Mutufondo, F.I.

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

---

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 86,44% (77,75% directo y 8,69% indirecto) y el 89,21% (82,32% directo y 6,89% 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).

#### 9. Cuentas de compromiso

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

#### 10. Otras Cuentas de Orden

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

	2012	2011
Pérdidas fiscales a compensar	-	1 447 142,45
	-	1 447 142,45

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2176906

**Mutufondo, F.I.**

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

---

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del impuesto sobre sociedades corresponden, principalmente, a la compensación de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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

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

## **12. Otra información**

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

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OL2176907

**Mutuafondo, F.I.**

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

---

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 4 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.

Mutuafofondo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>	EUR	5 993 466,87	148 106,13	6 038 600,72	45 133,85
OBLIGACIONES INSTITUTO CREDITO OFICIAL 01 3,875% 2013-05-16	EUR	<b>5 993 466,87</b>	<b>148 106,13</b>	<b>6 038 600,72</b>	<b>45 133,85</b>
<b>TOTALES Deuda pública</b>					
<b>Renta fija privada cotizada</b>	EUR	6 124 694,00	81 922,33	6 254 048,23	129 354,23
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 4,375% 2014-09-04	EUR	3 254 639,55	47 034,50	3 216 215,50	(38 424,05)
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,375% 2019-10-20	EUR	903 978,00	5 714,53	914 200,99	10 222,99
OBLIGACIONES BANKINTER 3,875% 2015-10-30	EUR	3 616 061,20	94 490,12	3 631 291,38	15 230,18
OBLIGACIONES BANKINTER 2,625% 2013-04-09	EUR	4 785 107,03	21 634,32	4 825 084,15	39 977,12
OBLIGACIONES BANKINTER 3,250% 2014-11-13	EUR	864 230,45	(642,07)	596 174,82	(268 055,63)
OBLIGACIONES BANKINTER 3,464% 2038-11-12	EUR	226 054,77	86,03	206 454,21	(19 600,56)
OBLIGACIONES BANKINTER 3,935% 2043-05-16	EUR	3 460 926,29	799,59	3 456 493,01	(4 433,28)
OBLIGACIONES BANKINTER 2,225% 2040-12-15	EUR	5 816 977,41	175 804,88	5 816 726,52	(250,89)
OBLIGACIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,625% 2013-04-19	EUR	4 346 249,47	180 840,87	4 357 730,20	11 480,73
OBLIGACIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,500 2013-02-04	EUR	2 999 871,26	71 105,65	3 035 882,57	36 011,31
OBLIGACIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,375% 2014-06-16	EUR	29 250,18	4,44	27 012,60	(2 237,58)
OBLIGACIONES FONDO TITUL.ACT.SANTAND.FINAC1 3,876% 2035-07-20	EUR	1 222 472,20	8 941,51	1 243 640,68	21 168,48
OBLIGACIONES LA CAIXA 4,750% 2018-10-31	EUR	3 508 380,63	(5 249,80)	3 255 659,36	(252 721,27)
OBLIGACIONES SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,803% 2016-09-28	EUR	3 839 193,44	82 295,58	4 037 993,74	198 800,30
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,875% 2015-08-06	EUR	7 859 902,25	269 094,66	7 897 229,72	37 327,47
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 2,625% 2013-04-15	EUR	5 105 814,00	142 800,29	5 182 142,87	76 328,87
OBLIGACIONES BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,250% 2015-02-17	EUR	5 038 997,48	(21 224,48)	5 028 913,31	(10 084,17)
OBLIGACIONES BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 1,191% 2013-01-11	EUR	1 505 297,37	10 197,90	1 504 219,77	(1 077,60)
OBLIGACIONES BANCO BIZKAIA KUTXA BBK 3,375% 2014-09-29	EUR	6 025 358,78	38 370,89	6 082 842,26	57 483,48
OBLIGACIONES CAJA GUIPUZCOA 4,375% 2014-11-05	EUR	4 010 502,38	168 197,52	4 155 180,56	144 678,18
OBLIGACIONES UNICAJA 5,500% 2016-03-23	EUR	1 922 478,65	40 636,76	1 990 121,60	67 642,95
OBLIGACIONES UNICAJA 4,375% 2015-10-14	EUR	6 508 092,50	36 929,40	6 001 448,10	(506 644,40)
OBLIGACIONES COMUNIDAD DE MADRID 0,730% 2013-04-30	EUR	4 071 022,00	232 618,10	6 325 132,59	(182 959,91)
OBLIGACIONES COMUNIDAD DE MADRID 4,750% 2015-03-26	EUR	3 385 583,27	40 117,64	3 418 025,62	32 442,35
OBLIGACIONES LA CAIXA 4,000% 2017-02-16	EUR	1 490 862,78	36 323,18	1 521 445,93	30 583,15
OBLIGACIONES LA CAIXA 3,125% 2013-09-16	EUR	62 243,67	24,49	61 323,31	(920,36)
OBLIGACIONES LA CAIXA 3,750% 2014-05-26	EUR	2 879 360,00	24 797,16	2 935 262,25	55 902,25
OBLIGACIONES FONDO TITUL.ACT.SANTANDER EMP2 3,924% 2050-06-23	EUR	6 084 772,22	136 074,98	6 253 936,14	169 163,92
OBLIGACIONES ENAGAS 4,250% 2017-10-05	EUR	11 959 101,83	77 332,57	12 129 185,79	170 083,96
BONOS NORDEA INVESTMENT 3,625% 2016-02-11	EUR	9 374 521,02	98 531,55	11 067 681,28	1 693 160,26
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 3,750% 2015-10-31	EUR	5 848 620,00	158 362,61	5 924 621,50	76 001,50
OBLIGACIONES SPV 4,810% 2035-04-25	EUR	5 811 690,17	(386 377,08)	6 453 780,94	642 090,77
OBLIGACIONES IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 4,500% 2014-06-11	EUR				
OBLIGACIONES EUROFIMA 11,000% 2014-11-18	EUR				



