

**Gestora** MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.  
**Grupo Gestora** GRUPO MUTUA MADRILEÑA  
**Auditor** Ernst & Young,S.L

**Depositario** SANTANDER SECURITIES SERVICES  
**Grupo Depositario** BANCO SANTANDER  
**Rating depositario** A-

**Fondo por compartimentos** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Pº. de la Castellana, 33 Edf. Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en [clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

#### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

**Correo electrónico** [clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

### INFORMACIÓN FONDO

**Fecha de registro:** 05/07/2001

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de Fondo: Otros  
Vocación Inversora: Renta Fija Euro  
Perfil de riesgo: 1, en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

La gestión toma como referencia un índice compuesto en un 35% por el índice AFI Letras a 1 año y en un 65% por el EONIA capitalizado a 7 días. El Fondo tiene el 100% de la exposición total a emisiones de renta fija, pública y privada (sin distribución predeterminada), negociadas en la OCDE, principalmente en euros. Las emisiones de renta fija con vencimiento superior a 12 meses tendrán al menos un 50% con un rating A- o superior -calificación crediticia elevada-, siendo la calificación mínima de BBB- (calificación crediticia media) por S&P o equivalente de otra agencia; las emisiones con vencimiento inferior a 12 meses tendrán calificación crediticia mínima de A-3 por S&P o equivalente de otra agencia.

La rebaja de calificación de activos del fondo no supondrá su venta. El fondo, podrá llegar a tener hasta el 100% de activos en cartera por debajo de la calificación crediticia mínima indicada. Los emisores serán área euro y en menor medida resto Europa, EEUU, Canada, Japón. El fondo podrá cubrir el riesgo de crédito de activos de renta fija mediante derivados.

La duración media del fondo no podrá superar los 12 meses. La exposición del fondo a riesgo divisa no excederá del 5%. La exposición máxima a riesgo de mercado por uso de derivados es el patrimonio neto. Asimismo, se podrá invertir en: Depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses. Instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Hasta un máximo de 10% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

#### Operativa en instrumentos derivados

Este Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y como inversión, esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte y no podrán ser entidades que pertenezcan al grupo depositario de la IIC o que supongan una operación vinculada.



	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
<b>Rentabilidad</b>	-0,12	-0,07	-0,08	0,07	-0,04	0,31	0,92	1,81	1,32

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,05	28/12/2017	-0,05	28/12/2017	-0,09	24/06/2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,02	25/12/2017	0,05	24/04/2017	0,12	30/11/2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,15	0,16	0,10	0,17	0,15	0,21	0,28	0,22	0,43
Ibex-35	12,86	14,09	11,95	13,87	11,40	25,83	21,89	18,68	27,93
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15	0,26	0,27	0,50	2,38
BENCHMARK MUT.CORTO PLAZO (REVISIÓN DIC 2014)	0,38	0,11	0,71	0,25	0,11	0,51	0,18	0,33	1,54
VaR histórico(iii)	0,17	0,17	0,15	0,13	0,14	0,13	0,15	0,16	0,17

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

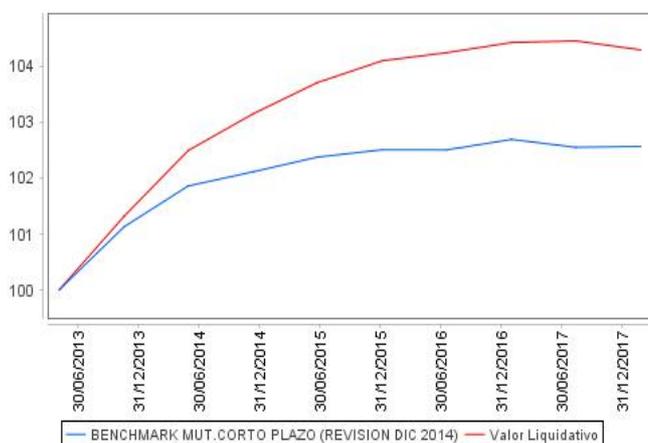
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

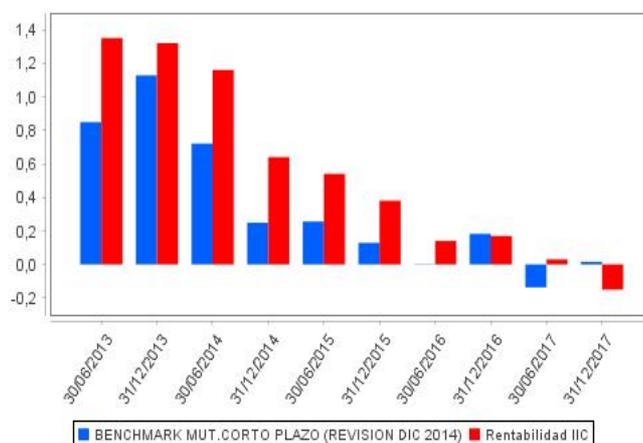
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
0,29	0,07	0,07	0,07	0,07	0,28	0,30	0,29	0,30

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## A) Individual \*D\* MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
<b>Rentabilidad</b>	-0,38	-0,14	-0,14	0,00	-0,10	0,05	0,66	1,55	1,14

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,05	28/12/2017	-0,05	28/12/2017	-0,10	24/06/2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,02	25/12/2017	0,05	24/04/2017	0,12	30/11/2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	0,15	0,16	0,11	0,17	0,14	0,21	0,28	0,22	0,46
Ibex-35	12,86	14,09	11,95	13,87	11,40	25,83	21,89	18,68	27,93
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15	0,26	0,27	0,50	2,38
BENCHMARK MUT.CORTO PLAZO (REVISIÓN DIC 2014)	0,38	0,11	0,71	0,25	0,11	0,51	0,18	0,33	1,54
VaR histórico(iii)	0,17	0,17	0,15	0,13	0,14	0,13	0,15	0,16	0,17

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

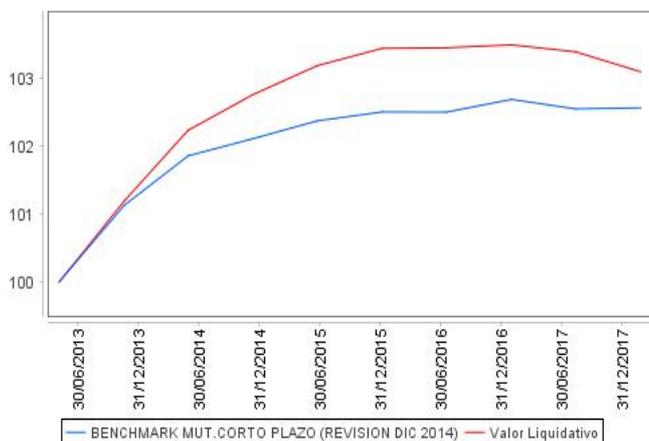
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

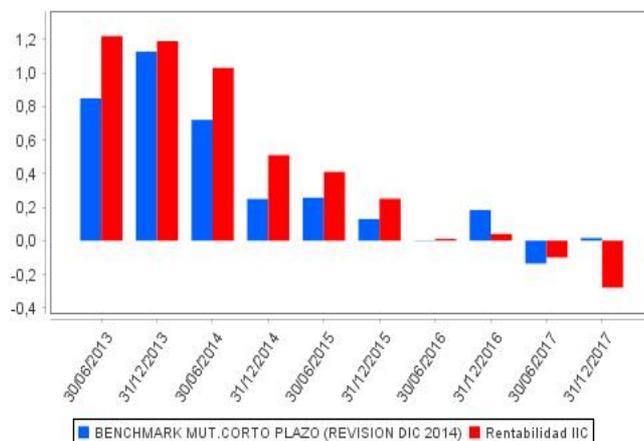
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2017	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	2016	2015	2014	2012
0,55	0,14	0,14	0,14	0,14	0,53	0,53	0,53	0,55

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	62.694	538	-0,11
Renta Fija Euro	2.484.546	9.497	0,27
Renta Fija Internacional	331.926	3.814	-2,20
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	199.628	550	3,34
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	234.299	1.498	1,64
Renta Variable Euro	138.864	2.237	-0,36
Renta Variable Internacional	229.098	5.554	1,68
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	260.991	1.348	2,23
Global	84.188	1.133	2,83
<b>Total fondos</b>	<b>4.026.233</b>	<b>26.169</b>	<b>0,53</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	686.117	89,92	934.912	95,21
* Cartera interior	235.455	30,86	421.617	42,93
* Cartera exterior	451.202	59,13	513.300	52,27
* Intereses de la cartera de inversión	-540	-0,07	-5	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77.275	10,13	59.379	6,05
(+/-) RESTO	-326	-0,04	-12.294	-1,25
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>763.066</b>	<b>100,00</b>	<b>981.997</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>981.998</b>	<b>1.401.497</b>	<b>1.401.497</b>	
+ Suscripciones/reembolsos (neto)	-24,43	-35,38	-61,36	-48,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Rendimientos netos	-0,16	0,02	-0,11	-1.090,26
(+ Rendimientos de gestión	-0,01	0,16	0,18	-103,42
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-208,09
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,14	-0,10	-0,23	1,91
+ Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,01	0,02	-79,88
+ Resultados en derivados (realizadas o no)	0,13	0,36	0,52	-73,15
+ Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-150,43
+ Otros rendimientos	0,00	-0,11	-0,13	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,14	-0,29	-22,81
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,25	-24,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,03	-9,49

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-20,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-24,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>763.066</b>	<b>981.998</b>	<b>763.066</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

