

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

**MUTUAFONDO UNNEFAR, FONDO DE INVERSIÓN  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2018**

## 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 UNNEFAR, FONDO DE INVERSIÓN

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MUTUAFONDO UNNEFAR, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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*

---

**Descripción** De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

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 su Patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

---

### **Nuestra respuesta**

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, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, 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 2018 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)

10 de abril de 2019



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M9564175

Mutuafondo Unnefar,  
**FONDO DE INVERSIÓN**  
Cuentas Anuales e Informe de Gestión  
correspondientes al ejercicio anual terminado el  
31 de diciembre de 2018



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
SERVICIO DE ESTADOS FINANCIEROS



0M9564176

## ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
- Informe de Gestión 2018
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

Mutufondo Unnefar.  
**FONDO DE INVERSIÓN**  
Balances de Situación  
31 de diciembre



**CLASE 8.ª**



OM9564177

ACTIVO	Euros		Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
	2018	2017		2018	2017				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>									
Deudores	10.122.408,50	11.412.496,47						9.665.854,64	11.260.133,17
Cartera de inversiones financieras	64.951,64	61.532,09	5				8	9.665.854,64	11.260.133,17
Cartera interior	8.388.348,72	10.717.867,29	6					9.988.472,35	10.953.460,61
Valores representativos de deuda	2.060.538,86	3.507.405,90						-	-
Instrumentos de patrimonio	1.109.595,44	2.620.698,36						-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	500.944,42	596.291,81						(302.617,71)	306.672,56
Depósitos en entidades de crédito	450.000,00	690.415,53						-	-
Derivados	-	-						-	-
Otros	6.304.214,14	6.763.208,24						-	-
Cartera exterior	4.186.140,60	4.879.447,94						-	-
Valores representativos de deuda	714.551,81	536.363,68						-	-
Instrumentos de patrimonio	980.306,66	1.240.747,95						-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-						-	-
Depósitos en entidades de crédito	423.215,07	126.648,67						456.553,86	152.363,30
Derivados	-	-						-	-
Otros	23.594,72	27.253,15					9	28.833,14	32.618,42
Intereses de la cartera de inversión	-	-						-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-						-	-
Periodificaciones	-	-						427.720,72	119.744,88
Tesorería	1.669.108,14	633.097,09	7					-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.122.408,50</b>	<b>11.412.496,47</b>				<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>		<b>10.122.408,50</b>	<b>11.412.496,47</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>									
Cuentas de compromiso	6.288.695,36	3.496.740,91	10						
Compromisos por operaciones largas de derivados	3.680.607,26	820.954,93							
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2.608.088,10	2.675.785,98							
Otras cuentas de orden	302.617,71	-							
Valores cedidos en préstamo	-	-							
Valores aportados como garantía	-	-							
Valores recibidos en garantía	-	-							
Pérdidas fiscales a compensar	302.617,71	-	11						
Otros	-	-							
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>6.591.313,07</b>	<b>3.496.740,91</b>							



CLASE 8.<sup>a</sup>

www.bolsa.es



0M9564178

Mutua fondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

	Euros	
	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	537,56	16,99
Otros gastos de explotación	(111.132,32)	(104.445,54)
Comisión de gestión	9 (103.767,98)	(93.676,49)
Comisión depositario	9 (4.911,96)	(4.283,68)
Otros	(2.452,38)	(6.485,37)
Excesos de provisiones	-	-
	<u>(110.594,76)</u>	<u>(104.428,55)</u>
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	147.140,84	139.512,03
Gastos financieros	(6.336,50)	(6.844,28)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(340.694,63)	23.478,32
Por operaciones de la cartera interior	(44.613,84)	32.844,15
Por operaciones de la cartera exterior	(217.656,95)	124.992,26
Por operaciones con derivados	79.412,57	11.464,46
Otros	(157.836,41)	(145.822,55)
Diferencias de cambio	1.277,38	(810,70)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	6.589,96	258.863,44
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	97.027,96	56.138,13
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(59.745,65)	182.895,17
Resultados por operaciones con derivados	(30.692,35)	19.830,14
Otros	-	-
	<u>(192.022,95)</u>	<u>414.198,81</u>
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		
	<u>(302.617,71)</u>	<u>309.770,26</u>
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		
Impuesto sobre beneficios	11 -	(3.097,70)
	<u>(302.617,71)</u>	<u>306.672,56</u>
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		



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



0M9564179

Mutuafondo Unnefar,  
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	
	2018	2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(302.617,71)	306.672,56
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>(302.617,71)</b>	<b>306.672,56</b>

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

	Euros				
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>A. SALDO al 31 de diciembre de 2016</b>	<b>9.759.523,88</b>	-	-	<b>106.865,06</b>	<b>9.866.388,94</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	306.672,56	306.672,56
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	1.154.576,37	-	-	-	1.154.576,37
2. ( - ) Reembolsos	(67.504,70)	-	-	-	(67.504,70)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2016	106.865,06	-	-	(106.865,06)	-
<b>B. SALDO al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>10.953.460,61</b>	-	-	<b>306.672,56</b>	<b>11.260.133,17</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(302.617,71)	(302.617,71)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	1.295.720,10	-	-	-	1.295.720,10
2. ( - ) Reembolsos	(2.587.380,92)	-	-	-	(2.587.380,92)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2017	306.672,56	-	-	(306.672,56)	-
<b>C. SALDO al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>9.968.472,35</b>	-	-	<b>(302.617,71)</b>	<b>9.665.854,64</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9564180

Mutufondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

## 1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Mutufondo Unnefar, Fondo de Inversión (en adelante "el Fondo") se constituyó en España el 13 de noviembre de 2015. Tiene su domicilio social en 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, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva y restante normativa aplicable.