0L2176908

CLASE 8.ª

Mutuafoondo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
OBLIGACIONES MAPFRE SA 5,125% 2015-11-16	EUR	5 899 798,86	32 787,32	6 066 126,72	166 327,86
OBLIGACIONES BPE FINANCIACIONES 3,625% 2013-09-16	EUR	2 668 800,00	81 448,28	2 727 717,27	58 917,27
OBLIGACIONES FONDO TITU.ACTIV.PITCH SERIE 1 5,125% 2022-07-20	EUR	2 989 269,44	85 443,67	3 013 876,10	24 606,66
OBLIGACIONES FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,125% 2019-11-29	EUR	990 469,10	3 769,30	861 520,15	(128 948,95)
OBLIGACIONES IM CEDULAS 7, FONDO TIT.ACT. 4,000% 2021-03-31	EUR	1 071 515,00	56 079,00	1 230 135,86	158 620,86
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250% 2019-11-18	EUR	995 277,62	5 686,03	867 757,26	(127 520,36)
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000% 2016-12-20	EUR	5 605 129,82	67 754,02	5 669 753,90	64 624,08
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 2,291% 2038-08-19	EUR	29 849,50	10,93	29 761,85	(87,65)
OBLIGACIONES GATGE 2009-1 A1G 1,392% 2047-01-20	EUR	401 462,75	118,54	391 598,22	(9 864,53)
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,125% 2014-01-13	EUR	5 726 893,15	214 803,14	5 814 414,84	87 521,69
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 4,710% 2020-01-20	EUR	2 360 770,00	20 157,10	2 499 795,73	139 025,73
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 4,967% 2016-02-03	EUR	7 946 368,76	321 280,56	8 456 773,59	510 404,83
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 5,496% 2016-04-01	EUR	3 113 744,52	86 634,49	3 331 770,17	218 025,65
BONOS GAS NATURAL, S.D.G.E. 5,625% 2017-02-09	EUR	6 086 477,93	287 305,11	6 753 311,77	666 833,84
OBLIGACIONES SABADELL 4,250% 2014-09-19	EUR	6 411 904,00	74 702,68	6 506 414,69	94 510,69
OBLIGACIONES AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 3,5% 2016-03-14	EUR	5 523 540,00	250 944,94	5 561 410,40	37 870,40
OBLIGACIONES BANCAJA 1290 4,500% 2013-04-11	EUR	5 445 712,49	217 527,55	5 472 064,23	26 351,74
OBLIGACIONES BANCAJA 1290 3,000% 2014-10-27	EUR	3 694 992,10	20 274,80	3 645 739,43	(49 252,67)
OBLIGACIONES AREVA 4,625% 2017-10-05	EUR	4 013 393,44	43 255,99	4 380 066,75	366 673,31
OBLIGACIONES CAJA DE MADRID 3,500% 2013-03-14	EUR	5 983 272,13	181 345,00	5 988 070,34	4 798,21
BONOS CAJA DE MADRID 3,875% 2013-11-30	EUR	5 000 165,02	16 689,53	5 035 696,77	35 531,75
OBLIGACIONES IBERCAJA 3,375% 2014-11-27	EUR	4 699 201,43	15 028,98	4 642 277,64	(56 923,79)
OBLIGACIONES CAIXA D ESTALVIS SABADELL 3,239% 2014-11-13	EUR	3 090 878,29	15 471,83	3 029 600,96	(61 277,33)
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>229 691 191,60</b>	<b>4 110 957,77</b>	<b>234 926 641,76</b>	<b>5 235 450,16</b>
Instrumentos del mercado monetario					
PAGARES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,000% 2013-11-06	EUR	6 000 000,00	36 213,63	6 013 241,37	13 241,37
PAGARES SANTANDER CONSUMER,E.F.C., S.A 4,000% 2013-11-07	EUR	2 999 670,00	17 133,99	3 003 005,96	3 335,96
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>8 999 670,00</b>	<b>53 347,62</b>	<b>9 016 247,33</b>	<b>16 577,33</b>
Adquisición temporal de activos con Depositario					
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 0,040% 2013-01-02	EUR	19 812 092,25	21,40	19 812 092,25	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>19 812 092,25</b>	<b>21,40</b>	<b>19 812 092,25</b>	<b>-</b>



CLASE 8.ª



0L2176909

Mutuaafondo, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
DEPOSITO BANCA MARCH 3,850% 2013-11-08	EUR	2 000 000,00	11 209,24	2 000 000,00	-
DEPOSITO BANCA MARCH 3,850% 2013-11-06	EUR	4 000 000,00	23 251,24	4 000 000,00	-
DEPOSITO BANCA MARCH 3,850% 2013-02-14	EUR	5 900 000,00	200 389,86	5 900 000,00	-
DEPOSITO BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,520% 2013	EUR	12 000 000,00	61 589,04	12 000 000,00	-
DEPOSITO BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 3,600% 2013	EUR	6 000 000,00	31 476,60	6 000 000,00	-
DEPOSITO BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 4,000% 2013	EUR	6 000 000,00	62 213,70	6 000 000,00	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>35 900 000,00</b>	<b>390 129,68</b>	<b>35 900 000,00</b>	-
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>300 396 420,72</b>	<b>4 702 562,60</b>	<b>305 693 582,06</b>	<b>5 297 161,34</b>

0L2176910

Mutuaafondo, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2176911

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
OBLIGACIONES PERMANENT MASTER ISSUER PLC 1,820% 2042-07-15	EUR	4 656 416,60	(601 126,41)	5 617 314,51	960 897,91
OBLIGACIONES IRLANDA NATIONAL TREASURY AGEN 3,125% 2013-04-22	EUR	4 091 464,28	95 989,95	4 106 906,01	15 441,73
OBLIGACIONES ALLIED IERISH BKS 4,000% 2015-03-19	EUR	4 207 883,00	128 002,12	4 309 094,78	101 211,78
OBLIGACIONES SVENSKA 1,500% 2015-07-06	EUR	3 345 915,38	22 350,43	3 399 594,56	53 679,18
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>16 301 679,26</b>	<b>(354 783,91)</b>	<b>17 432 909,86</b>	<b>1 131 230,60</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
OBLIGACIONES NEPTUNO CLO 4,388% 2023-05-24	EUR	989 588,63	(231 616,91)	971 608,11	(17 980,52)
OBLIGACIONES IBERDROLA FINANZAS SAU 4,625% 2017-04-07	EUR	3 005 885,00	100 283,21	3 276 533,64	270 648,64
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 5,431% 2017-09-07	EUR	2 920 180,11	33 064,77	3 100 798,67	180 618,56
BONOS CITIGROUP INC 5,000% 2019-08-02	EUR	1 718 188,08	32 694,70	1 981 116,67	262 928,59
BONOS CITIGROUP INC 4,000% 2015-11-26	EUR	3 817 095,56	8 986,58	3 962 884,40	145 788,84
OBLIGACIONES ENI SPA 4,250% 2020-02-03	EUR	2 460 914,00	86 802,40	2 736 120,88	275 206,88
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL 8,250% 2013-06-03	EUR	6 811 233,07	(3 431,96)	6 838 483,68	27 250,61
OBLIGACIONES ARCELORMITTAL 4,500% 2018-03-29	EUR	4 154 457,00	133 593,19	4 422 507,10	268 050,10
BONOS BARCLAYS BANK PLC 7250 2,544% 2019-10-15	EUR	1 955 750,70	(314 190,30)	2 016 143,55	60 392,85
BONOS ENEL SPA 5,750% 2018-10-24	EUR	2 204 312,54	22 891,18	2 489 213,72	284 901,18
OBLIGACIONES LTR FINANCE LIMITED 4290 0,991 2018-11-24	EUR	31 957,50	42,80	32 997,62	1 040,12
BONOS ENEL SPA 4,875% 2017-02-20	EUR	3 272 059,28	123 709,04	3 419 395,48	147 336,20
OBLIGACIONES ARRAN RESIDENTIAL 0,620% 2047-11-19	EUR	990 085,42	1 608,44	990 923,71	838,29
OBLIGACIONES CAVENDISH 2,829% 2055-02-11	EUR	1 654 639,42	1 958,37	1 637 408,94	(17 230,48)
OBLIGACIONES BORD GAIS EIREANN 3,625% 2017-12-04	EUR	1 780 283,40	4 150,40	1 824 922,23	44 638,83
OBLIGACIONES FCC PROUDREED 2,532% 2017-08-18	EUR	1 469 849,58	467,35	1 392 983,84	(76 865,74)
OBLIGACIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND 5,750% 2014-05-21	EUR	2 489 566,01	89 936,74	2 662 376,27	172 810,26
OBLIGACIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND 5,500% 2020-03-23	EUR	4 591 905,12	184 603,73	5 434 179,69	842 274,57
OBLIGACIONES REPSOL INTL FINANCE 4,750% 2017-02-16	EUR	1 238 397,51	62 012,38	1 414 098,69	175 701,18
OBLIGACIONES REPSOL INTL FINANCE 4,875% 2019-02-19	EUR	3 049 610,00	133 311,99	3 304 310,25	254 700,25
OBLIGACIONES SLM 4,400% 2014-04-25	EUR	1 980 240,44	66 559,56	2 038 147,91	57 907,47
OBLIGACIONES AXA BANK EUROPE 5,250% 2020-04-16	EUR	2 877 230,26	170 058,12	3 630 967,29	753 737,03
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 4,000% 2013-08-08	EUR	6 704 842,00	75 360,80	6 730 691,20	25 849,20
OBLIGACIONES AVIVA 5,250% 2013-10-02	EUR	2 956 071,34	61 089,98	2 993 077,24	37 005,90
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A.G. 1,535% 2013-03-20	EUR	2 921 007,97	42 471,23	2 782 262,77	(138 745,20)
OBLIGACIONES CREDIT SUISSE LONDON 4,750% 2019-08-05	EUR	3 011 590,00	31 284,52	3 361 196,63	349 606,63
OBLIGACIONES ING BANK, N.V. 3,250% 2019-04-03	EUR	4 164 730,00	92 801,60	4 249 018,08	84 288,08
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS, PLC 6,250% 2018-03-19	EUR	1 680 222,50	60 192,21	1 814 680,39	134 457,89
OBLIGACIONES SC GERMAN AUTO 2019-08-12	EUR	1 662 500,07	1 015,12	1 630 466,76	(32 033,31)
OBLIGACIONES LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 4,750% 2015-12-30	EUR	1 997 455,56	521,84	2 162 838,71	165 383,15