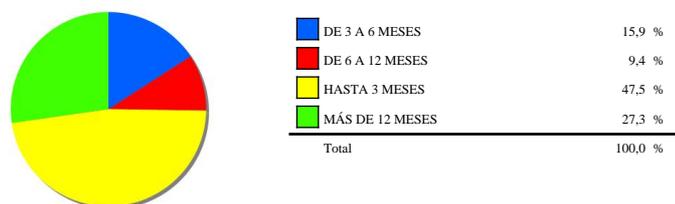
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		17.484	2,29	17.458	1,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		15.315	2,01	31.102	3,17
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		88.127	11,54	103.717	10,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		8.396	1,10	9.773	1,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>129.322</b>	<b>16,94</b>	<b>162.050</b>	<b>16,50</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>6.489</b>	<b>0,86</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>135.811</b>	<b>17,80</b>	<b>162.050</b>	<b>16,50</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>98.928</b>	<b>12,96</b>	<b>256.121</b>	<b>26,08</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>234.739</b>	<b>30,76</b>	<b>418.171</b>	<b>42,58</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.434	1,36	15.409	1,56
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		32.331	4,24	22.011	2,24
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		206.128	27,04	218.532	22,24
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202.306	26,51	257.351	26,21
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>451.199</b>	<b>59,15</b>	<b>513.303</b>	<b>52,25</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>451.199</b>	<b>59,15</b>	<b>513.303</b>	<b>52,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>451.199</b>	<b>59,15</b>	<b>513.303</b>	<b>52,25</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>685.938</b>	<b>89,91</b>	<b>931.474</b>	<b>94,83</b>

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

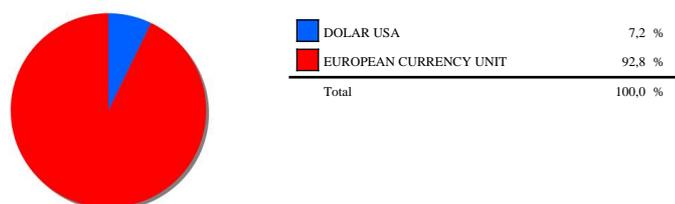
Duración en Meses



Sector Económico



Divisas



Zona Geográfica Asignada País del Activo



#### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	43.180	Cobertura
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	1.436	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>44.616</b>	
BUNDESSCHATZANWEINSUNGEN 0%	Venta	86.100	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEINSUNGEN 0%	Venta	48.800	Cobertura
BUNDESSCHATZANWEINSUNGEN 0%	Venta	1.500	Cobertura
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>136.400</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>181.016</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo, que de manera directa supone el 57,29% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta supone un 10,60% sobre el patrimonio de la IIC.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 11.216.171,85 euros, suponiendo un 1,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 8.980.175,23 euros, suponiendo un 1,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

El fondo mantiene una exposición a activos ilíquidos del 12,86%, correspondiente a 18 activos financieros que figuran en cartera. Existían a 31 de diciembre, 2 activos con rating inferior al mínimo establecido, que suponen el 0,21% del total del patrimonio. Está situación esta permitida por el folleto al haber sucedido de forma sobrevenida ya que no se pueden comprar activos con una calificación inferior al rating mínimo, por lo que si así lo desea el equipo gestor no es necesario vender estos activos.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO

Los positivos datos publicados sobre los indicadores adelantados y las mejoras en las previsiones de crecimiento comunicadas por organismos oficiales como el FMI provocaron un arranque de año con un sentimiento muy positivo, el cual se vio reforzado por la minoración del riesgo geopolítico; y en este sentido, destacamos la celebración de las elecciones en Francia, con la victoria de Macron, el anuncio de Renzi de la posibilidad de celebrar elecciones anticipadas acercando la fecha a las alemanas, y el comienzo de la ronda de reuniones para negociar el Brexit. No obstante, este panorama halagüeño se veía enturbiado por noticias que venían desde USA: declaraciones de D. Trump sobre una posible intervención única en Corea del Norte, el bombardeo a Siria y sobre todo la anunciada reforma fiscal de la que al principio del año se desconocía prácticamente todo, fueron las notas discordantes en este año que empezaba, con buen pie.

A medida que ha ido pasando el año, hemos ido entrando en un entorno de Goldilocks, es decir crecimiento económico sin presiones inflacionistas. Y es que la última fase del 2017 se ha caracterizado por la sincronización en la mejora de la actividad económica, tanto de países emergentes como de países desarrollados; y como decíamos, ausencia de presiones inflacionistas materializadas en el no repunte de las expectativas de inflación. Esta situación ha permitido a los BBCC ser cautos en su retirada de estímulos; al comienzo del año el mercado se encontraba a la expectativa de las inminentes actuaciones de las diferentes autoridades monetarias, que, aunque a distinto ritmo, lo cierto es que estaban ya, de retirada, es decir, eliminando o pensando en eliminar la laxitud de sus políticas monetarias.

El 2017 termina con la FED habiendo subido sus tipos de referencia hasta el rango del 1,25%-1,5% y dando una guía muy clara sobre cómo va a ir reduciendo su balance en los próximos años, dejando de reinvertir parte de sus vencimientos; por su parte el BCE, sin ninguna prisa por subir sus tipos de referencia, publicaba previsiones de crecimiento al alza para los próximos años con inflaciones contenidas, en torno al 1,7 y confirmaba que continuaría con su programa de compras pero reduciendo la cuantía de las mismas a partir del enero del 2018, aunque modulando su mensaje afirmando que su actuación podría verse aumentada en el tiempo/cuantía si las condiciones económicas y de los mercados así lo exigían. En este entorno económico y de BBCC nos encontramos con una fuerte inflación de activos, es decir una valoración cada vez más cara de los bonos, tanto de gobierno como privados, provocado por una comunidad inversora ávida de rentabilidad que ha ido explotando todos los nichos de inversión que el mercado le ha ido proporcionando y ello a pesar de los riesgos detectados, como el efecto de la finalmente aprobada reforma fiscal de Trump sobre la economía americana, el desapalancamiento de China o la salida del RU de la Unión Europea.

Como consecuencia de lo anterior, el tipo a diez años europeo ha subido del 0,19% al 0,43% aunque realmente se trata de un movimiento en rango entre el 0,2% y el 0,6% (máximo que alcanzo a mediados del año pero que rápidamente cedió), si una tendencia clara. El diez años americano, que empezó en niveles de 2,44% y con la excepción de marzo, donde alcanzó el 2,6%, fue deslizándose a la baja hasta septiembre (2,038%), terminó el año prácticamente igual, sólo cuatro puntos básicos más arriba del inicio, es decir en el 2,44%. El mercado de tipos a corto en Europa se ha caracterizado por un progresivo aplanamiento de las curvas; si nos fijamos en el Euribor a tres meses, después de la caída del principio de año del -0,318% al -0,328%, se ha quedado todo el 2017 plano en torno a ese nivel de -0,33%.

Por su parte el Euribor a doce meses se ha ido deslizado a la baja, pasando de menos 8 p.b. del inicio del año al -0,187%. En cuanto a los diferenciales dos años vs diez años, la misma foto que en el corto plazo, es decir pendientes muy planas en general, con la excepción de la americana que ha ido a la baja. Por lo que se refiere a la evolución del tipo de cambio eur/usd, ha pasado de 1,04 en el inicio del 2017 hasta el 1,2 al final, siendo esto consecuencia de unos datos macro mejores en Europa y de que aunque en USA la FED ha ido subiendo los tipos de referencia, lo cierto es que con la incertidumbre que ha habido respecto a las medidas fiscales a adoptar y su efecto económico, entre otros factores, los tipos de mercado no han acompañado al movimiento de la FED y la divisa americana se ha ido depreciando a lo largo del 2017.

En cuanto a las Materias primas, la mejora en el crecimiento económico ha apoyado su positiva evolución en el año aunque las dudas sobre la evolución de la economía china pesaron hasta mediados de año, no debemos obviar que el mercado de MMPP sigue siendo muy dependiente del crecimiento en China. Respecto al petróleo, destacamos un comienzo de año bastante tranquilo con niveles mantenidos entorno a los 56 usd/barril durante los dos primeros meses, en junio perdió los 50 usd, desde donde recuperó hasta terminar el año casi en 67 usd/barril; entre los factores que han influido en esta evolución podemos mencionar la disciplina de los países productores de la OPEP los ajustes en la oferta y la demanda a nivel global y la depreciación del dólar.

Por lo que se refiere a la deuda soberana de la periferia destacamos el sólido crecimiento de Portugal con buenos datos de paro e inversión que, unido a los datos de confianza en el área, apoyaron el paulatino estrechamiento de su diferencial frente al bund. Igualmente, el buen momentum de Italia ha provocado un estrechamiento de la prima respecto al bund situándola en torno a los 155 b.p. en el diez años. En cuanto a la prima española, a pesar de la volatilidad provocada por las elecciones catalanas el nivel de cierre (114 b.p.) ha sido el mismo que el de comienzo de año, aunque ha habido ampliaciones puntuales hasta los 150 b.p. y estrechamientos también puntuales por debajo de los 100 p.b.

En el mundo del crédito corporativo, destacamos el paulatino estrechamiento de los spreads frente al libre de riesgo, tanto en el mercado de índices de crédito como en el de bonos cash, y lo mismo en Europa que Estados Unidos. Entre los factores que han apoyado este buen comportamiento del crédito corporativo destacamos la mejora de fundamentales, el importante volumen de liquidez en mercado que ha ido absorbiendo sin problema las nuevas emisiones y una comunidad inversora que se ha visto empujada por las compras del BCE a asumir cada vez más riesgo, tanto bajando la calidad crediticia de sus inversiones como alargando su duración de crédito.