El Fondo está inscrito con el número 4937 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9564181

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes 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 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, inscrita con el número 206 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Calle Emilio Vargas, 4, 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 2018 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 este mismo Órgano una vez se emita el correspondiente informe de auditoría, 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.ª**  
FONDO DE INVERSIÓN



0M9564182

Mutufondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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 2018 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2017 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 2017 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.



**CLASE 8.ª**  
FONDO DE INVERSIÓN



0M9564183

Mutufondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

### 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.U., 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.ª

IMPRESIÓN EN COLOR



0M9564184

Mutufondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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:

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9564185

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



0M9564186

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

#### 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.
- 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.



CLASE 8.ª



0M9564187

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- 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.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9564188

Mutufondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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".

#### 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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9564189

Mutufondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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.

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.



CLASE 8.ª



0M9564190

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- 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.

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).



CLASE 8.<sup>a</sup>  
VALORES FINANCIEROS



0M9564191

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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 entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

#### k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al 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.



**CLASE 8.ª**  
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



0M9564192

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

#### 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.

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 C.N.M.V.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FONDO DE INVERSIÓN



0M9564193

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9564194

Mutuaafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- 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.

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 sean transmisibles, de IIC no autorizadas 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 IIC de inversión libre españolas.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



0M9564195

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014 de 12 de noviembre.
- 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 C.N.M.V. 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.

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.



CLASE 8.ª  
FONDOS DE INVERSIÓN



0M9564196

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

#### 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).

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FONDO DE INVERSIÓN



OM9564197

Mutuaafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Deudores por comisiones	149,44	0,92
Deudores por dividendos pendientes de liquidar	809,31	160,51
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	52.792,18	47.404,81
Administraciones Públicas deudoras	11.200,71	7.738,21
Otros deudores	-	6.227,64
	<u>64.951,64</u>	<u>61.532,09</u>

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Cartera interior	2.060.539,86	3.907.405,90
Valores representativos de deuda	1.109.595,44	2.620.698,56
Instrumentos de patrimonio	500.944,42	596.291,81
Depósitos en entidades de crédito	450.000,00	690.415,53
Cartera exterior	6.304.214,14	6.783.208,24
Valores representativos de deuda	4.186.140,60	4.879.447,94
Instrumentos de patrimonio	714.551,81	536.363,68
Instituciones de Inversión Colectiva	980.306,66	1.240.747,95
Derivados	423.215,07	126.648,67
Intereses de la cartera de inversión	23.594,72	27.253,15
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	-	-
	<u>8.388.348,72</u>	<u>10.717.867,29</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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 2018 y 2017, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FONDO DE INVERSIÓN



OM9564198

Mutufondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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	
	2018	2017
Inferior a 1 año	2.403.047,93	1.917.937,88
Comprendido entre 1 y 2 años	885.420,50	1.521.996,48
Comprendido entre 2 y 3 años	509.247,74	739.172,21
Comprendido entre 3 y 4 años	914.036,00	630.016,45
Comprendido entre 4 y 5 años	279.845,21	1.099.582,10
Superior a 5 años	754.138,66	2.281.856,91
	<u>5.745.736,04</u>	<u>8.190.562,03</u>

A 31 de diciembre de 2018 y 2017 los valores del Fondo son custodiados por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (que es la Entidad depositaria), 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.

## 7. TESORERÍA

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

	Euros	
	2018	2017
Cuenta en el Depositario (euros)	1.592.930,46	256.777,82
Otras cuentas de tesorería (euros)	55.989,37	375.496,11
Otras cuentas de tesorería (divisa)	20.188,31	823,16
	<u>1.669.108,14</u>	<u>633.097,09</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 PARTICIPES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9564199

Mutufondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	9.665.854,64	11.260.133,17
Número de participaciones emitidas	95.592,47	108.364,76
Valor liquidativo	101,12	103,91
Número de partícipes	110	115

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 2018 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% es de 2, de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012:

	Porcentaje de Participación	
	Directo	Indirecto
Sociedad Cooperativa Farmacéutica Navarra	43,04%	-
Novaltia, S. Coop	20,80%	-

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 Real Decreto 1082/2012:

	Porcentaje de Participación	
	Directo	Indirecto
Sociedad Cooperativa Farmacéutica Navarra	57,02%	-



CLASE 8.ª



0M9564200

Mutufondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

## 9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros	
	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	0,06	3.098,42
Otros	28.833,08	29.520,00
	<u>28.833,14</u>	<u>32.618,42</u>

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2018 y 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.U., S.G.I.I.C.. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,90% anual sobre el valor patrimonial. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,02% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

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.