**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 3,000% 2015-11-04	EUR	2 573 339,51	13 595,23	2 701 629,29	128 289,78
OBLIGACIONES BNP PARIBAS 3,125% 2022-03-22	EUR	2 105 163,50	50 686,45	2 331 197,99	226 034,49
BONOS INTESA SANPAOLO 0,336% 2016-12-20	EUR	5 499 919,26	204 023,57	5 262 634,43	(237 284,83)
OBLIGACIONES UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 4,500% 2019-09-16	EUR	1 468 900,18	32 391,32	1 530 026,35	61 126,17
OBLIGACIONES JUBILEE CDO BV 4,447% 2024-07-30	EUR	994 342,29	140 007,50	788 426,13	(205 916,16)
OBLIGACIONES PELICAN MORTGAGES 0,903% 2054-09-15	EUR	2 669 418,63	659,38	2 720 613,02	51 194,39
OBLIGACIONES NATIONAL AUSTRALIA BANK 5,500% 2015-05-20	EUR	2 050 826,78	27 754,82	2 089 006,85	38 180,07
OBLIGACIONES LANDBK HESSEN-THUERINGEN 5,500% 2015-12-21	EUR	998 921,67	1 629,93	1 103 797,60	104 875,93
OBLIGACIONES ALSTOM 3,875% 2016-03-02	EUR	1 432 060,00	41 881,36	1 513 689,47	81 629,47
BONOS VALLOUREC 4,250% 2017-02-14	EUR	3 024 175,00	129 415,55	3 306 832,30	282 657,30
BONOS ACHMEA HYPOTHEKBANK NV 4,310 7,375% 2014-06-16	EUR	2 786 759,12	22 971,87	2 890 998,43	104 239,31
BONOS ACHMEA HYPOTHEKBANK NV 4,310 2,375% 2016-02-08	EUR	1 378 789,14	3 725,85	1 399 963,41	21 174,27
OBLIGACIONES TELECOM ITALIA 6,125% 2018-12-14	EUR	2 503 813,13	12 362,69	2 902 745,90	398 932,77
OBLIGACIONES INTESA SANPAOLO 3,625% 2022-12-05	EUR	1 216 334,00	3 287,89	1 234 956,27	18 622,27
OBLIGACIONES SAECURE BV 0,950% 2092-09-23	EUR	1 034 903,93	3 630,23	1 032 126,16	(2 777,77)
BONOS UNICREDIT SPA 4,000% 2018-01-31	EUR	256 017,50	3 186,55	270 775,02	14 757,52
BONOS UNICREDIT SPA 4,375% 2014-02-10	EUR	4 896 698,14	239 326,18	5 110 466,72	213 768,58
BONOS UNICREDIT SPA 5,250% 2014-01-14	EUR	2 872 149,50	118 882,65	2 951 801,94	79 652,44
OBLIGACIONES ALZETTE EUROPEAN CLO SA 4,004% 2020-12-15	EUR	422 239,95	109,47	415 276,34	(6 963,61)
OBLIGACIONES REPUBLIC OF ITALY 2,375% 2016-01-25	USD	6 124 491,96	101 567,02	6 784 826,35	660 334,39
OBLIGACIONES CAIRN CLO BV 4,923% 2022-10-15	EUR	859 430,01	68 816,39	699 380,52	(160 049,49)
OBLIGACIONES CAIRN CLO BV 4,723% 2022-10-15	EUR	859 179,23	(10 783,93)	882 367,36	23 188,13
OBLIGACIONES CLARE ISLAND BV 4,210% 2015-03-19	EUR	1 445 583,87	14 316,25	1 344 211,75	(101 372,12)
OBLIGACIONES MUNICH RE 6,250% 2022-05-26	EUR	3 070 479,50	147 932,79	3 766 445,69	695 966,19
OBLIGACIONES STORM 2010 - 1 A1 0,000 2052-03-22	EUR	647 775,12	129,12	650 131,07	2 355,95
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI GENERALI 7,750% 2042-12-12	EUR	827 522,00	3 267,57	851 905,69	24 383,69
OBLIGACIONES VIVENDI 4,125% 2017-07-18	EUR	4 209 248,95	77 156,96	4 616 734,85	407 485,90
BONOS BANK OF IRELAND MTGE BNK 4,000% 2013-07-05	EUR	994 841,59	22 028,01	1 010 538,02	15 696,43
OBLIGACIONES WINDERMERE CMBS 4,104% 2019-10-22	EUR	817 964,14	2 550,40	746 390,71	(71 573,43)
BONOS MERRILL LYNCH & CO. 7250 4,875% 2014-05-30	EUR	5 049 465,69	128 756,65	5 273 639,93	224 174,24
OBLIGACIONES RMF EURO CDO 2,393% 2021-11-11	EUR	1 378 261,65	853,16	1 301 684,81	(76 576,84)
OBLIGACIONES SILVER BIRCH CLO 2,413% 2020-02-10	EUR	708 793,12	6 322,42	755 385,84	46 592,72
OBLIGACIONES CLOVERIE PLC 7,500% 2019-07-24	EUR	2 361 311,83	67 422,25	2 757 682,68	396 370,85
BONOS SNAM SPA 4,375% 2016-07-11	EUR	2 918 472,13	54 226,72	3 126 690,40	208 218,27
OBLIGACIONES AZKO NOBEL 2,625% 2022-07-27	EUR	804 675,70	9 719,86	822 875,73	18 200,03
OBLIGACIONES STORM 3,864% 2048-04-22	EUR	2 405 102,66	1 365,69	2 320 071,52	(85 031,14)
OBLIGACIONES CARLSBERG 2,625% 2019-07-03	EUR	4 123 551,50	51 798,33	4 129 004,35	5 452,85
BONOS ESB FINANCE LIMITED 4,375% 2019-11-21	EUR	2 887 102,48	12 941,34	3 006 471,36	119 368,88