## INFLUENCIA DE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN ADOPTADAS POR LA GESTORA

Aunque el inicio del año no fue malo para el fondo, haciendo una primera parte positiva, lo cierto es que la presión cada vez mayor en los bonos de menos de dos años ha pesado sobre el fondo que no ha terminado el año como lo empezó ya que a pesar de no tener riesgo de tipos, lo cierto es que la presión a la baja de las curvas a corto plazo no ha jugado en su favor y el estrechamiento del mercado de crédito no ha sido suficiente para compensarlo, ya que está invertido en bonos con vencimiento muy corto.

### EXPLICACIÓN DE LAS INVERSIONES CONCRETAS

En el año la estrategia ha consistido en sobre ponderar al sector financiero frente al corporativo puro y ello por el papel del BCE, que como sabemos optó por la compra de deuda corporativa, lo que supuso la entrada en mercado de una fuerte demanda estructural que barría el universo de bonos en los que invierte el fondo. Además de que el sector financiero ha estado en el punto de mira del regulador europeo, por lo que ofrecía mayor potencial de estrechamiento de spreads con unos fundamentales algo más sólidos.

En términos de diversificación de cartera los pesos medios han sido los que siguen: Depósitos 45%; Gobierno 8.5%; Sector Financiero 22.7%; Sector de deuda corporativa 14% y ABS casi 3.5%. En términos geográficos, la exposición a periferia ha sido: España 23.31%; Italia 12.5% y Portugal 1,8%. El sector que más ha contribuido a la rentabilidad generada por el fondo ha sido el de CBO (titulización de bonos) y deuda bancaria subordinada, siendo las inversiones en bonos de gobierno y empresas los que más han traído rentabilidad. La duración media del fondo ha sido de 0,13 años, con un vencimiento medio de la cartera de 0,67 años y una exposición media al riesgo de crédito de 0,6 años. La liquidez media ha sido del 6,7% y la TIR media de cartera del 0,2%

En cuanto a las operaciones del 2017 destacamos las compras de deuda de Bharti, Eutelsat, Teva 2019; en el sector financiero se ha comprado CAIXABANK 2,375% vencimiento 2019, el de Intesa San Paolo flotante vencimiento 2019. En el sector gobierno, deuda pública de la Junta de Galicia y deuda de gobierno español. Se ha vendido deuda Nationwide, de Santander vencimiento 2018, y de Monte Dei Paschi vencimiento 2018 entre otra, deuda soberana portuguesa y española; en el sector corporativo, se ha vendido deuda de Henkel y Volvo entre otra. El riesgo divisa se ha cubierto al 100%.

### RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y DE LA ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO EN CUANTO A SU POLÍTICA DE INVERSIÓN

Ante un escenario de crecimiento sin inflación que en principio invita a tomar más riesgo en las carteras, el nivel de valoración de los activos junto con las incertidumbres que pesan en el mercado hace que el equipo gestor se mantenga cauto, prefiriendo mantener niveles de liquidez elevados preparando así las carteras ante potenciales oportunidades de inversión tanto en el sector de deuda de gobierno como de deuda corporativa financiera y no financiera

El equipo se mantendrá alerta a la evolución de los riesgos que pesan en mercado, entre los que destacamos el de un inesperado repunte inflacionista que obligue a acelerar el paso a los BBCC, provocando abruptas subidas del tipo libre de riesgo y ampliación de spreads. Así tiene sentido mantenerse en el rango bajo de duración de tipos y cautos en crédito, tratando de aprovechar las oportunidades que nos brinde el mercado

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad del fondo se ha situado en el último trimestre en el 0,16% en el último trimestre tanto para la clase A y 0,16% para la clase D, disminuyendo en la clase A y quedándose igual en la clase D respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo es inferior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año que es de 0,17%. y similar a la de su benchmark que se situó en 0,11%.

En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2017, se sitúa en un 0,15% para las dos clases, encontrándose por debajo de la de su benchmark (0,38%) y de la del Ibex 35 (12,86%). El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 0,17%, subiendo respecto al trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al -0,30% de media. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,90% y el 18,29% de apalancamiento medio. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio en la clase A se situó en 0,29% mientras que en la clase D se situó en 0,55% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc.

Los fondos de la misma categoría de renta fija euro gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,27% en el periodo. La evolución del patrimonio ha sido negativa, disminuyendo un 44,70% en la clase A mientras que en la D ha disminuido en un 82,34%, el número de partícipes ha disminuido en 439 en la clase A mientras que en la D ha disminuido en 69, el número total de partícipes del fondo es 2.419, la rentabilidad neta del fondo se ha situado en un -0,12% para la clase A, mientras que para la clase D la rentabilidad se ha situado en un -0,38% en el ejercicio.

En cuanto a la operativa con instrumentos derivados, con fecha 07/07/17 nos reclaman la devolución del colateral con Julius Baer como contraparte, de 2.540.000 euros como garantía, lo que representa el 0,26% sobre el patrimonio del fondo. El 06/09/17 reclamamos la devolución del colateral a Julius Baer como contraparte, de 2.140.000 euros como garantía, lo que representa el 0,22% sobre el patrimonio del fondo.

Con fecha 04/10/17 nos reclaman la devolución del colateral con Julius Baer como contraparte, de 630.000 euros como garantía, lo que representa el 0,07% sobre el patrimonio del fondo, el día 06/10/17 nos reclaman también la devolución del colateral, de 1.470.000 euros como garantía, lo que representa el 0,18% sobre el patrimonio del fondo. El 03/11/17 nos reclaman la devolución del colateral, de 40.000 euros y 550.000 como garantía, lo que representa el 0,01% y el 0,07% respectivamente sobre el patrimonio del fondo.

El día 16/11/17 reclamamos la devolución del colateral de 550.000 euros lo que representa el 0,06% sobre el patrimonio del fondo, el 28/11/17 volvemos a reclamar el colateral por 530.000 euros lo que representa el 0,06% sobre el patrimonio del fondo, finalmente el 11/12/17 nos reclaman la devolución del colateral por 530.000 euros.

## INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C.

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una política de remuneraciones compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

La Dirección y el Consejo de Administración de la Sociedad fijan los principios generales de la política remunerativa, los cuales se revisan periódicamente. Además, la remuneración de los altos directivos está supervisada por el Consejo de Administración de la Sociedad. Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de empresa e individuales alcanzados.

La política de remuneración de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de empresa y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia compañía.

La retribución total en el ejercicio 2017 ha sido la siguiente:

### 1) Datos cuantitativos

Remuneración fija 2.729.876,64 euros, 44 empleados, 704.216,20 euros, 5 altos cargos.

Remuneración variable 475.666,45 euros, 40 empleados, 128.318,23 euros, 5 altos cargos.

Total 3.205.542,99 euros, 44 empleados, 832.534,43 euros, 5 altos cargos.

Ninguna IIC aplica remuneración alguna ligada a la comisión de gestión variable.

Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: consideramos que las actividades desarrolladas por la Dirección, Gestores y Área de Control no inciden en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, estando este predefinido en los DFI y controlado por el Área de Cumplimiento Normativo.

### 2) Contenido Cualitativo

#### Remuneración Fija

La remuneración fija es establecida por la dirección de la Sociedad a principio de año y aplicable para cada ejercicio. La remuneración para las nuevas incorporaciones es establecida en el contrato de trabajo en el momento de su contratación. Todos los años son revisados los puestos y sus salarios, efectuándose una revalorización en base a una evaluación de desempeño individual y de las perspectivas de la empresa.

#### Remuneración Variable

Existe una normativa específica sobre la retribución variable, divulgada a todos los empleados de la Sociedad. Además, la remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales. El cálculo de la retribución variable está basado por una parte en el nivel de cumplimiento de unos objetivos de empresa, que serán comunes para todos los empleados, con participación según categorías en % de la retribución fija.

#### Método de cálculo:

Al cierre de ejercicio se valorarán los objetivos de empresa y su nivel de cumplimiento, aplicando el % asignado a cada empleado en función de su categoría. Se valoran los objetivos individuales, dando un nivel de cumplimiento en %. La suma de ambos % dará el % final que se aplicará sobre la cuota de participación variable de cada empleado, sobre su importe variable. El resultado final para cada

empleado se incluirá en nómina, tributando en el IRPF correspondiente, y cotizando si es necesario a la Seguridad Social. De la remuneración variable obtenida por la sociedad gestora de las IIC gestionadas, los empleados no perciben cantidad alguna.

La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas. La gestión del riesgo de la Sociedad está encomendada al Departamento de Riesgos de Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., y su remuneración es independiente del resultado que arrojen las áreas de negocio.

**Informe de Auditoría de Cuentas Anuales  
emitido por un Auditor Independiente**

**MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2017**

---

## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de MUTUACTIVOS, S.A.U., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, 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.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

## Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3.d de la memoria adjunta, y en la nota 6 de la citada memoria se encuentra detallada la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la participación del Fondo.

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria relativas a la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2017.
- ▶ Hemos realizado procedimientos de auditoría para comprobar la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, entre los que destacan el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con cotizaciones publicadas por proveedores de precios.