CLASE 8.ª

OPERACIONES FINANCIERAS



0M9564201

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

## 10. CUENTAS DE COMPROMISO

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

<u>2018</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas			
Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0,5% 15/02/	EUR	11/03/2019	700.000,00
Futuro DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO.04-07-44 10	EUR	11/03/2019	100.000,00
Futuro DEUTSCHLAND REP. 2,50% VTO.04-01-21 10	EUR	11/03/2019	200.000,00
Futuro EURO STOXX 50 VOLATILITY INDEX 100 Fisica	EUR	13/02/2019	34.600,00
Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50 Fisica	USD	15/03/2019	128.954,32
Futuro NIKKEI 225 500 Fisica	JPY	08/03/2019	82.731,80
Futuro S&P 500 50 Fisica	USD	15/03/2019	111.678,11
Futuro US TREASURY N/B 3% 31/10/2025 1	USD	01/03/2019	441.290,57
INF SWAP 1,625% VTO 26/06/2028 SL6U4F3F	EUR	29/06/2028	240.000,00
INF SWAP 2,387% VTO 26/06/2028 SL6U4F2L	USD	29/06/2028	270.293,84
Opcion EURO STOXX BANKS 50 Fisica	EUR	18/12/2020	613.125,00
Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT MAR19 ESH9 50	USD	15/03/2019	103.748,03
SWAP 3,4925% 15/09/2028 SL3C3RXS	GBP	15/09/2028	111.306,52
SWAP CERO 2,187% USD26/11/2028 SLWR02A1	USD	26/11/2028	74.112,83
SWAP ZERO 1,53% 13/04/2028 SL6U4DLG	EUR	13/04/2028	120.000,00
SWAP ZERO 1,975 INF 21/06/2027 SLF43MEJ	USD	21/06/2027	348.766,24
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro BUNDES OBLIGATION CPN 0 13/10/2023 1	EUR	11/03/2019	200.000,00
Futuro CBOE SPX VOLATILITY INDEX 1000 Fisica	USD	13/02/2019	30.719,41
Futuro FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26 1000 F	EUR	11/03/2019	600.000,00
Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	GBP	20/03/2019	500.613,81
INF SWAP 1,625% VTO 26/06/2028 SL6U4F3F	EUR	29/06/2028	240.000,00
INF SWAP 2,387% VTO 26/06/2028 SL6U4F2L	USD	29/06/2028	270.293,84
Opcion FUTURO S&P500 EMINI FUT MAR19 ESH9 50	USD	15/03/2019	112.275,45
SWAP 3,4925% 15/09/2028 SL3C3RXS	GBP	15/09/2028	111.306,52
SWAP CERO 2,187% USD26/11/2028 SLWR02A1	USD	26/11/2028	74.112,83
SWAP ZERO 1,53% 13/04/2028 SL6U4DLG	EUR	13/04/2028	120.000,00
SWAP ZERO 1,975 INF 21/06/2027 SLF43MEJ	USD	21/06/2027	348.766,24
			<u>6.288.695,36</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN



0M9564202

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

<u>2017</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal</u> <u>comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas			
Futuro DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42 10	EUR	12/03/2018	100.000,00
Futuro NIKKEI 225 500	JPY	09/03/2018	85.483,57
Futuro EURO STOXX 50 10	EUR	16/03/2018	35.610,00
Futuro BUNDESSCHATZANWEINSUNGEN 0% 13/12/2	EUR	08/03/2018	100.000,00
Futuro MSCI EMERGING MARKETS 50	USD	16/03/2018	95.666,86
Futuro EURO STOXX 50 10	EUR	16/03/2018	71.000,00
SWAP ZERO 1,975 INF 21/06/2027 SLQP16EN	USD	21/06/2027	333.194,50
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro BUNDESobligation CPN 0 07/10/2022 1	EUR	08/03/2018	600.000,00
Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	21/03/2018	125.775,08
Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	21/03/2018	503.509,81
Futuro S&P 500 50	USD	16/03/2018	113.306,59
Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	EUR	12/03/2018	100.000,00
Futuro BUNDESobligation CPN 0 07/10/2022 1	EUR	12/03/2018	200.000,00
Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	EUR	12/03/2018	200.000,00
Futuro BUNDESobligation CPN 0 07/10/2022 1	EUR	12/03/2018	200.000,00
Futuro BUNDESobligation CPN 0 07/10/2022 1	EUR	12/03/2018	200.000,00
Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	EUR	13/04/2028	100.000,00
Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 0,25% 15/02/	EUR	12/03/2018	100.000,00
			<u>3.496.740,91</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2018 y 2017 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 2018, 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9564203

Mutufondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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 2018, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2018	<u>302.617,71</u>
	<u>302.617,71</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 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 y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en su caso.