0L2176912

CLASE 8.ª

**Mutuafofondo, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
OBLIGACIONES UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 4,125% 2018-09-25	EUR	994 550,00	12 341,90	1 000 816,74	6 266,74
OBLIGACIONES MEDALLION TRUST 2,227% 2036-05-10	EUR	502 616,31	1 052,42	501 270,45	(1 345,86)
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY DEAN WITTER 4,500% 2014-10-29	EUR	2 506 119,58	18 863,46	2 641 412,57	135 292,99
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY DEAN WITTER 4,500% 2016-02-23	EUR	7 088 206,90	247 051,31	7 443 368,57	355 161,67
OBLIGACIONES CADOGAN SQUARE CLO 4,756% 2023-07-24	EUR	983 545,64	(116 535,47)	900 611,45	(82 934,19)
OBLIGACIONES CELLULAR TELECOM 3,500% 2017-02-06	EUR	6 006 703,00	188 433,80	6 333 190,46	326 487,46
OBLIGACIONES LUXOTTICA GROUP S.P.A. 3,625% 2019-03-19	EUR	583 537,01	16 425,66	642 062,37	58 525,36
OBLIGACIONES E-CARAT 2,066% 2018-10-18	EUR	2 071 696,95	3 601,61	2 045 937,53	(25 759,42)
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 1,246% 2015-05-18	EUR	2 829 100,39	(32 442,49)	2 977 334,07	148 233,68
BONOS ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750% 2041-07-08	EUR	2 310 950,00	83 396,78	2 857 737,12	546 787,12
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 4,000% 2015-02-02	EUR	4 385 270,00	130 408,72	4 451 718,76	66 448,76
OBLIGACIONES LB SCHLESWIG-HOLSTEIN 4280 5,750% 2014-03-28	EUR	3 099 937,51	93 895,49	3 243 298,67	143 361,16
OBLIGACIONES CAISSE NATIONALES DES CAISSES D'EPAR 3 2019-02-25	EUR	71 522,90	141,87	78 785,59	7 262,69
OBLIGACIONES KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERA 3,110% 2016-02-23	EUR	1 342 826,95	(19 431,03)	1 399 927,91	57 100,96
OBLIGACIONES WESTLB AG 5,000% 2015-12-15	EUR	1 287 842,28	6 044,36	1 320 927,74	33 085,46
OBLIGACIONES WESTLB AG 5,000% 2015-12-15	EUR	2 424 112,29	(193,17)	2 582 499,01	158 386,72
OBLIGACIONES FSA GLOBAL FUNDING, LIMITED 6,220% 2014-11-03	EUR	1 556 445,92	(6 028,22)	1 624 790,34	68 344,42
OBLIGACIONES ING GROEP, N.A. 4,000% 2013-09-18	EUR	2 850 788,00	31 675,78	2 913 590,74	62 802,74
OBLIGACIONES ASSICURAZIONI GENERALI 5,125% 2024-09-16	EUR	1 668 992,00	33 836,62	1 917 352,53	248 360,53
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 7,000% 2016-06-15	EUR	4 971 245,17	110 563,30	5 389 994,44	418 749,27
OBLIGACIONES HARVEST CLO 2,437% 2017-03-29	EUR	229 444,99	136,47	217 104,82	(12 340,17)
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>213 005 326,22</b>	<b>3 685 387,74</b>	<b>224 189 488,25</b>	<b>11 184 162,03</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>229 307 005,48</b>	<b>3 330 603,83</b>	<b>241 622 398,11</b>	<b>12 315 392,63</b>

0L2176913

Mutuaufondo, F.I.

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



CLASE 8.ª



0L2176914

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO BUNDES OBLIGATION 2 VTO.04-01-22	EUR	1 000 000,00	1 456 400,00	7/03/2013
FUTURO BUNDES OBLIGATION 2 VTO.04-01-22	EUR	1 500 000,00	2 184 600,00	7/03/2013
FUTURO BUNDES OBLIGATION 2 VTO.04-01-22	EUR	2 600 000,00	3 786 640,00	7/03/2013
FUTURO BUNDES OBLIGATION 2 VTO.04-01-22	EUR	2 700 000,00	3 932 280,00	7/03/2013
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>7 800 000,00</b>	<b>11 359 920,00</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO BUNDESCHTZANW BKO 0 VTO.12.12.14	EUR	4 100 000,00	4 545 055,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 600 000,00	2 045 120,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 200 000,00	1 533 840,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESCHTZANW BKO 0 VTO.12.12.14	EUR	4 000 000,00	4 434 200,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 600 000,00	2 045 120,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESCHTZANW BKO 0 VTO.12.12.14	EUR	7 200 000,00	7 981 560,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	4 200 000,00	5 368 440,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESCHTZANW BKO 0 VTO.12.12.14	EUR	4 300 000,00	4 766 765,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 200 000,00	1 533 840,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESCHTZANW BKO 0 VTO.12.12.14	EUR	7 600 000,00	8 424 980,00	7/03/2013
FUTURO BUNDESCHTZANW BKO 0 VTO.12.12.14	EUR	57 200 000,00	63 409 060,00	7/03/2013
FUTURO FRANCE O.A.T. 3,25% VTO.25-10	EUR	6 000 000,00	8 169 600,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,125% VTO.04-07	EUR	3 300 000,00	4 519 020,00	7/03/2013
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	15 100 000,00	19 300 820,00	7/03/2013
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>118 600 000,00</b>	<b>138 077 420,00</b>	
<b>Otras ventas a plazo</b>				
<b>TOTALES</b>		<b>126 400 000,00</b>	<b>149 437 340,00</b>	