---

## Otras cuestiones

Con fecha 7 de abril de 2017 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2016 en el que expresaron una opinión favorable.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ERNST & YOUNG, S.L.  
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº S0530)



José Carlos Hernández Barrasús  
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores  
de Cuentas con el Nº 17469)

3 de abril de 2018



**CLASE 8.ª**



0N3248491

**MUTUAFONDO CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2017**



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248492

## ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
- Informe de Gestión 2017
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

MUTUAFONDO CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación  
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2017	2016			2017	2016
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS</b>			
Deudores	5	764.373.278,28	1.406.675.669,12	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	763.066.481,40	1.401.496.585,96
Cartera de inversiones financieras	6	980.693,63	4.309.337,05	Participes		763.066.481,40	1.401.496.585,96
Cartera interior		686.117.894,87	1.334.778.206,05	Reservas		594.274.932,40	1.227.415.094,27
Valores representativos de deuda		235.455.071,22	734.469.335,60	Resultados de ejercicios anteriores		1.636.436,77	1.636.436,77
Instrumentos de patrimonio		135.809.302,22	294.012.197,39	Resultado del ejercicio		166.415.882,70	168.415.882,70
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		(1.260.770,47)	4.029.172,22
Depósitos en entidades de crédito		98.927.504,19	440.457.138,21			-	-
Derivados		716.264,79	-	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		-	-
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		451.202.488,01	592.870.163,22	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		451.202.488,01	592.870.163,22	Pasivos por impuesto		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	<b>PASIVO CORRIENTE</b>		1.306.796,88	5.179.083,16
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Derivados		-	-	Acreedores	9	1.306.796,88	1.821.999,85
Otros		(539.664,36)	7.438.707,23	Pasivos financieros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Derivados		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones		-	-			-	-
Tesorería	7	77.274.689,78	67.588.126,02	<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>764.373.278,28</b>	<b>1.406.675.669,12</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>764.373.278,28</b>	<b>1.406.675.669,12</b>				
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>							
Cuentas de compromiso		181.015.897,17	272.933.602,74				
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	181.015.897,17	272.933.602,74				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		1.260.770,47	-				
Valores caducados en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	1.260.770,47	-				
Otros		-	-				
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>		<b>182.276.667,64</b>	<b>272.933.602,74</b>				



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3248493



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3248494

MUTUAFONDO CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias  
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Nota	Euros	
	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	-
Otros gastos de explotación	(2.986.823,97)	(3.555.293,87)
Comisión de gestión	9 (2.629.545,01)	(3.194.193,70)
Comisión depositario	9 (323.190,91)	(311.283,28)
Otros	(34.088,05)	(49.816,89)
Excesos de provisiones	-	-
	<u>(2.986.823,97)</u>	<u>(3.555.293,87)</u>
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	1.992.837,78	10.810.044,31
Gastos financieros	(85.268,40)	(39.958,24)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(5.374.170,36)	(959.827,92)
Por operaciones de la cartera interior	(794.745,31)	1.650.375,30
Por operaciones de la cartera exterior	(3.087.520,69)	(287.145,66)
Por operaciones con derivados	(128.674,72)	(1.311.258,07)
Otros	(1.363.229,64)	(1.011.799,49)
Diferencias de cambio	19.474,82	(89.094,44)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5.173.179,66	(2.095.998,91)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.215.377,41	73.298,46
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1.558.184,91)	879.044,67
Resultados por operaciones con derivados	5.515.987,16	(3.048.342,04)
Otros	-	-
	<u>1.726.053,50</u>	<u>7.625.164,80</u>
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		
	<u>(1.260.770,47)</u>	<u>4.069.870,93</u>
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		
Impuesto sobre beneficios	11 -	(40.698,71)
	<u>(1.260.770,47)</u>	<u>4.029.172,22</u>
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248495

MUTUAFONDO CORTO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

**A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

	Euros	
	2017	2016
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.260.770,47)	4.029.172,22
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
<b>TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>	<b>(1.260.770,47)</b>	<b>4.029.172,22</b>

**B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>A. SALDO al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>660.515.487,74</b>	<b>1.636.436,77</b>	<b>168.415.882,70</b>	<b>5.538.122,73</b>	<b>836.105.929,94</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4.029.172,22	4.029.172,22
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	1.481.098.153,52	-	-	-	1.481.098.153,52
2. (-) Reembolsos	(919.736.669,72)	-	-	-	(919.736.669,72)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2015	5.538.122,73	-	-	(5.538.122,73)	-
<b>B. SALDO al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>1.227.415.094,27</b>	<b>1.636.436,77</b>	<b>168.415.882,70</b>	<b>4.029.172,22</b>	<b>1.401.496.585,96</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1.260.770,47)	(1.260.770,47)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	754.204.733,67	-	-	-	754.204.733,67
2. (-) Reembolsos	(1.391.374.067,76)	-	-	-	(1.391.374.067,76)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2016	4.029.172,22	-	-	(4.029.172,22)	-
<b>C. SALDO al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>594.274.932,40</b>	<b>1.636.436,77</b>	<b>168.415.882,70</b>	<b>(1.260.770,47)</b>	<b>763.066.481,40</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248496

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

### 1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Mutuafondo Corto Plazo, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 14 de mayo de 2001. Tiene su domicilio social en la Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 2425 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros de acuerdo con lo que permita en cada momento la legislación vigente, para compensar, por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento de sus diferentes inversiones, sin participación mayoritaria, económica o política, en otras sociedades.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248497

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de participes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21<sup>a</sup> de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C., inscrito con el número 21 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A., inscrita con el número 238 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio social en Avenida de Cantabria S/N, Boadilla del Monte, (Madrid), siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

## 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

### a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3248498

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

### 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 y sus 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) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.d).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 3.d).

### d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2017 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2016 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2016 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248499

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

### 3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

#### a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

#### b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3248500

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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

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

### d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

### Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo, se clasifican, a efectos de su valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248501

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

### Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3248502

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales

correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

### Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio 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 este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las Condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248503

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

### Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3248504

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

### Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

- e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248505

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

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

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

- g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.



CLASE 8ª



ON3248506

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

### i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por equalización de comisiones.

### Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3248507

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

### Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

### Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

#### j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.



CLASE 8.ª



0N3248508

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

### k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono a, respectivamente, al de epígrafe "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Participes" del patrimonio del Fondo.

### l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248509

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

### 4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad.
- Límite general a la inversión en valores cotizados
  - a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
  - b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3248510

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio del Fondo.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3248511

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 25/2005.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248512

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

### 4.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

#### 4.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

#### 4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede ser afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

#### 4.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

### 4.2. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248513

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en la otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

### 4.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

## 5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	457.077,75	4.101.396,31
Administraciones Públicas deudoras	338.601,83	207.940,74
Otros deudores	185.014,05	-
	<u>980.693,63</u>	<u>4.309.337,05</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3248514

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

### 6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Cartera interior	235.455.071,22	734.469.335,60
Valores representativos de deuda	135.809.302,24	294.012.197,39
Depósitos en entidades de crédito	98.927.504,19	440.457.138,21
Derivados	718.264,79	-
Cartera exterior	451.202.488,01	592.870.163,22
Valores representativos de deuda	451.202.488,01	592.870.163,22
Intereses de la cartera de inversión	<u>(539.664,36)</u>	<u>7.438.707,23</u>
	<b><u>686.117.894,87</u></b>	<b><u>1.334.778.206,05</u></b>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda y los depósitos en entidades de crédito, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Inferior a 1 año	397.316.758,23	766.842.680,46
Comprendido entre 1 y 2 años	232.095.172,12	437.542.337,85
Comprendido entre 2 y 3 años	1.453.689,62	70.782.217,33
Comprendido entre 3 y 4 años	8.117.893,33	-
Superior a 5 años	<u>46.955.781,14</u>	<u>52.172.263,18</u>
	<b><u>685.939.294,44</u></b>	<b><u>1.327.339.498,82</u></b>

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 los valores del Fondo son custodiados por Santander Securities Services, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248515

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

### 7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Cuenta en el Depositario (euros)	22.913.498,45	28.304.238,87
Cuenta en el Depositario (divisa)	-	8.804,82
Otras cuentas de tesorería (euros)	54.361.191,33	39.246.665,92
Otras cuentas de tesorería (divisa)	-	28.416,41
	<u>77.274.689,78</u>	<u>67.588.126,02</u>

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

### 8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	31 de diciembre de 2017	
	Clase A	Clase D
Patrimonio atribuido a partícipes	757.487.835,59	5.578.645,81
Número de participaciones emitidas	5.514.886,08	42.095,88
Valor liquidativo	137,35	132,52
Número de partícipes	2.282	137



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248516

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

	31 de diciembre de 2016	
	Clase A	Clase D
Patrimonio atribuido a partícipes	1.369.898.165,53	31.598.420,43
Número de participaciones emitidas	9.961.109,70	237.527,01
Valor liquidativo	137,52	133,03
Número de partícipes	3.179	379

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2017 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% es de 1, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva:

	Porcentaje de Participación	
	Directo	Indirecto
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión (*)	57,29%	10,60%

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

Al 31 de diciembre de 2016 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% era de 1, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva:

	Porcentaje de Participación	
	Directo	Indirecto
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión (*)	52,43%	6,95%

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3248517

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

### 9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar	-	717.096,85
Reembolsos pendientes de pago a partícipes	584.762,50	-
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	104.576,09	126.239,54
Otros	617.458,29	978.663,46
	<u>1.306.796,88</u>	<u>1.821.999,85</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2017 recoge las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

El capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C. Por este servicio el Fondo paga las siguientes comisiones de gestión y depositaría anuales sobre el valor patrimonial:

	Clase A	Clase D
Comisión de gestión sobre el patrimonio	0,25%	0,50%
Comisión de depositaría (*)	0,02%	0,02%

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

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

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248518

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

### 10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones de derivados es como sigue:

<u>2017</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro BUNDESSCHATZANWEINSUNGEN 0% 13/12/2	EUR	08/03/2018	86.100.000,00
Futuro BUNDESSCHATZANWEINSUNGEN 0% 13/12/2	EUR	08/03/2018	48.800.000,00
Futuro BUNDESSCHATZANWEINSUNGEN 0% 13/12/2	EUR	08/03/2018	1.500.000,00
Forward Divisa EUR/USD  Física	USD	04/01/2018	1.435.810,81
Forward Divisa EUR/USD  Física	USD	04/01/2018	43.180.086,36
			<u>181.015.897,17</u>
<u>2016</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18 1000	EUR	08/03/2017	206.900.000,00
Futuro BUNDESobligation 0% VTO.08-10-2021 1000	EUR	08/03/2017	400.000,00
Futuro DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42 10	EUR	08/03/2017	600.000,00
Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	13/03/2017	13.168.863,32
Forward Divisa EUR/USD  Física	USD	11/01/2017	51.864.739,42
			<u>272.933.602,74</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2017 y 2016 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

### 11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.



CLASE 8.ª



ON3248519

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2017, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2017	<u>1.260.770,47</u>
	<u>1.260.770,47</u>

### 12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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 los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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.