## 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 2018 ni del 2017.

Asimismo durante el ejercicio 2018 y 2017, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
FONDO DE INVERSIÓN



0M9564204

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

#### 14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017 han ascendido a 2 y 2 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2018 y 2017 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>  
INVERSIÓN



0M9564205

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000127G9	Obligaciones GOBIERNO DE ESPAÑA 2,150 2025-10	59.740,60
EUR	ES0224261059	Obligaciones CORES SA 1,750 2027-11-24	102.162,81
EUR	ES0305259006	Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-2	48.310,64
EUR	ES0244251007	Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	99.318,66
EUR	ES0213307004	Obligaciones BANKIA SA 4,000 2019-05-22	100.709,52
EUR	XS1919963303	Pagarés CAF SA 0,074 2019-01-11	99.982,70
EUR	ES0554653081	Pagarés INMOBILIARIA DEL SUR 1,400 2019-01-28	99.370,51
EUR	ES00000126Z1	REPO BNP PARIBA 0,450 2019-01-02	500.000,00
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>1.109.595,44</b>
EUR	ES0105027009	Acciones DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	15.236,42
EUR	ES0113900J37	Acciones BANCO SANTANDER SA	47.401,86
EUR	ES0125220311	Acciones ACCIONA SA	32.442,10
EUR	ES0132105018	Acciones ACERINOX SA	35.349,62
EUR	ES0167050915	Acciones ACS SA	23.782,49
EUR	ES0157097017	Acciones ALMIRALL SA	22.220,94
EUR	ES0109427734	Acciones ATRESMEDIA CORPORACION SA	8.771,98
EUR	ES0143416115	Acciones GAMESA SA	25.599,84
EUR	ES0148396007	Acciones INDITEX	20.070,30
EUR	ES0105025003	Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	11.119,34
EUR	ES0178165017	Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	33.610,50
EUR	ES0178430E18	Acciones TELEFONICA SA	72.766,19
EUR	ES0105075008	Acciones EUSKALTEL SA	27.414,78
EUR	ES0118900010	Acciones FERROVIAL SA	27.604,20
EUR	ES0173516115	Acciones REPSOL SA	26.836,48
EUR	ES06735169D7	Derechos REPSOL SA	762,40
EUR	ES0105066007	Acciones CELLNEX SA	33.450,66
EUR	ES0115056139	Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	36.504,32
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>500.944,42</b>
EUR	0	Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,100 2019 06 27	200.000,00
EUR	0	Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,050 2019 03 12	250.000,00
<b>Total Cartera Interior - Depósitos</b>			<b>450.000,00</b>
EUR	IT0004898034	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2023-05-01	78.770,91
EUR	IT0004953417	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	136.123,75
EUR	GR0000187907	Letras HELLENIC T-BILL 0,650 2019-01-11	29.928,91
EUR	GR0002179456	Letras HELLENIC T-BILL 0,848 2019-02-01	29.891,85
EUR	PTEDPUOM0024	Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	107.236,23
EUR	XS1720053229	Bonos RACE UN 0,250 2021-01-16	98.686,01
EUR	XS0503665290	Obligaciones AXA SA 5,250 2020-04-16	107.883,82
EUR	XS1134541306	Obligaciones AXA SA 3,941 2024-11-07	103.723,81
EUR	XS1618018284	Bonos GOLDMAN SACHS GROUP 0,016 2019-05-28	200.017,41
EUR	XS0863907522	Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2022-12-12	116.894,40
EUR	XS1592168451	Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	98.301,00
EUR	XS0161394324	Obligaciones ATLANTES MORTAGES PL 4,929 2036-01-17	16.329,37
EUR	DE000A11QR65	Obligaciones BAYER AG 3,000 2020-07-01	98.707,36
EUR	FR0010988428	Obligaciones BPCE SA 1,000 2019-02-11	51.436,79
EUR	XS1246144650	Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,037 2020-06-15	99.955,51
EUR	BE0002463389	Obligaciones KBC GROUP NV 1,406 2019-03-19	99.981,34
EUR	NO0010824006	Bonos MARINE HARVEST ASA 0,537 2022-06-12	101.041,17
EUR	PTCPEHOM0006	Obligaciones REDES ENERGETICAS NA 5,875 2019-02-18	105.235,24
EUR	XS1207054666	Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,875 2021-03-25	101.974,09
EUR	XS0386525082	Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 4,650 2019-11-09	109.380,20
EUR	PTTGCPOM0000	Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	79.218,89
EUR	XS1795406575	Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2026-12-04	93.010,08