Mutuafofondo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
OBLIGACIONES INSTITUTO CREDITO OFICIAL 3,875%	EUR	5 983 490,00	140 366,80	6 010 425,12	26 935,12
OBLIGACIONES INSTITUTO CREDITO OFICIAL 0,733%	EUR	5 999 314,04	3 462,30	5 724 560,34	(274 753,70)
LETRAS BANCO DE ESPAÑA 3,842% 2012-09-21	EUR	5 497 779,98	81 129,62	5 550 982,22	53 202,24
LETRAS BANCO DE ESPAÑA 2,539% 2012-01-20	EUR	1 975 616,20	21 659,65	1 977 483,60	1 867,40
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>19 456 200,22</b>	<b>246 618,37</b>	<b>19 263 451,28</b>	<b>(192 748,94)</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
OBLIGACIONES GATGE 2009 1,392% 2047-01-20	EUR	852 947,84	509,73	833 952,05	(18 995,79)
OBLIGACIONES CAJA GUIPUZCOA 4,375% 2014-11-05	EUR	6 048 089,26	26 958,14	5 953 053,01	(95 036,25)
OBLIGACIONES SABADELL 3,25% 2012-09-10	EUR	1 996 711,65	20 846,95	1 984 801,36	(11 910,29)
OBLIGACIONES SABADELL 4,5% 2013-02-11	EUR	5 489 187,50	223 526,53	5 499 362,10	10 174,60
BONOS GAS NATURAL, S.D.G.E. 5,625% 2017-02-09	EUR	6 093 500,00	295 216,00	6 158 172,36	64 672,36
OBLIGACIONES TELEFONICA EMISIONES SAU 5,431% 2014	EUR	2 533 125,96	113 566,44	2 567 633,01	34 507,05
OBLIGACIONES LLOYDS TSB GROUP PLC 4,125% 2016-04-06	EUR	5 474 887,50	170 123,85	5 709 597,95	234 710,45
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 4,967% 2016-02-03	EUR	7 956 284,00	64 022,05	7 980 743,43	24 459,43
OBLIGACIONES BANCAJA 4,5%	EUR	5 392 266,33	216 815,76	5 296 862,56	(95 403,77)
OBLIGACIONES HIPOCAT 1,033% 2012-04-24	EUR	3 656 161,76	24 388,25	3 660 238,81	4 077,05
OBLIGACIONES CAJA D ESTALVIS SABADELL 3,239%	EUR	3 082 090,32	18 051,05	2 998 216,91	(83 873,41)
BONOS CAJA AHORROS DEL MEDITERRANEO 3,125%	EUR	4 017 213,75	82 488,83	4 011 281,12	(5 932,63)
OBLIGACIONES BANCO COOPERATIVO ESPANO 3,125%	EUR	3 601 154,18	105 602,52	3 452 116,76	(149 037,42)
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4%	EUR	2 978 120,07	96 099,33	2 560 316,16	(417 803,91)
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,25%	EUR	995 277,62	5 088,43	786 035,86	(209 241,76)
BONOS TELEFONICA EMISIONES SAU 5,496% 2016-04-01	EUR	3 113 744,52	107 832,11	3 094 398,14	(19 346,38)
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 4%	EUR	984 422,38	32 857,73	990 136,83	5 714,45
OBLIGACIONES BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 3,375% 2014	EUR	1 505 297,37	11 498,86	1 457 800,69	(47 496,68)
OBLIGACIONES BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 4%	EUR	5 110 774,45	38 367,55	5 084 387,09	(26 387,36)
OBLIGACIONES SANTANDER CONSUMER FINANCE 0,803%	EUR	3 501 343,91	(901,45)	3 202 164,85	(299 179,06)
OBLIGACIONES FONDO TITULACT.SANTAND.FINAC 3,876%	EUR	128 059,21	355,45	118 070,31	(9 988,90)
OBLIGACIONES BBVA 2,291%	EUR	97 228,58	171,08	97 114,80	(113,78)
OBLIGACIONES OMV AG 4,25% 2021-10-12	EUR	4 190 754,05	38 310,25	4 411 082,83	220 328,78
OBLIGACIONES BBVA 4,125%	EUR	5 728 870,50	225 685,59	5 693 187,77	(35 682,73)
OBLIGACIONES BPE FINANCIACIONES 3,857% 2012-02-08	EUR	797 956,27	3 214,90	794 862,36	(3 093,91)
OBLIGACIONES BBVA 4%	EUR	5 945 330,00	49 021,39	5 991 190,35	45 860,35
BONOS CEAMI 3,125% 2012-06-22	EUR	4 001 949,85	64 422,09	3 993 233,21	(8 716,64)
BONOS CAJA DE MADRID 3,875% 2013-11-30	EUR	4 999 815,78	16 686,68	4 983 828,21	(15 987,57)
OBLIGACIONES CAJA DE MADRID 3,5% 2013-03-14	EUR	5 966 616,31	180 825,42	5 890 959,33	(75 656,98)
OBLIGACIONES AREVA 4,625% 2017-10-05	EUR	4 015 310,00	43 305,03	3 849 115,84	(166 194,16)
OBLIGACIONES BANCAJA 3%	EUR	3 692 300,28	20 259,06	3 574 974,83	(117 325,45)