### 13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 ni del 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248520

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Asimismo durante el ejercicio 2017 y 2016, el Fondo, no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

### 14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017 y 2016 han ascendido a 2 y 4 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2017 y 2016 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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.

### 15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248521

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	XS0360090046	Obligaciones INSTITUTO CREDITO OF 0,620 2018-05-08	15.314.925,71
EUR	ES0001352543	Obligaciones JUNTA DE GALICIA 1,374 2019-05-10	17.483.836,20
EUR	ES0314970239	Obligaciones CAIXABANK SA 2,375 2019-05-09	19.768.316,36
EUR	ES0340609199	Obligaciones CAIXABANK SA 3,125 2018-05-14	3.697.100,40
EUR	ES0312252002	Obligaciones AHORRO Y TITULIZACIO 3,242 2044-06-10	1.239.656,42
EUR	ES0338541008	Obligaciones AHORRO Y TITULIZACIO 3,491 2035-10-15	140.772,56
EUR	ES0377952009	Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 2,591 2040-06-22	419.674,39
EUR	ES03132111Q7	Bonos BBVA SA 2025-11-25	27.636.844,23
EUR	ES03136793B0	Obligaciones BANKINTER SA 1,750 2019-06-10	13.757.027,83
EUR	ES0313716013	Obligaciones BANKINTER SA 3,935 2043-05-16	59.886,64
EUR	ES0313919005	Obligaciones BANKINTER SA 3,464 2038-11-12	95.590,46
EUR	ES0338222005	Obligaciones SANTANDER TITULIZACI 2,390 2035-06-19	660.807,53
EUR	ES0312284005	Cupón Cero BNP PARIBAS FORTIS S 100,000 2019-	1.163.518,94
EUR	ES0305116008	Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,052 2026-12-2	2.885.783,82
EUR	ES0305259006	Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-2	7.021.226,92
EUR	ES0338447008	Obligaciones HIPOTEBANSA FT 2,947 2035-02-15	200.967,81
EUR	ES0347861009	Obligaciones INTERMONEY TITULIZAC 2,302 2041-09-22	909.561,96
EUR	ES0313307003	Obligaciones BANKIA SA 3,500 2019-01-17	12.165.353,53
EUR	ES0312298039	Obligaciones AHORRO Y TITULIZACIO 0,003 2018-02-22	4.699.193,48
EUR	XS1699751753	Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,030 2018-01-11	499.899,36
EUR	XS1705717111	Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,010 2018-01-19	499.787,97
EUR	XS1706014088	Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,030 2018-04-19	499.140,60
EUR	XS1710554236	Pagarés VIESGO HOLDCO SA 0,020 2018-04-20	4.990.429,12
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>135.809.302,24</b>
EUR		Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,010 2018 03 09	15.734.736,82
EUR		Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,080 2018 05 10	16.098.634,88
EUR		Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,080 2018 05 18	12.026.172,10
EUR		Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2018 01 16	16.036.288,00
EUR		Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2018 01 23	35.031.672,39
EUR		Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,100 2018 12 27	4.000.000,00
<b>Total Cartera Interior - Depósitos</b>			<b>98.927.504,19</b>
USD	US278642AP80	Obligaciones EBAY INC 1,250 2018-03-09	3.342.546,45
USD	XS0328781728	Obligaciones EDP FINANCE BV 6,000 2018-02-02	3.052.224,42
USD	USG4721VBK91	Obligaciones IMPERIAL BRANDS PLC 1,025 2018-02-11	2.501.840,58
USD	US46115HAJ68	Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,937 2018-01-16	8.783.928,24
USD	XS1577362210	Bonos MERCEDES-BENZ JAPAN 0,000 2018-03-13	9.110.066,22
USD	USU9273AAM72	Obligaciones VOLKSWAGEN GROUP AME 1,200 2020-05-22	1.453.689,62
EUR	DE0001048577	Obligaciones COMMERZBANK AG 0,344 2019-09-24	4.981.227,99
EUR	XS0091349489	Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,755 2018-10-15	10.341.380,35
EUR	XS0247770224	Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,234 2018-03-22	21.990.483,13
EUR	PTOTEMOE0027	Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 4,750 2019-06-14	5.452.892,37
EUR	XS0188806870	Obligaciones E-MAC BV 2,313 2036-07-25	281.047,54
EUR	XS0207208165	Obligaciones E-MAC BV 2,316 2037-01-25	1.131.090,34
EUR	XS0140415836	Obligaciones MAGELLAN MORTGAGES P 0,053 2036-12-15	1.117.225,73
EUR	XS1203851941	Bonos BAT INTL FINANCE 0,375 2018-12-13	1.411.432,43
EUR	XS0353643744	Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 6,250 2018-03-19	11.673.242,82
EUR	XS1289966134	Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,132 2018-09-11	1.688.392,07
EUR	XS1618018284	Bonos GOLDMAN SACHS GROUP 0,016 2018-08-28	20.500.066,64
EUR	XS0249443879	Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 0,177 2018-03-28	4.505.872,53
EUR	XS0099472994	Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 5,000 2019-07-29	7.622.552,00
EUR	XS1392459209	Bonos CREDIT SUISSE GROUP 0,375 2019-04-11	5.045.731,01
EUR	XS1517522840	Bonos NATIXIS 0,700 2019-11-22	8.460.474,12



CLASE 8.ª



ON3248522

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0912992160	Bonos TELEFONICA DEUTSCHLA 1,875 2018-11-22	5.127.907,18
EUR	XS1385935769	Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,750 2019-04-03	6.085.433,46
EUR	XS1534970956	Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,010 2018-12-23	15.040.219,28
EUR	XS0602534637	Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 5,750 2018-03-09	5.274.495,92
EUR	XS1715353105	Bonos AKZO NOBEL NV 0,000 2019-11-08	3.616.855,99
EUR	XS1074479384	Bonos AMERICA MOVIL SAB DE 1,000 2018-06-04	5.076.887,61
EUR	XS0161394324	Obligaciones ATLANTES MORTAGES PL 4,929 2036-01-17	728.382,03
EUR	XS0102643169	Bonos BARCLAYS BANK PLC 2,544 2019-10-15	3.231.883,57
EUR	XS0997979249	Obligaciones BHARTI AIRTEL INTERN 4,000 2018-12-10	13.420.254,57
EUR	FR0010333989	Obligaciones BPCE SA 4,150 2018-07-07	5.303.315,75
EUR	FR0010403980	Obligaciones BPCE SA 3,888 2018-12-22	4.583.982,12
EUR	FR0010425017	Obligaciones BPCE SA 4,230 2019-02-16	1.937.205,48
EUR	FR0010621532	Obligaciones BPCE SA 5,100 2018-06-27	3.633.910,69
EUR	FR0010757864	Obligaciones BPCE SA 1,250 2019-06-19	3.193.363,23
EUR	FR0010834184	Cupón Cero BPCE SA 0,089 2018-02-05	3.468.956,70
EUR	FR0010879163	Cupón Cero BPCE SA 0,127 2018-05-14	3.969.002,41
EUR	FR0010879163	Cupón Cero BPCE SA 0,104 2018-05-14	1.000.243,96
EUR	XS0299873868	Obligaciones CADOGAN SQUARE CLO B 0,176 2023-07-24	1.275.056,29
EUR	DE0001048767	Obligaciones COMMERZBANK AG 7,500 2019-11-29	4.464.922,93
EUR	DE000A2AAL15	Obligaciones DAIMLER AG 0,066 2018-03-09	6.003.455,78
EUR	XS1057345651	Bonos EDP FINANCE BV 2,625 2019-04-15	1.050.616,17
EUR	IT0004794142	Bonos ENEL SPA 4,875 2018-02-20	503.370,24
EUR	XS0293380191	Obligaciones HARVEST CLO PLC 4,493 2024-04-05	1.147.720,40
EUR	IT0004887896	Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,700 2019-02-08	5.439.891,47
EUR	IT0004953615	Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,300 2019-09-18	1.565.348,66
EUR	XS0365303675	Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,750 2018-05-28	3.115.236,05
EUR	XS0972240997	Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,350 2018-09-18	12.300.891,98
EUR	IT0003963359	Obligaciones ITALFINANCE SECURITI 4,039 2023-03-14	4.486,07
EUR	XS0904823431	Obligaciones PROSEGUR SA 2,750 2018-04-02	4.364.633,03
EUR	PTRELBOE0017	Obligaciones REDES ENERGETICAS NA 4,125 2018-01-31	5.190.971,91
EUR	XS0733696495	Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,875 2019-02-19	2.191.666,51
EUR	XS0831370613	Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,375 2018-02-20	1.043.190,35
EUR	NL0009287614	Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 1,150 2019-12-11	934.665,52
EUR	XS0356705219	Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 6,934 2018-04-09	16.403.751,17
EUR	XS0386525082	Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 4,650 2019-11-09	7.657.540,83
EUR	XS1080952960	Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 1,625 2019-06-25	9.278.772,84
EUR	XS0383634762	Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 6,125 2018-08-20	7.363.298,84
EUR	XS1421973089	Bonos SYDBANK AS 0,073 2018-05-22	6.010.525,05
EUR	PTTGCHOM0000	Bonos TAGUS SA 0,201 2021-02-12	8.117.893,33
EUR	PTTGUFOM0018	Obligaciones TAGUS SA 0,248 2018-02-16	308.366,82
EUR	PTTGUOOM0017	Obligaciones TAGUS SA 0,165 2019-02-12	1.508.365,74
EUR	XS0630463965	Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 4,750 2018-05-25	5.748.843,16
EUR	XS1555704078	Bonos TELEFONICA EMISIONES 0,000 2019-01-25	14.032.880,55
EUR	IT0004964224	Bonos UNICREDIT SPA 2,500 2018-12-31	6.352.771,60
EUR	XS1715323298	Bonos UNITED TECHNOLOGIES C 0,000 2019-11-13	5.586.940,13
EUR	XS0765295828	Obligaciones TEVA PHARMACEUTICAL 2,875 2019-04-15	12.442.786,79
EUR	FR0011164664	Obligaciones EUTELSAT SA 5,000 2019-01-14	2.964.314,63
EUR	XS1712180477	Bonos MOLSON COORS BREWING 0,005 2019-03-15	10.348.421,40
EUR	XS1517433741	Bonos CREDIT AGRICOLE FINA 0,750 2018-05-10	11.637.579,75
EUR	XS1622634126	Bonos ALLERGAN FUNDING SCS 0,000 2019-06-01	9.059.534,25
EUR	XS1615085948	Bonos HYUNDAI 0,019 2018-11-18	16.021.228,58
EUR	XS1031018911	Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 1,500 2019-02-13	5.644.399,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248523

MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1642545690	Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 0,000 2019-07-06	9.625.174,53
EUR	IT0004957020	Bonos BANCA IMI SPA 3,150 2019-10-31	4.298.255,15
EUR	XS0782588023	Bonos BANCA IMI SPA 0,000 2018-06-29	1.020.011,02
EUR	XS1681855299	Bonos HITACHI CAPITAL UK PI 0,000 2019-07-18	10.035.002,94
<b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>451.202.488,01</b>



ON3248524

CLASE 8.ª

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2016

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000128A0	Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 0,250 2019-01-31	10.101.466,46
EUR	ES0000101545	Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	28.851.142,52
EUR	ES0001351339	Obligaciones JUNTA DE CASTILLA Y 6,270 2018-02-19	8.365.040,97
EUR	ES0001352451	Obligaciones JUNTA DE GALICIA 6,964 2017-12-28	14.848.809,16
EUR	ES0001352477	Obligaciones JUNTA DE GALICIA 6,131 2018-04-03	4.808.648,13
EUR	ES0340609199	Obligaciones CAIXABANK SA 3,125 2018-05-14	1.877.973,53
EUR	ES0312252002	Obligaciones AHORRO Y TITULIZACIO 3,242 2044-06-10	1.350.985,30
EUR	ES0338541008	Obligaciones AHORRO Y TITULIZACIO 3,491 2035-10-15	164.087,96
EUR	ES0377952009	Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 2,591 2040-06-22	741.995,86
EUR	ES0214973069	Obligaciones BBVA SA 0,107 2017-02-15	1.734.436,37
EUR	ES0214974091	Obligaciones BBVA SA 0,082 2017-06-27	9.206.438,65
EUR	ES03132111Q7	Bonos BBVA SA 2025-11-25	27.589.827,91
EUR	ES0313307003	Obligaciones BANKIA 3,500 2019-01-17	12.180.724,03
EUR	ES0313716013	Obligaciones BANKINTER SA 3,935 2043-05-16	358.126,02
EUR	ES0313919005	Obligaciones BANKINTER SA 3,464 2038-11-12	107.595,54
EUR	ES0314019003	Obligaciones BANKINTER SA 3,839 2038-10-16	430.330,21
EUR	XS1534970956	Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,010 2018-12-23	14.981.047,76
EUR	ES0338222005	Obligaciones SANTANDER TITULIZACI 2,390 2035-06-19	720.850,44
EUR	ES0338355003	Obligaciones SANTANDER TITULIZACI 3,850 2033-03-17	186.431,49
EUR	ES0311293007	Obligaciones AUTO ABS 0,050 2024-09-27	1.648.814,68
EUR	ES0312284005	Cupón Cero BNP PARIBAS FORTIS S 100,000 2019-	1.063.814,25
EUR	ES0224261018	Obligaciones CORES SA 4,500 2018-04-23	10.988.334,14
EUR	ES0305116008	Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,052 2026-12-2	5.126.479,92
EUR	ES0338447008	Obligaciones HIPOTEBANSA FT 2,947 2035-02-15	216.258,58
EUR	ES0347861009	Obligaciones INTERMONEY TITULIZAC 2,302 2041-09-22	1.132.975,74
EUR	XS0746276335	Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 4,797 2018-02-21	4.013.967,16
EUR	ES0378641155	Obligaciones FADE 3,875 2018-03-17	12.066.269,73
EUR	ES0378641171	Obligaciones FADE 3,375 2019-03-17	15.976.946,96
EUR	ES0340609215	Obligaciones CAIXABANK SA 4,000 2017-04-18	17.376.438,75
EUR	ES0312298039	Obligaciones AHORRO Y TITULIZACIO 0,003 2018-02-22	4.686.641,38
EUR	ES0312298112	Obligaciones AHORRO Y TITULIZACIO 4,000 2017-03-21	2.076.615,41
EUR	ES0312298153	Obligaciones AHORRO Y TITULIZACIO 0,024 2017-10-23	3.190.287,65
EUR	ES0317047001	Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 3,500 2017-06-20	14.579.452,55
EUR	ES0513495QC4	Pagarés SANTANDER CONSUMER F 0,240 2017-01-13	15.960.759,26
EUR	ES0513495QE0	Pagarés SANTANDER CONSUMER F 0,230 2017-01-23	9.975.511,04
EUR	ES0513806Z08	Pagarés BANCO POPULAR ESPAÑO 0,480 2017-	17.904.456,08
USD	XS0360090046	Obligaciones INSTITUTO CREDITO OF 0,620 2018-05-08	17.422.215,80
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>294.012.197,39</b>
EUR		Deposito CAIXABANK S.A. 0,140 2017 02 10	22.000.000,00
EUR		Deposito CAIXABANK S.A. 0,180 2017 03 08	17.000.000,00
EUR		Deposito CAIXABANK S.A. 0,100 2017 04 07	12.000.000,00
EUR		Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,360 2017 01 16	8.300.000,00
EUR		Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,360 2017 01 29	15.000.000,00
EUR		Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,270 2017 05 19	12.000.000,00
EUR		Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,270 2017 03 10	5.722.222,22
EUR		Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,270 2017 04 07	8.000.000,00
EUR		Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,270 2017 05 10	16.063.504,00
EUR		Deposito BANCA MARCH 0,000 2017 12 16	7.815.121,66
EUR		Deposito BANCA MARCH 0,200 2017 01 19	3.000.000,00
EUR		Deposito BANCA MARCH 0,000 2017 11 21	8.000.000,00
EUR		Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,220 2017 03 08	17.205.414,18
EUR		Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2017 11 26	21.050.876,15



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248525

MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2016

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR		Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,000 2017 12 19	26.000.000,00
EUR		Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,280 2017 01 15	16.000.000,00
EUR		Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,280 2017 01 21	14.000.000,00
EUR		Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,280 2017 01 29	20.000.000,00
EUR		Deposito BANCO SANTANDER S.A. 0,050 2017 09 14	64.000.000,00
EUR		Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,400 2017 01 19	8.300.000,00
EUR		Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,250 2017 04 07	12.000.000,00
EUR		Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,080 2017 03 31	26.000.000,00
EUR		Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,080 2017 12 16	26.000.000,00
EUR		Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,550 2017 04 0	10.000.000,00
EUR		Deposito BANKIA S.A. 0,210 2017 02 24	10.000.000,00
EUR		Deposito BANKIA S.A. 0,200 2017 03 21	23.000.000,00
EUR		Deposito BANKIA S.A. 0,220 2017 04 07	12.000.000,00
<b>Total Cartera Interior - Depósitos</b>			<b>440.457.138,21</b>
EUR	IT0003493258	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,125 2019-02-01	27.363.317,42
EUR	IT0004907843	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,750 2018-06-01	10.550.292,97
EUR	XS0091349489	Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,755 2018-10-15	10.666.549,40
EUR	XS0247770224	Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,234 2018-03-22	22.012.482,45
EUR	PTOTENOE0018	Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 4,450 2018-06-15	26.533.325,30
EUR	XS0188806870	Obligaciones E-MAC BV 2,313 2036-07-25	335.160,45
EUR	XS0207208165	Obligaciones E-MAC BV 2,316 2037-01-25	1.194.887,68
EUR	XS1345314956	Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 0,032 2018-01-15	9.024.253,98
EUR	XS1017790178	Obligaciones BPE FINANCIACIONES S 2,500 2017-02-01	5.770.581,78
EUR	XS1289966134	Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,132 2018-09-11	1.691.125,32
EUR	XS0249443879	Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 0,177 2018-03-28	4.504.042,32
EUR	XS0301928262	Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 0,064 2017-05-23	11.004.970,23
EUR	XS0912992160	Bonos TELEFONICA DEUTSCHLA 1,875 2018-11-22	5.220.960,78
EUR	XS1040041649	Obligaciones HELLA KGAA HUECK & C 1,250 2017-0	4.367.570,88
EUR	XS0759014375	Obligaciones BANCO SANTANDER SA 4,000 2017-03-27	2.001.305,89
EUR	XS1264601805	Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 1,100 2018-07-29	20.101.266,42
EUR	XS0873691884	Obligaciones ABBAY NATIONAL PLC 1,750 2018-01-15	15.995.173,66
EUR	XS0113243470	Obligaciones ABN AMRO BANK NV 0,336 2017-06-30	3.000.798,09
EUR	XS0602534637	Obligaciones ABERTIS INFRAESTRUTU 5,750 2018-03-09	5.548.567,91
EUR	XS1074479384	Bonos AMERICA MOVIL SAB DE 1,000 2018-06-04	5.069.738,11
EUR	XS0161394324	Obligaciones ATLANTES MORTAGES PL 4,929 2036-01-17	1.007.749,72
EUR	XS1267940614	Bonos BANK OF IRELAND PLC 0,207 2017-07-31	6.998.014,47
EUR	XS1269185697	Obligaciones BANK OF IRELAND PLC 0,162 2017-07-31	10.019.214,83
EUR	FR0010762989	Cupón Cero BANQUE FED CREDIT MU 1,000 2017-07	5.934.040,01
EUR	XS0102643169	Bonos BARCLAYS BANK PLC 2,544 2019-10-15	1.326.094,87
EUR	DE000A1HJLN2	Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 1,000 2017-07-18	4.514.863,82
EUR	XS1275477930	Bonos BAYERISCHE MOTOREN W 0,024 2017-08-14	9.988.303,14
EUR	XS0997979249	Obligaciones BHARTI AIRTEL INTERN 4,000 2018-12-10	11.274.599,16
EUR	XS0264881920	Obligaciones BLUESTONE SECURITIES 3,437 2043-06-09	278.334,72
EUR	XS0320303943	Obligaciones BNP PARIBAS SA 5,431 2017-09-07	6.209.038,18
EUR	FR0010621532	Obligaciones BPCE SA 5,100 2018-06-27	901.873,09
EUR	FR0010834184	Cupón Cero BPCE SA 0,089 2018-02-05	3.465.436,04
EUR	FR0010879163	Cupón Cero BPCE SA 0,127 2018-05-14	3.965.634,22
EUR	PTBSSGOE0009	Bonos BRISA AUTOESTRADAS S 6,875 2018-04-02	6.904.824,34
EUR	XS0299873868	Obligaciones CADOGAN SQUARE CLO B 4,756 2023-07-24	3.097.311,29
EUR	XS0236075908	Bonos CITIGROUP INC 0,328 2017-11-30	8.008.682,65
EUR	FR0010706606	Cupón Cero CREDIT AGRICOLE SA 0,451 2017-01-2	5.791.179,93
EUR	DE000A2AAL15	Obligaciones DAIMLER AG 0,066 2018-03-09	6.020.116,03