CLASE 8.ª  
INVERSIÓN



0M9564206

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0986063864	Obligaciones UNICREDIT SPA 5,750 2020-10-28	104.110,68
EUR	XS1716927766	Obligaciones FERROVIAL SA 1,062 2023-05-14	84.322,51
EUR	XS1796261367	Bonos PIRELLI & C SPA 0,093 2020-09-26	97.782,39
EUR	XS0238966567	Obligaciones PARPUBLICA SGPS SA 0,387 2020-12-28	48.737,88
EUR	XS0226271632	Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-07	48.841,56
EUR	FR0013233426	Bonos BOLLORE 2,000 2021-10-25	98.839,47
EUR	XS1645651909	Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	189.203,04
EUR	IT0005127086	Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 1,000 2025-12-01	88.661,98
EUR	XS1565131213	Obligaciones CAIXABANK SA 3,500 2022-02-15	103.336,97
EUR	FR0010745752	Obligaciones BPCE SA 1,275 2019-05-15	167.151,96
EUR	XS0954025267	Obligaciones GENERAL ELECTRIC COM 2,250 2020-07-20	60.513,28
EUR	XS0452166324	Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2019-09-23	106.613,20
EUR	XS0867620725	Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 3,375 2021-04-07	102.511,94
EUR	XS1555704078	Bonos TELEFONICA EMISIONES 0,000 2019-01-25	99.996,94
EUR	XS1211417362	Bonos ADLER REAL ESTATE 2,375 2019-04-08	23.325,67
EUR	XS1824425265	Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 0,518 2023-08-24	116.751,79
USD	XS0431744282	Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 5,500 2019-06-30	72.169,59
USD	XS0474660676	Obligaciones LLOYDS BANK PLC 6,000 2024-12-16	106.075,62
GBP	XS1685476175	Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	103.844,26
GBP	XS0954674825	Obligaciones ENEL SPA 7,750 2020-09-10	119.569,36
GBP	XS0195160329	Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 6,375 2019-06-24	57.856,10
GBP	XS0177600920	Obligaciones ZURICH FINANCIAL UK 6,625 2022-10-02	122.196,27
<b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>4.186.140,60</b>
EUR	DE0006047004	Acciones HEIDELBERGCEMENT AG	11.957,12
EUR	FR0000051732	Acciones ATOS ORIGIN	18.298,88
EUR	FR0000120628	Acciones AXA SA	34.434,71
EUR	DE0008404005	Acciones ALLIANZ SE	42.559,02
EUR	FR0010220475	Acciones ALSTOM SA	21.832,13
EUR	NL0010273215	Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	13.716,00
EUR	FR0000131104	Acciones BNP PARIBAS SA	19.579,60
EUR	FR0000120172	Acciones CARREFOUR SA	20.575,80
EUR	FR0000120644	Acciones DANONE SA	24.973,06
EUR	DE0005557508	Acciones DEUTSCHE TELEKOM AG	27.372,54
EUR	IT0003128367	Acciones ENEL SPA	48.155,07
EUR	FR0000130577	Acciones PUBLICIS GROUPE SA	21.233,92
EUR	FR0000131906	Acciones RENAULT SA	15.928,60
EUR	FR0000130809	Acciones SOCIETE GENERALE SA	17.971,72
EUR	FR0000121329	Acciones THALES SA	27.642,00
EUR	DE0007664039	Acciones VOLKSWAGEN AG	25.978,04
EUR	NL0011540547	Acciones ABN AMRO GROUP NV	36.889,84
EUR	FR0000044448	Acciones NEXANS	16.349,76
EUR	GB00BDSFG982	Acciones TECHNIPFMC PLC	13.131,60
EUR	NL0000379121	Acciones RANDSTAD NV	12.748,62
EUR	FR0000120578	Acciones SANOFI-SYNTHELABO SA	32.155,50
EUR	DE000A1DAH0	Acciones BRENNTAG AG	20.018,70
USD	US4592001014	Acciones IBM CORPORATION	18.930,13
USD	US68389X1054	Acciones ORACLE CORPORATION INC	22.793,49
USD	CA0679011084	Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	28.392,80
USD	US30303M1027	Acciones FACEBOOK INC-A	18.287,91
GBP	GB0000456144	Acciones ANTOFAGASTA PLC	33.797,85
GBP	GB00B03MLX29	Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	39.424,91
GBP	GB0002875804	Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	17.892,52
NOK	NO0010331838	Acciones NORWAY ROYAL SALMON ASA	11.529,97



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9564207

Mutufondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>714.551,81</b>
EUR	FR0010346205	Participaciones LYXOR ASSET MANAGEMENT	113.300,14
EUR	IE00BWH63500	Participaciones CYGNUS ASSET MANAGEMENT	104.360,20
EUR	IE00BQSBX418	Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	219.629,92
EUR	LU0926440222	Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	312.296,40
USD	GB00B15KYH63	Participaciones ETFS COMMODITY SECURITIES LTD	103.946,65
USD	IE00B4ND3602	Participaciones ISHARES	126.773,35
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>980.306,66</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9564208