OL2176915

MutuaFondo, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
OBLIGACIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,5%	EUR	5 803 768,04	86 662,85	5 748 803,67	(54 964,37)
OBLIGACIONES BANKINTER 3,464% 2038-11-12	EUR	1 008 397,33	751,75	757 710,17	(250 687,16)
OBLIGACIONES SANTANDER INTERNACIONAL DEGT 1,14%	EUR	6 000 796,11	46 551,81	5 776 540,54	(224 255,57)
OBLIGACIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL 2,419% 2014	EUR	2 936 012,42	64 344,88	2 741 862,14	(194 150,28)
OBLIGACIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,375% 2014	EUR	2 999 871,26	70 820,90	2 981 326,80	(18 544,46)
OBLIGACIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,5% 2013	EUR	4 342 692,00	181 226,99	4 346 107,36	3 415,36
OBLIGACIONES BANCO POPULAR ESPAÑOL 4,625% 2013	EUR	5 832 501,00	176 323,77	5 713 292,57	(119 208,43)
OBLIGACIONES FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,125%	EUR	989 225,71	3 763,89	762 805,37	(226 420,34)
OBLIGACIONES BANKINTER 3,935% 2043-05-16	EUR	295 776,99	584,26	278 120,72	(17 656,27)
OBLIGACIONES BSCH 2,625%	EUR	7 859 902,25	198 237,13	7 383 316,97	(476 585,28)
OBLIGACIONES BANKINTER 3,25% 2014-11-13	EUR	4 765 478,23	33 723,29	4 595 113,96	(170 364,27)
OBLIGACIONES AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4%	EUR	8 391 228,12	271 617,12	8 291 915,36	(99 312,76)
OBLIGACIONES FONDO TITUL.ACT.CED.TDA A4/A6 4,2%	EUR	5 499 426,29	10 684,90	5 288 333,10	(211 093,19)
OBLIGACIONES EUROFIMA 11% 2014-11-18	EUR	897 122,04	32 982,77	518 775,21	(378 346,83)
OBLIGACIONES BP CAPITAL MARKETS PLC 4,154% 2020-06	EUR	6 201 519,54	17 867,28	6 325 509,75	123 990,21
OBLIGACIONES BANKINTER 2,225% 2040-12-15	EUR	1 494 807,50	36 470,20	1 598 099,92	103 292,42
OBLIGACIONES LA CAIXA 3,5% 2016-03-31	EUR	3 854 486,16	3 265,54	3 862 915,49	8 429,33
OBLIGACIONES IBERCAJA 3,375% 2014-11-27	EUR	4 681 233,80	126 356,90	4 430 896,78	(250 337,02)
OBLIGACIONES SPV 4,81% 2035-04-25	EUR	4 698 398,99	15 025,09	4 451 231,97	(247 167,02)
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 5,9% 2026-07-30	EUR	9 317 434,63	95 103,80	10 506 934,00	1 189 499,37
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 5,85% 2022-01-31	EUR	4 883 775,00	125 370,50	5 096 961,19	213 186,19
OBLIGACIONES JUNTA DE ANDALUCIA 5,375% 2012-05-30	EUR	3 509 775,00	25 788,32	3 938 147,37	428 372,37
OBLIGACIONES CAJAMAR 3,125% 2012-03-30	EUR	5 252 468,00	140 524,80	5 187 662,02	(64 805,98)
OBLIGACIONES FONDO TITUL.ACT.SANTANDER EMP1	EUR	999 475,00	23 907,52	999 343,44	(131,56)
OBLIGACIONES LA CAIXA 3,75% 2014-05-26	EUR	180 275,43	481,59	175 465,73	(4 809,70)
OBLIGACIONES FONDO TITUL.ACT.SANTANDER EMP2	EUR	1 486 406,17	36 213,73	1 470 927,75	(15 478,42)
OBLIGACIONES LA CAIXA 3,125% 2013-09-16	EUR	138 888,14	249,95	136 951,60	(1 936,54)
OBLIGACIONES UNICAJA 4,375% 2015-10-14	EUR	8 961 838,08	86 861,21	8 825 712,15	(136 125,93)
OBLIGACIONES UNICAJA 5,5% 2016-03-23	EUR	1 922 478,65	22 364,15	1 914 300,06	(8 178,59)
OBLIGACIONES BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 1,191%	EUR	4 012 380,00	168 249,83	4 008 902,55	(3 477,45)
OBLIGACIONES BSCH 3,75%	EUR	4 997 666,63	39 706,87	4 821 895,10	(175 771,53)
OBLIGACIONES FONDO TITU.ACTIV.PITCH SERIE 1 5,125%	EUR	2 476 710,63	69 393,19	2 438 967,26	(37 743,37)
OBLIGACIONES LA CAIXA 3% 2012-03-05	EUR	1 595 757,26	36 667,23	1 294 971,98	(300 785,28)
TOTALES Cartera Interior	EUR	4 984 060,17	136 538,27	4 985 332,22	1 272,05
Adquisición temporal de activos – Depositario	EUR	247 218 823,77	4 679 897,88	244 334 043,16	(2 884 780,61)
LETRAS BANCO DE ESPAÑA 0,58% 2012-01-02	EUR	26 174 700,26	831,05	26 174 700,26	-
TOTALES Adquisición temporal de activos – Depositario	EUR	26 174 700,26	831,05	26 174 700,26	-
TOTAL Cartera Interior	EUR	292 849 724,25	4 927 347,30	289 772 194,70	(3 077 529,55)



0L2176916

CLASE 8.ª

MutuaFondo, F.I.

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



CLASE 8.ª



0L2176917

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
BONOS BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 1,715% 2013-02-25	EUR	3 001 446,50	21 406,38	2 545 669,39	(455 777,11)
BONOS CASSA DEPOSITI PRESTITI 3,75% 2012-01-31	EUR	6 103 669,56	111 244,88	6 097 001,97	(6 667,59)
OBLIGACIONES PERMANENT MASTER ISSUER PLC 1,82%	EUR	5 003 152,09	29 776,93	5 000 476,45	(2 675,64)
BONOS CREDIT AGRICOLE, S.A. 2,25% 2013-01-29	EUR	5 047 739,66	81 823,02	5 032 971,84	(14 767,82)
OBLIGACIONES IRLANDA NATIONAL TREASURY 3,125%	EUR	4 091 464,28	91 519,31	3 610 523,04	(480 941,24)
OBLIGACIONES ALLIED IERISH BKS 4% 2015-03-19	EUR	4 207 883,00	129 186,10	3 064 600,62	(1 143 282,38)
OBLIGACIONES BANQUES POPULAIRES CB 4,25% 2013-01	EUR	4 184 401,77	72 342,24	4 177 996,66	(6 405,11)
OBLIGACIONES SVENSKA 3,625% 2016-08-26	EUR	2 004 127,40	25 734,20	2 063 570,99	59 443,59
BONOS BANCO COMERCIAL PORTUGUES 3,75% 2016-10-08	EUR	1 351 658,81	20 911,31	938 717,31	(412 941,50)
BONOS BANCO BPI 3,25% 2015-01-15	EUR	5 449 766,62	183 134,93	4 423 573,91	(1 026 192,71)
BONOS BANCO BPI 3% 2012-07-17	EUR	5 939 268,74	125 599,67	5 787 883,28	(151 385,46)
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>46 384 578,43</b>	<b>892 678,97</b>	<b>42 742 985,46</b>	<b>(3 641 592,97)</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
OBLIGACIONES NOKIA OYJ 5,5% 2014-02-04	EUR	6 300 350,00	277 899,40	6 330 000,87	29 650,87
BONOS ENEL SPA 5,75% 2018-10-24	EUR	2 205 993,20	22 913,68	2 172 003,23	(33 989,97)
OBLIGACIONES COMPAGNIE FINANCIERE FONCIER 4,625%	EUR	2 005 452,42	24 694,38	2 133 398,84	127 946,42
OBLIGACIONES WJERTH FINANCE 3,75% 2018-05-25	EUR	2 997 955,00	67 720,70	3 162 554,63	164 599,63
BONOS CITIGROUP INC 7,375% 2014-06-16	EUR	1 302 961,86	50 896,49	1 395 365,27	92 403,41
BONOS BARCLAYS BANK PLC 7250 2,544% 2019-10	EUR	1 980 246,11	(182 342,71)	2 015 374,47	35 128,36
BONOS BARCLAYS BANK PLC 7250 1,088% 2012-05	EUR	2 963 13,48	14 391,72	2 784 326,78	(178 986,70)
OBLIGACIONES AXA BANK EUROPE 5,25% 2020-04-16	EUR	2 850 362,50	140 031,14	2 568 776,65	(281 585,85)
OBLIGACIONES MUNICH RE 6,75% 2013-06-21	EUR	6 858 583,80	143 842,08	6 868 800,57	10 216,77
OBLIGACIONES NEPTUNO CLO 4,388% 2023-05-24	EUR	941 993,72	42 541,35	677 193,65	(264 800,07)
OBLIGACIONES PELICAN MORTGAGES 0,903% 2054-09-15	EUR	2 897 536,09	2 461,46	2 904 264,77	6 728,68
OBLIGACIONES ARRAN RESIDENTIAL 0,62% 2047-11-19	EUR	2 944 587,84	8 699,21	2 946 364,51	1 776,67
OBLIGACIONES BORDENAVEN 2,829% 2055-02-11	EUR	1 881 340,36	5 923,61	1 899 476,12	18 135,76
OBLIGACIONES CREDIT AGRICOLE 5,75% 2014-06-16	EUR	1 513 172,00	44 170,00	1 435 795,49	(77 376,51)
OBLIGACIONES IMPERIAL TOBACCO 5% 2019-12-02	EUR	3 048 560,00	12 043,30	3 154 336,62	105 776,62
OBLIGACIONES FCC PROUDREED 2,532% 2017-08-18	EUR	1 550 243,35	3 362,21	1 479 634,68	(70 608,67)
OBLIGACIONES ROYAL BANK OF SCOTLAND 5,75% 2014-05	EUR	2 480 306,59	94 258,91	2 507 061,99	26 755,40
OBLIGACIONES SLM 4,4% 2014-04-25	EUR	1 970 841,10	66 158,90	2 026 093,83	55 252,73
OBLIGACIONES STORM 3,864% 2048-04-22	EUR	2 556 567,84	7 957,90	2 454 311,68	(102 256,16)
OBLIGACIONES LTR FINANCE LIMITED 0,991%	EUR	307 679,54	853,18	321 142,72	13 463,18
BONOS ING BANK, N.V. 5,5% 2012-01-04	EUR	2 549 563,96	87 200,04	2 549 169,82	(394,14)
OBLIGACIONES SUEZucker INT 4,125% 2018-03-29	EUR	3 348 566,20	97 046,00	3 386 927,46	38 361,26
OBLIGACIONES PETROBRAS 4,875% 2018-03-07	EUR	5 378 369,00	16 404,88	5 527 754,37	149 385,37
OBLIGACIONES IBERDROLA FINANZAS SAU 4,625% 2017-04	EUR	3 005 885,00	100 925,94	3 036 481,52	30 596,52