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248526

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2016

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0831842645	Obligaciones EDP FINANCE BV 5,750 2017-09-21	7.388.952,88
EUR	XS0922370951	Obligaciones EI TOWERS SPA 3,875 2018-04-26	1.603.100,49
EUR	IT0004794142	Bonos ENEL SPA 4,875 2018-02-20	508.444,29
EUR	XS0563739696	Obligaciones ENI SPA 3,500 2018-01-29	5.328.870,18
EUR	XS0293380191	Obligaciones HARVEST CLO PLC 4,493 2024-04-05	2.155.128,66
EUR	XS1488370740	Obligaciones HENKEL AG 2018-09-13	2.896.684,74
EUR	XS1366026323	Obligaciones HONEYWELL INTERNATIO 0,079 2018-02-22	4.010.428,83
EUR	IT0004619364	Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,000 2017-08-03	4.976.091,98
EUR	IT0004849300	Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 4,800 2017-10-03	5.216.434,82
EUR	IT0004849342	Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 4,800 2017-10-04	10.434.116,58
EUR	IT0004965791	Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,600 2017-11-15	1.020.867,90
EUR	XS0972240997	Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,350 2018-09-18	9.031.291,16
EUR	IT0003963359	Obligaciones ITALFINANCE SECURITI 4,039 2023-03-14	20.696,76
EUR	XS0292610911	Obligaciones JUBILEE CDO BV 4,447 2024-07-30	369.484,66
EUR	IT0004123722	Obligaciones LEASIMPRESA FINANCE 4,285 2025-12-22	42.393,92
EUR	XS0292269544	Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,141 2017-03-21	9.494.640,28
aEUR	XS1385392888	Obligaciones NATIONWIDE BUILDING 0,105 2018-03-23	15.102.789,89
EUR	XS0297939059	Obligaciones NEPTUNO CLO BV 4,388 2023-05-24	3.896.355,67
EUR	XS0904823431	Obligaciones PROSEGUR SA 2,750 2018-04-02	4.364.756,04
EUR	PTRELBOE0017	Obligaciones REDES ENERGETICAS NA 4,125 2018-01-31	5.356.270,66
EUR	XS0287409212	Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,750 2017-02-16	11.019.952,83
EUR	XS0831370613	Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,375 2018-02-20	1.053.092,15
EUR	XS1442286008	Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 0,409 2018-07-06	2.011.695,06
EUR	IT0004716319	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,513 2018-04-15	20.290.985,33
EUR	DE000AA2TPV7	Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 0,467 2017-09-30	850.109,11
EUR	XS0356705219	Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 6,934 2018-04-09	16.450.418,84
EUR	XS0506435576	Bonos SMITHS GROUP PLC 4,125 2017-05-05	3.931.380,67
EUR	XS0383634762	Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 6,125 2018-08-20	7.771.795,68
EUR	BE6282455565	Bonos SOLVAY FINANCE SA 0,179 2017-12-01	6.125.806,88
EUR	XS1421973089	Bonos SYDBANK AS 0,073 2018-05-22	16.029.771,75
EUR	PTTGUFOM0018	Obligaciones TAGUS SA 0,248 2018-02-16	2.156.806,51
EUR	PTTGUOOM0017	Obligaciones TAGUS SA 0,165 2019-02-12	2.769.853,34
EUR	XS0630463965	Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 4,750 2018-05-25	5.936.300,86
EUR	XS0831389985	Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 4,500 2017-09-20	11.178.629,02
EUR	XS0828012863	Bonos TELEFONICA EMISIONES 5,811 2017-09-05	4.757.519,31
EUR	IT0004725914	Bonos UNICREDIT SPA 0,783 2017-06-30	811.224,94
EUR	IT0004762586	Bonos UNICREDIT SPA 1,199 2017-09-30	10.037.768,39
EUR	IT0004964224	Bonos UNICREDIT SPA 2,500 2018-12-31	6.432.507,27
EUR	XS1435165045	Obligaciones VOLVO AB 0,050 2018-06-20	13.224.812,30
EUR	XS1059619012	Bonos BANK OF IRELAND PLC 2,000 2017-05-08	18.914.603,47
USD	XS0294794705	Obligaciones INSTITUTO CREDITO OF 5,000 2017-04-10	1.154.593,22
USD	XS1191073425	Obligaciones INSTITUTO CREDITO OF 1,510 2017-02-17	7.593.346,68
USD	US278642AP80	Obligaciones EBAY INC 1,250 2018-03-09	3.845.919,29
USD	XS0328781728	Obligaciones EDP FINANCE BV 6,000 2018-02-02	3.576.258,84
USD	USL2967VCY94	Bonos ENEL SPA 3,125 2017-09-15	5.955.130,50
USD	USG4721VBK91	Obligaciones IMPERIAL BRANDS PLC 1,025 2018-02-11	2.858.958,32
USD	US46115HAJ68	Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,937 2018-01-16	10.188.836,75
USD	US87938WAG87	Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,110 2017-07-03	2.208.614,91
GBP	XS0300190831	Obligaciones JP MORGAN CHASE & CO 0,088 2017-0	12.853.989,06
<b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>592.870.163,22</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3248527

## INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248528

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2017

Los positivos datos publicados sobre los indicadores adelantados y las mejoras en las previsiones de crecimiento comunicadas por organismos oficiales como el FMI provocaron un arranque de año con un sentimiento muy positivo, el cual se vio reforzado por la minoración del riesgo geopolítico; y en este sentido, destacamos la celebración de las elecciones en Francia, con la victoria de Macron, el anuncio de Renzi de la posibilidad de celebrar elecciones anticipadas acercando la fecha a las alemanas, y el comienzo de la ronda de reuniones para negociar el Brexit. No obstante, este panorama halagüeño se veía enturbiado por noticias que venían desde USA: declaraciones de D. Trump sobre una posible intervención única en Corea del Norte, el bombardeo a Siria y sobre todo la anunciada reforma fiscal de la que al principio del año se desconocía prácticamente todo, fueron las notas discordantes en este año que empezaba, con buen pie. A medida que ha ido pasando el año, hemos ido entrando en un entorno de Goldilocks, es decir crecimiento económico sin presiones inflacionistas. Y es que la última fase del 2017 se ha caracterizado por la sincronización en la mejora de la actividad económica, tanto de países emergentes como de países desarrollados; y como decíamos, ausencia de presiones inflacionistas materializadas en el no repunte de las expectativas de inflación. Esta situación ha permitido a los BBCC ser cautos en su retirada de estímulos; al comienzo del año el mercado se encontraba a la expectativa de las inminentes actuaciones de las diferentes autoridades monetarias, que, aunque a distinto ritmo, lo cierto es que estaban ya, de retirada, es decir, eliminando o pensando en eliminar la laxitud de sus políticas monetarias. El 2017 termina con la FED habiendo subido sus tipos de referencia hasta el rango del 1,25%-1,5% y dando una guía muy clara sobre cómo va a ir reduciendo su balance en los próximos años, dejando de reinvertir parte de sus vencimientos; por su parte el BCE, sin ninguna prisa por subir sus tipos de referencia, publicaba previsiones de crecimiento al alza para los próximos años con inflaciones contenidas, en torno al 1,7 y confirmaba que continuaría con sus programas de compras pero reduciendo la cuantía de las mismas a partir del enero del 2018, aunque modulando su mensaje afirmando que su actuación podría verse aumentada en el tiempo/cuantía si las condiciones económicas y de los mercados así lo exigían. En este entorno económico y de BBCC nos encontramos con una fuerte inflación de activos, es decir una valoración cada vez más cara de los bonos, tanto de gobierno como privados, provocado por una comunidad inversora ávida de rentabilidad que ha ido "explotando" todos los nichos de inversión que el mercado le ha ido proporcionando y ello a pesar de los riesgos detectados, como el efecto de la finalmente aprobada reforma fiscal de Trump sobre la economía americana, el desapalancamiento de China o la salida del RU de la Unión Europea.