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000122D7	Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,000 2020-04-30	115.531,14
EUR	ES00000127G9	Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 2,150 2025-10-31	398.641,14
EUR	ES00000127Z9	Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,950 2026-04-30	211.102,85
EUR	ES0000012A89	Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,450 2027-10-31	198.116,06
EUR	ES0000101396	Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,688 2020-03-12	58.797,49
EUR	ES0000101719	Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 0,727 2021-05-19	29.537,13
EUR	ES0000101800	Bonos COMUNIDAD DE MADRID 0,000 2020-04-30	100.098,27
EUR	ES0001352535	Obligaciones JUNTA DE GALICIA 2,950 2021-04-10	109.963,34
EUR	ES0205045018	Obligaciones CAIXABANK SA 1,500 2023-05-01	101.254,39
EUR	ES00000123B9	Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,500 2021-04-30	49.381,99
EUR	ES00000126B2	Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 2,750 2024-10-31	90.398,81
EUR	ES0213679196	Obligaciones BANKINTER SA 6,375 2019-09-11	55.872,37
EUR	ES03136793B0	Obligaciones BANKINTER SA 1,750 2019-06-10	103.446,51
EUR	ES0224261059	Obligaciones CORES SA 1,750 2022-11-24	100.147,79
EUR	ES0305259006	Obligaciones DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-2	82.602,27
EUR	ES0244251007	Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	103.882,26
EUR	ES0213307004	Obligaciones BANKIA SA 4,000 2019-05-22	104.628,78
EUR	ES0213307046	Obligaciones BANKIA SA 3,375 2022-03-15	105.173,22
EUR	ES0413307119	Obligaciones BANKIA SA 0,875 2021-01-21	102.805,74
EUR	ES0505113672	Pagarés EL CORTE INGLES SA 0,222 2018-01-09	99.958,23
EUR	ES0505072233	Pagarés GRUPO PIKOLIN 0,572 2018-03-12	99.745,16
EUR	XS1697790662	Pagarés MELIA HOTELS INTERNA 0,100 2018-06-06	99.687,52
EUR	ES0505223034	Pagarés GESTAMP AUTOMOCION S 0,200 2018-01-18	99.926,10
<b>Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda</b>			<b>2.620.698,56</b>
EUR	ES0173516115	Acciones REPSOL SA	32.645,43
EUR	ES06735169B1	Derechos REPSOL SA	839,11
EUR	ES0115056139	Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	39.851,55
EUR	ES0105066007	Acciones CELLNEX SA	45.219,30
EUR	ES0113900J37	Acciones BANCO SANTANDER SA	38.999,52
EUR	ES0132105018	Acciones ACERINOX SA	22.185,73
EUR	ES0157097017	Acciones ALMIRALL SA	33.692,25
EUR	ES0109427734	Acciones ATRESMEDIA CORPORACION SA	17.495,70
EUR	ES0121975009	Acciones CAF SA	37.153,66
EUR	ES0105630315	Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	15.131,25
EUR	ES0143416115	Acciones GAMESA SA	39.193,47
EUR	ES0116870314	Acciones GAS NATURAL SDG SA	21.560,00
EUR	ES0177542018	Acciones IAG SA	42.525,97
EUR	ES0105025003	Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	11.650,30
EUR	ES0105058004	Acciones SAETA YIELD SA	25.044,93
EUR	ES0178165017	Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	41.674,50
EUR	ES0178430E18	Acciones TELEFONICA SA	53.007,50
EUR	ES0105075008	Acciones EUSKALTEL SA	26.661,76
EUR	ES0118900010	Acciones FERROVIAL SA	51.759,88
<b>Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>596.291,81</b>
EUR		Deposito CAIXABANK S.A. 0,000 2018 12 27	250.000,00
EUR		Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,010 2018 02 24	190.415,53
EUR		Deposito UNICAJA BANCO S.A. 0,010 2018 04 04	250.000,00
<b>Total Cartera Interior - Depósitos</b>			<b>690.415,53</b>
EUR	IT0004898034	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2023-05-01	83.216,09
EUR	IT0004953417	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	252.357,77
EUR	PTOTEAOE0021	Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 4,950 2023-10-25	86.742,90
EUR	XS1565131213	Obligaciones CAIXABANK SA 3,500 2022-02-15	106.407,62
EUR	XS1721244371	Obligaciones IBERDROLA FINANZAS S 1,875 2023-05-22	100.299,23