**Mutuaufondo, F.I.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
OBLIGACIONES IBERDROLA FINANZAS SAU 4,75% 2016-01	EUR	4 266 200,00	33 844,84	4 294 516,29	28 316,29
OBLIGACIONES GOLDEN BAR 4,714% 2022-11-20	EUR	21 494,73	41,15	21 175,23	(319,50)
OBLIGACIONES KBC IFIMA 4%	EUR	3 026 825,00	89 165,05	2 937 932,82	(88 892,18)
OBLIGACIONES REDES ENERGETICAS NACIONAIS 5,875%	EUR	1 124 291,90	53 725,67	542 286,20	(582 005,70)
OBLIGACIONES SOCIETE GENERALE 1,435% 2017-06-07	EUR	1 912 719,82	3 187,64	1 736 863,77	(175 856,05)
BONOS VALLOUREC 4,25% 2017-02-14	EUR	3 024 175,00	5 950,79	3 065 525,05	41 350,05
OBLIGACIONES JP MORGAN CHASE & CO. 4,625% 2012	EUR	5 080 273,80	72 494,74	4 459 012,50	(621 261,30)
OBLIGACIONES LANDBK HESSEN-THUERINGEN 5,5% 2015	EUR	998 453,98	1 628,62	1 087 619,39	89 165,41
OBLIGACIONES HSBC HOLDINGS, PLC 3,875% 2018-10-24	EUR	3 684 991,00	27 012,54	3 822 339,17	137 348,17
OBLIGACIONES SC GERMAN AUTO 2019-08-12	EUR	3 207 433,82	3 807,69	3 122 051,78	(85 382,04)
OBLIGACIONES LB BADEN-WUERITTENBERG 4,75%	EUR	1 996 431,47	520,33	2 120 278,80	123 847,33
BONOS INTESA SANPAOLO 0,336% 2016-12-20	EUR	5 638 156,19	(29 636,67)	4 590 816,03	(1 047 340,16)
OBLIGACIONES INTESA SEC SPAINTESABCI	EUR	90 356,97	149,07	90 432,74	75,77
OBLIGACIONES ING VERZEKERINGEN NV 4% 2013-09-18	EUR	2 861 720,75	31 414,86	2 864 143,56	2 422,81
OBLIGACIONES JUBILEE CDO BV 4,447% 2024-07-30	EUR	996 090,71	78 279,98	846 090,28	(150 004,43)
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 3,125% 2012-06-15	USD	1 989 683,70	6 549,43	1 951 174,12	(38 509,58)
OBLIGACIONES DEUTSCHE BANK A.G. 1,535% 2016-09-20	EUR	2 982 269,76	(82 441,56)	2 637 027,40	(345 242,36)
OBLIGACIONES CAIRN CLO BV 4,723% 2022-10-15	EUR	1 001 175,35	(83 232,85)	900 803,68	(100 371,67)
BONOS CAIXA GERAL DE DEPOSITOS, S.A. 4,625% 2012-06	EUR	5 796 846,11	137 127,92	5 673 749,77	(123 096,34)
OBLIGACIONES FSA GLOBAL FUNDING, LIMITED 6,22%	EUR	1 556 445,92	11 890,87	1 618 592,74	62 146,82
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAG. 1,665%	EUR	2 917 355,27	26 632,03	2 868 293,91	(49 061,36)
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS ASSET MANAG. 1,246%	EUR	2 854 089,17	12 679,63	2 616 434,26	(237 654,91)
BONOS UNICREDIT SPA 4,375% 2014-02-10	EUR	4 880 400,00	205 351,82	4 766 800,58	(113 599,42)
OBLIGACIONES NEDER WATERSCHAPS BANK 4,125% 2017	EUR	5 889 010,00	178 425,92	6 155 894,79	266 884,79
OBLIGACIONES ALZETTE EUROPEAN CLO SA 4,004% 2020	EUR	559 743,75	473,73	531 300,43	(28 443,32)
OBLIGACIONES MARLIN (EMC-II) BV 2,335% 2012-12-23	EUR	42 252,80	83,03	42 432,84	180,04
OBLIGACIONES CAIRN CLO BV 4,923% 2022-10-15	EUR	1 001 277,32	(40 267,12)	736 398,00	(264 879,32)
OBLIGACIONES WESTLB AG 5% 2015-12-15	EUR	1 287 842,28	3 091,14	1 324 825,33	36 983,05
OBLIGACIONES GENERAL ELECTRIC CO. 4,049%	EUR	937 581,34	39 171,64	929 471,19	(8 110,15)
OBLIGACIONES CLARE ISLAND BV 4,21% 2015-03-19	EUR	1 500 478,23	12 248,82	1 108 640,27	(391 837,96)
OBLIGACIONES STORM 0,0% 2052-03-22	EUR	778 639,87	438,24	781 388,65	2 748,78
OBLIGACIONES SAECURE BV 0,95% 2092-09-23	EUR	1 630 287,33	311,68	1 631 013,63	726,30
BONOS BANK OF IRELAND MTGE BNK 4% 2013-07-05	EUR	989 803,49	21 915,51	904 666,62	(85 136,87)
OBLIGACIONES WINDERMERE CMBS 4,104% 2019-10-22	EUR	1 131 284,92	3 824,92	1 071 593,51	(59 691,41)
BONOS TRAV INS CO INSTT FUND 5,65% 2012-06	EUR	3 336 284,14	78 730,43	3 345 798,99	9 514,85
OBLIGACIONES RMF EURO CDO 2,393% 2021-11-11	EUR	1 891 851,49	4 606,26	1 726 662,76	(165 188,73)
OBLIGACIONES REPUBLIC OF ITALY 2,375% 2016-01-25	USD	6 215 969,98	84 392,51	6 256 721,17	40 751,19
OBLIGACIONES HARVEST CLO 2,437% 2017-03-29	EUR	397 614,16	1 084,10	362 410,04	(35 204,12)