Como consecuencia de lo anterior, el tipo a diez años europeo ha subido del 0,19% al 0,43% aunque realmente se trata de un movimiento en rango entre el 0,2% y el 0,6% (máximo que alcanzo a mediados del año pero que rápidamente cedió), si una tendencia clara. El diez años americano, que empezó en niveles de 2,44% y con la excepción de marzo, donde alcanzó el 2,6%, fue deslizándose a la baja hasta septiembre (2,038%), terminó el año prácticamente igual, sólo cuatro puntos básicos más arriba del inicio, es decir en el 2,44%. El mercado de tipos a corto en Europa se ha caracterizado por un progresivo aplanamiento de las curvas; si nos fijamos en el Euribor a tres meses, después de la caída del principio de año del -0,318% al -0,328%, se ha quedado todo el 2017 plano en torno a ese nivel de -0,33%. Por su parte el Euribor a doce meses se ha ido deslizando a la baja, pasando de menos 8 p.b. del inicio del año al -0,187%. En cuanto a los diferenciales dos años vs diez años, la misma foto que en el corto plazo, es decir pendientes muy planas en general, con la excepción de la americana que



CLASE 8.ª



ON3248529

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2017

ha ido a la baja. Por lo que se refiere a la evolución del tipo de cambio eur/usd, ha pasado de 1,04 en el inicio del 2017 hasta el 1,2 al final, siendo esto consecuencia de unos datos macro mejores en Europa y de que aunque en USA la FED ha ido subiendo los tipos de referencia, lo cierto es que con la incertidumbre que ha habido respecto a las medidas fiscales a adoptar y su efecto económico, entre otros factores, los tipos de mercado no han acompañado al movimiento de la FED y la divisa americana se ha ido depreciando a lo largo del 2017.

En cuanto a las Materias primas, la mejora en el crecimiento económico ha apoyado su positiva evolución en el año aunque las dudas sobre la evolución de la economía china pesaron hasta mediados de año, no debemos obviar que el mercado de MMPP sigue siendo muy dependiente del crecimiento en China. Respecto al petróleo, destacamos un comienzo de año bastante tranquilo con niveles mantenidos entorno a los 56 usd/barril durante los dos primeros meses, en junio perdió los 50 usd, desde donde recuperó hasta terminar el año casi en 67 usd/barril; entre los factores que han influido en esta evolución podemos mencionar la disciplina de los países productores de la OPEP los ajustes en la oferta y la demanda a nivel global y la depreciación del dólar.

Por lo que se refiere a la deuda soberana de la periferia destacamos el sólido crecimiento de Portugal con buenos datos de paro e inversión que, unido a los datos de confianza en el área, apoyaron el paulatino estrechamiento de su diferencial frente al bund. Igualmente, el buen momentum de Italia ha provocado un estrechamiento de la prima respecto al bund situándola en torno a los 155 b.p. en el diez años. En cuanto a la prima española, a pesar de la volatilidad provocada por las elecciones catalanas el nivel de cierre (114 b.p.) ha sido el mismo que el de comienzo de año, aunque ha habido ampliaciones puntuales hasta los 150 b.p. y estrechamientos también puntuales por debajo de los 100 p.b.

En el mundo del crédito corporativo, destacamos el paulatino estrechamiento de los spreads frente al libre de riesgo, tanto en el mercado de índices de crédito como en el de bonos cash, y lo mismo en Europa que Estados Unidos. Entre los factores que han apoyado este buen comportamiento del crédito corporativo destacamos la mejora de fundamentales, el importante volumen de liquidez en mercado que ha ido absorbiendo sin problema las nuevas emisiones y una comunidad inversora que se ha visto empujada por las compras del BCE a asumir cada vez más riesgo, tanto bajando la calidad crediticia de sus inversiones como alargando su duración de crédito.

Aunque el inicio del año no fue malo para el fondo, haciendo una primera parte positiva, lo cierto es que la presión cada vez mayor en los bonos de menos de dos años ha pesado sobre el fondo que no ha terminado el año como lo empezó ya que a pesar de no tener riesgo de tipos, lo cierto es que la presión a la baja de las curvas a corto plazo no ha jugado en su favor y el estrechamiento del mercado de crédito no ha sido suficiente para compensarlo, ya que está invertido en bonos con vencimiento muy corto.



CLASE 8.ª



ON3248530

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2017

En el año la estrategia ha consistido en sobre ponderar al sector financiero frente al corporativo puro y ello por el papel del BCE, que como sabemos optó por la compra de deuda corporativa, lo que supuso la entrada en mercado de una fuerte demanda estructural que barría el universo de bonos en los que invierte el fondo. Además de que el sector financiero ha estado en el punto de mira del regulador europeo, por lo que ofrecía mayor potencial de estrechamiento de spreads con unos fundamentales algo más sólidos.

En términos de diversificación de cartera los pesos medios han sido los que siguen: Depósitos 45%; Gobierno 8.5%; Sector Financiero 22.7%; Sector de deuda corporativa 14% y ABS casi 3.5%. En términos geográficos, la exposición a periferia ha sido: España 23.31%; Italia 12.5% y Portugal 1,8%.

El sector que más ha contribuido a la rentabilidad generada por el fondo ha sido el de CBO (titulización de bonos) y deuda bancaria subordinada, siendo las inversiones en bonos de gobierno y empresas los que más han detruido rentabilidad.

La duración media del fondo ha sido de 0,13 años, con un vencimiento medio de la cartera de 0,67 años y una exposición media al riesgo de crédito de 0,6 años. La liquidez media ha sido del 6,7% y la TIR media de cartera del 0,2%

En cuanto a las operaciones del 2017 destacamos las compras de deuda de Bharti, Eutelsat, Teva 2019; en el sector financiero se ha comprado CAIXABANK 2,375% vencimiento 2019, el de Intesa San Paolo flotante vencimiento 2019. En el sector gobierno, deuda pública de la Junta de Galicia y deuda de gobierno español. Se ha vendido deuda Nationwide, de Santander vencimiento 2018, y de Monte Dei Paschi vencimiento 2018 entre otra, deuda soberana portuguesa y española; en el sector corporativo, se ha vendido deuda de Henkel y Volvo entre otra. El riesgo divisa se ha cubierto al 100%.

Ante un escenario de crecimiento sin inflación que en principio invita a tomar más riesgo en las carteras, el nivel de valoración de los activos junto con las incertidumbres que pesan en el mercado hace que el equipo gestor se mantenga cauto, prefiriendo mantener niveles de liquidez elevados preparando así las carteras ante potenciales oportunidades de inversión tanto en el sector de deuda de gobierno como de deuda corporativa financiera y no financiera

El equipo gestor se mantendrá alerta a la evolución de los riesgos que pesan en mercado, entre los que destacamos el de un inesperado repunte inflacionista que obligue a acelerar el paso a los BBCC, provocando abruptas subidas del tipo libre de riesgo y ampliación de spreads. Así tiene sentido mantenerse en el rango bajo de duración de tipos y cautos en crédito, tratando de aprovechar las oportunidades que nos brinde el mercado

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 Reglamento en vigor (RD 1082/2012), por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



**CLASE 8.ª**



ON3248531

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2017

### **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 2017 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 2017**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3248532

## MUTUAFONDO CORTO PLAZO, FONDO DE INVERSIÓN

Formulación cuentas e Informe de gestión  
Ejercicio 2017

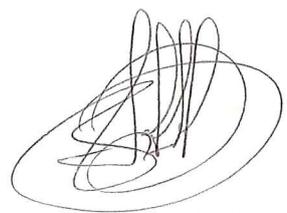
Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 19 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2017 de MUTUAFONDO CORTO PLAZO FI, todo ello extendido e identificado en 41 folios de papel timbrado numerados del 0N3248491 al 0N3248531.

### FIRMANTES:



---

D. Juan Aznar Losada  
Presidente Ejecutivo



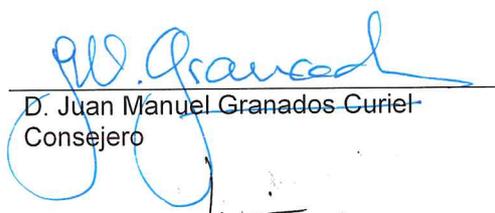
---

D. Tristan Pasqual del Pobil Alvé  
Consejero



---

D. Ernesto Mestre García  
Consejero



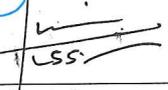
---

D. Juan Manuel Granados Curiel  
Consejero



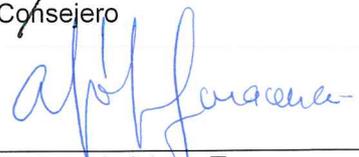
---

D. Rafael Enrique Arnedo Rojas  
Consejero



---

D. Luis Ussía Bertrán  
Consejero Delegado



---

D. Antonio López Taracena  
Consejero-Secretario

Yo, Antonio López Taracena, Consejero-Secretario del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. Sociedades 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 Administraciones de la Sociedad.