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9564209

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS0503665290	Obligaciones AXA SA 5,250 2020-04-16	114.982,64
EUR	XS1134541306	Obligaciones AXA SA 3,941 2024-11-07	113.529,11
EUR	XS1618018284	Bonos GOLDMAN SACHS GROUP 0,016 2018-08-28	200.000,59
EUR	XS0863907522	Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 7,750 2022-12-12	129.389,47
EUR	XS1592168451	Obligaciones BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	102.965,62
EUR	XS1557268221	Bonos BANCO SANTANDER SA 1,375 2022-02-09	103.420,88
EUR	XS0161394324	Obligaciones ATLANTES MORTAGES PL 4,929 2036-01-17	30.859,11
EUR	XS0364908375	Obligaciones AVIVA PLC 6,875 2018-05-22	52.591,82
EUR	XS1578083625	Bonos BARCLAYS BANK PLC 0,000 2019-03-13	100.453,20
EUR	XS0997979249	Obligaciones BHARTI AIRTEL INTERN 4,000 2018-12-10	106.342,64
EUR	XS1309436753	Obligaciones BHP BILLITON FINANCE 4,750 2021-04-22	113.751,87
EUR	FR0010638338	Obligaciones BNP PARIBAS SA 7,781 2018-07-02	55.628,94
EUR	FR0010745752	Obligaciones BPCE SA 1,275 2019-05-15	175.463,33
EUR	FR0010988428	Obligaciones BPCE SA 1,000 2019-02-11	52.369,40
EUR	XS0442190855	Obligaciones CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	56.802,65
EUR	FR0010603159	Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 8,200 2018-03-31	53.382,46
EUR	FR0010615989	Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 5,750 2018-05-21	52.618,86
EUR	XS0906420574	Obligaciones FIAT CHRYSLER FINANC 6,625 2018-03-15	104.988,08
EUR	XS1246049073	Obligaciones GRUPO ANTOLIN DUTCH 5,125 2022-06-30	104.900,18
EUR	XS0452166324	Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,000 2019-09-23	108.551,05
EUR	XS1619284372	Bonos MYLAN INC 0,042 2020-05-24	100.221,92
EUR	XS0831370613	Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,375 2018-02-20	102.514,29
EUR	XS1207054666	Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,875 2021-03-25	107.309,02
EUR	IT0004695075	Bonos REPUBLICA DE ITALIA 4,750 2021-09-01	117.267,36
EUR	XS0386525082	Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 4,650 2019-11-09	109.394,67
EUR	XS1382368113	Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLA 2,500 2023-03-22	108.547,46
EUR	XS1616341829	Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 0,117 2024-05-22	102.449,22
EUR	PTTGCPOM0000	Bonos TAGUS SA 0,070 2022-02-12	100.113,97
EUR	XS1148359356	Bonos TELEFONICA EMISIONES 4,200 2019-12-04	105.630,70
EUR	XS1555704078	Bonos TELEFONICA EMISIONES 0,000 2019-01-25	100.233,76
EUR	XS1439749109	Bonos TEVA PHARMACEUTICALS 0,375 2020-07-25	95.152,79
EUR	XS1211417362	Bonos ADLER REAL ESTATE 2,375 2019-04-08	103.081,05
EUR	XS1615085948	Bonos HYUNDAI 0,019 2018-11-18	100.137,66
EUR	XS1716927766	Obligaciones FERROVIAL SA 1,062 2023-05-14	97.588,05
EUR	XS1642545690	Obligaciones VOLKSWAGEN LEASING G 0,000 2019-07-06	100.265,23
EUR	XS0226271632	Obligaciones DEXIA CREDIT LOCAL 0,703 2020-09-07	50.505,70
EUR	XS1014670233	Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,250 2019-01-15	107.274,91
USD	XS0431744282	Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 5,500 2019-06-30	76.242,92
USD	XS0474660676	Obligaciones LLOYDS BANK PLC 6,000 2024-12-16	112.438,21
GBP	CH0379268722	Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2024-09-12	111.714,24
GBP	XS1685476175	Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	112.732,48
GBP	XS0195160329	Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 6,375 2019-06-24	62.285,95
GBP	XS0177600920	Obligaciones ZURICH FINANCIAL UK 6,625 2022-10-02	134.330,87
<b>Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda</b>			<b>4.879.447,94</b>
EUR	LU1598757687	Acciones ACCIONES ARCELOR	15.103,06
EUR	FR0000120628	Acciones AXA SA	25.254,44
EUR	DE0008404005	Acciones ALLIANZ SE	30.065,50
EUR	FR0000120404	Acciones ACCOR SA	24.768,00
EUR	FR0010220475	Acciones ALSTOM SA	31.940,42
EUR	FR0000131104	Acciones BNP PARIBAS SA	23.904,00
EUR	FR0000120172	Acciones CARREFOUR SA	24.895,20
EUR	FR0000120644	Acciones DANONE SA	28.399,70
EUR	FR0000130577	Acciones PUBLICIS GROUPE SA	24.019,60



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FONDO DE INVERSIÓN



0M9564210

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

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

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	NL0000379121	Acciones RANDSTAD HOLDING NV	16.294,32
EUR	FR0000130809	Acciones SOCIETE GENERALE SA	22.730,40
EUR	FR0000121329	Acciones THALES SA	24.357,48
EUR	GB00BDSFG982	Acciones TECHNIPFMC PLC	19.232,40
EUR	NL0011540547	Acciones ABN AMRO GROUP NV	48.312,40
EUR	NL0011794037	Acciones KONINKIJK AHOLD DELHAIZE	36.890,02
USD	US4592001014	Acciones IBM CORPORATION INC	24.409,18
USD	US68389X1054	Acciones ORACLE CORPORATION INC	22.803,10
USD	US8816242098	Acciones TEVA PHARMACEUTICALS INC	5.777,34
USD	CA0679011084	Acciones BARRICK GOLD CORPORATION	17.441,14
GBP	GB0002875804	Acciones BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	22.805,76
GBP	GB00B03MLX29	Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	31.330,25
SEK	SE0000108656	Acciones ERICSSON SA	15.629,97
<b>Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio</b>			<b>536.363,68</b>
EUR	IE00BWH63500	Participaciones CYGNUS ASSET MANAGEMENT	102.532,90
EUR	LU0594539982	Participaciones DEXIA	121.883,52
EUR	LU0804757648	Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	284.266,67
EUR	LU0272829465	Participaciones EAST CAPITAL	45.424,87
EUR	IE00BQSBX418	Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	219.881,22
EUR	LU0926440222	Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	209.924,75
USD	IE00B53H0131	Participaciones UBS ETFs PLC	145.359,18
USD	GB00B15KYH63	Participaciones ETFs COMMODITY SECURITIES LTD	111.474,84
<b>Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>1.240.747,95</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M9564211

## INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9564212

MutuaFondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2018

El año 2018 comenzó con un excesivo optimismo gracias al impulso generado por la reforma fiscal en EE.UU y la fortaleza de los indicadores de crecimiento. El índice americano S&P 500 llegó a subir un 7,5% en las primeras semanas de enero, la renta variable emergente subía un 10%, y la principal preocupación de los inversores era perderse el "último" impulso del mercado alcista. Del optimismo de enero, hemos pasado al mayor pesimismo de los últimos años en diciembre, con el S&P 500 cayendo un 9%, el europeo Dj Estoxx 50 un -5,3% o el Ibex 35 un -5,4%.