0L2176918

Mutuaufondo, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración .inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
OBLIGACIONES UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 4,5%	EUR	1 468 900,18	22 269,02	1 337 827,09	(131 073,09)
OBLIGACIONES UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 4,125%	EUR	984 287,41	17 225,19	909 054,89	(75 232,52)
OBLIGACIONES NATIONWIDE BLDG SOCIETY 3,5% 2015-12	EUR	2 477 066,98	6 270,02	2 566 169,26	89 102,28
OBLIGACIONES MEDALLION TRUST 2,227% 2036-05-10	EUR	624 412,21	1 501,99	623 973,13	(439,08)
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY DEAN WITTER 1,71%	EUR	4 433 296,40	42 661,45	4 401 155,12	(32 141,28)
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY DEAN WITTER 4,5%	EUR	2 511 455,43	16 121,70	2 410 662,93	(100 792,50)
OBLIGACIONES MORGAN STANLEY DEAN WITTER 4,5%	EUR	897 534,50	34 869,64	833 217,04	(64 317,46)
OBLIGACIONES CADOGAN SQUARE CLO 4,756% 2023-07-24	EUR	984 289,28	10 319,06	765 422,08	(218 867,20)
BONOS CAIXA GERAL DE DEPOSITOS, S.A. 3,875% 2016-12	EUR	3 420 555,90	29 172,78	2 509 351,78	(911 204,12)
OBLIGACIONES E-CARAT 2,066% 2018-10-18	EUR	4 185 549,61	3 111,53	4 142 904,74	(42 644,87)
OBLIGACIONES WESTLB AG 5% 2015-12-15	EUR	2 424 112,29	5 200,11	2 488 106,62	63 994,33
OBLIGACIONES ABBEY NATIONAL PLC 2,5% 2013-03-18	EUR	2 604 603,28	49 469,96	2 604 416,18	(187,10)
OBLIGACIONES ABBEY NATIONAL PLC 4,125% 2014-03-03	EUR	3 611 030,00	120 231,76	3 557 014,50	(54 015,50)
BONOS ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 6,125% 2012-05	EUR	7 167 252,46	152 294,04	6 971 082,30	(196 170,16)
OBLIGACIONES LB SCHLESWIG-HOLSTEIN 5,75%	EUR	3 146 654,20	95 316,50	3 192 929,40	46 275,20
OBLIGACIONES CAISSE NATIONALES DES CAISSES D'EPAR	EUR	307 600,15	1 066,83	345 163,17	37 563,02
OBLIGACIONES KFW KREDITANSTALT FUER WIEDERA	EUR	1 330 418,87	13 916,71	1 287 709,33	(42 709,54)
OBLIGACIONES EUROHYPO AG 4,75% 2018-06-04	EUR	984 355,14	30 908,86	1 120 875,02	136 519,88
OBLIGACIONES SILVER BIRCH CLO 2,413% 2020-02-10	EUR	955 363,87	12 900,49	923 362,07	(32 001,80)
OBLIGACIONES DANSKEBANK 3,25% 2016-03-09	EUR	5 927 270,00	169 544,20	6 246 326,29	319 056,29
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>205 784 244,64</b>	<b>2 979 100,01</b>	<b>200 516 511,77</b>	<b>(5 267 732,87)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>252 168 823,07</b>	<b>3 871 778,98</b>	<b>243 259 497,23</b>	<b>(8 909 325,84)</b>



CLASE 8.ª



0L2176919

Mutuaufondo, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 2,50%	EUR	800 000,00	1 112 320,00	8/03/2012
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 2,50%	EUR	3 500 000,00	4 866 400,00	8/03/2012
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 2,50%	EUR	2 000 000,00	2 780 800,00	8/03/2012
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 2,50%	EUR	3 000 000,00	4 171 200,00	8/03/2012
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 2,50%	EUR	2 400 000,00	3 336 960,00	8/03/2012
FUTURO DEUTSCHLAND REP. 2,50%	EUR	4 000 000,00	5 561 600,00	8/03/2012
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>15 700 000,00</b>	<b>21 829 280,00</b>	
<b>Ventas al contado</b>				
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO BUNDES OBLIGATION 3,75%	EUR	1 600 000,00	2 001 760,00	8/03/2012
FUTURO BUNDESCHATZANW BKO 0,25%	EUR	3 000 000,00	3 310 200,00	8/03/2012
FUTURO BUNDES OBLIGATION 3,75%	EUR	800 000,00	1 000 880,00	8/03/2012
FUTURO DEUTSCHLAND REP. DBR 4%	EUR	6 400 000,00	8 188 160,00	8/03/2012
FUTURO BUNDES OBLIGATION 3,75%	EUR	25 600 000,00	32 028 160,00	8/03/2012
FUTURO BUNDESCHATZANW BKO 0,25%	EUR	78 900 000,00	87 058 260,00	8/03/2012
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>116 300 000,00</b>	<b>133 587 420,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>132 000 000,00</b>	<b>155 416 700,00</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2176920



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L2176921

**Mutuafondo, 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 la 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.<sup>a</sup>



0L2176922

**Mutuafondo, 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.



0L2176923

CLASE 8.<sup>a</sup>

**Mutufondo, 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.<sup>a</sup>



0L2176924

**Mutufondo, 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 mayor estrechamiento de los spreads del sector financiero durante el primer trimestre, se vio materializado en el buen comportamiento del fondo, especialmente en la primera parte del año; no obstante las dudas reinantes en los mercados durante el segundo semestre provocó la ampliación de los diferenciales de la deuda bancaria, lastrando la buena evolución del fondo. El empeoramiento del riesgo soberano provocó la reducción de la exposición a estos países. Respecto de la deuda corporativa, el fondo se ha beneficiado del estrechamiento de los spreads, especialmente de los bonos emitidos en primario. Durante la segunda parte del año el comportamiento del fondo ha sido muy positivo, esto se ha debido fundamentalmente en la escasa exposición de la cartera a deuda soberana así como al mantenimiento de la liquidez por encima del mínimo legalmente exigido, a lo que contribuyó la escasa asunción de riesgo de tipos de interés. El fondo se ha beneficiado del paulatino estrechamiento de los spreads de crédito, especialmente del sector financiero.

Mutufondo FI, ha mantenido una duración media de 1,6 años, con un porcentaje del 7% en liquidez. Durante el primer semestre sobre ponderado la deuda del sector financiero en base a su mayor potencial de estrechamiento, especialmente la deuda covered (cédulas). Se ha aprovechado la prima pagada por los emisores no financieros que han acudido al mercado primario, especialmente de aquellos sectores menos expuestos al ciclo, y con vencimientos en torno a los cinco años. 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 volvió a aumentar la 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 mercados 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 de la divisa ha sido del 50%. La gestión de la curva de tipos se ha materializado 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 implican los tipos a dos, cinco y diez años en Europa.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0L2176925

**Mutufondo, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2012**

---

### **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 soberna, 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.

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.<sup>a</sup>



0L0679994

**Mutufondo, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales**

---


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, 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, 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 43 folios de papel timbrado numerados del 0L2176883 al 0L2176925.

  
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.