2018 ha sido el peor año para los mercados desde 2008 y a diferencia de este último, prácticamente no ha habido activo donde esconderse, más del 85% de los activos presenta rentabilidades negativas. Y los factores que han provocado lo anterior han sido, entre otros:

valoraciones de los activos eran excesivas, el panorama político que ha generado mucha incertidumbre (elecciones en Italia, Brasil y México con el auge de partidos populistas), el recrudecimiento de la guerra comercial entre EE.UU y China, y la dificultad de Reino Unido de llegar a un acuerdo respecto al Brexit. Por último, y no menos importante, la retirada de los estímulos monetarios por parte de la Reserva Federal y Banco Central Europeo.

Por activos, la renta fija gubernamental ha servido como refugio, especialmente durante diciembre, llevando al bono americano a 10 años al 2,68% vs el 3,23% visto en noviembre. Del mismo modo, el bono alemán a 10 años acabó el año en 0,24%, el nivel más bajo desde junio del 17. La prima de riesgo española ha pasado en el año desde los 114 pp.bb de enero a los 117 en diciembre, si bien llegamos a tocar los 67 pp.bb en abril. Italia, por el contrario, ha sido la mayor sorpresa negativa al ampliar más de 200 pp.bb desde abril hasta noviembre. Finaliza el año en 250 pp.bb. En crédito, las ampliaciones han sido generalizadas, especialmente en el high yield americano que se ve afectado muy negativamente por la caída del petróleo.

En renta variable, mes para olvidar con caídas que van desde el -3,0% de emergentes al -10,0% de Japón. El S&P 500 ha tenido su tercer peor diciembre de la historia (-9,0%) acumulando un -4,4% en el año. La bolsa Europea se deja un -5,3% en el mes y un -12,0% en el año y el Ibex 35 un -5,2% en diciembre y -11,5% en el año.

El dólar se ha apreciado un 1,3% en el mes, lo que ha ayudado a mitigar pérdidas en carteras. En materias primas, destaca la corrección del petróleo, que se anota otro -8,4% en diciembre y acumula un -39,5% desde los máximos de octubre.

La cartera se ha ido deslizado a la baja a lo largo del periodo, presentado así un comportamiento negativo que se acentuó a partir de noviembre, mes en el que aumentaron significativamente los spreads de crédito, especialmente el sector de bonos *high yield (Xover)*. Se mantuvo la sobreponderación del sector financiero, que aportó rentabilidad tanto en el tramo *senior preferred* como la deuda de compañías aseguradoras y bancaria LT2. Por el contrario, destruyeron rentabilidad la deuda de seguros T1 y bancaria subordinada (activos con mayor beta). La exposición a periferia se mantuvo elevada así como la proporción de la liquidez y activos cuasi líquidos.



**CLASE 8.ª**  
IMPRESIÓN EN COLORES



0M9564213

Mutufondo Unnefar,  
**FONDO DE INVERSIÓN**

Informe de gestión  
 Ejercicio 2018

<b>Otra información relevante</b>	
Operativa en préstamo de valores	NO APLICA
Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j	NO APLICA
Inversiones en situación de litigio	BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance
Inversiones en productos estructurados	NO APLICA
Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio	NO APLICA
Uso de Derivados	El Fondo invierte en futuros de tipos de interés para cubrir el riesgo de duración. El fondo invierte en forwards de divisa eur/usd y eur/gbp con carácter de cobertura.
Duración y TIR de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio)	DUR: 1.85 años TIR: 2.3%

**PATRIMONIO Y VALOR LIQUIDATIVO:**

	Euros	
	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	9.665.854,64	11.260.133,17
Número de participaciones emitidas	95.592,47	108.364,76
Valor liquidativo	101,12	103,91
Número de partícipes	110	115

La rentabilidad neta del fondo en el ejercicio se ha situado en un -2,69%.

**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 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 21 de marzo de 2018.

**ACCIONES PROPIAS**

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



**CLASE 8.ª**



0M9564214

Mutufondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de gestión  
Ejercicio 2018

### **ACONTECIMIENTOS POSTERIORES AL CIERRE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9564485

Mutuafondo Unnefar,  
FONDO DE INVERSIÓN

Formulación cuentas anuales e Informe de gestión  
Ejercicio 2018

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 25 de marzo de 2019, 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 2018 de MUTUAFONDO UNNEFAR, F.I., todo ello extendido e identificado en 40 folios de papel timbrado numerados del 0M9564175 al 0M9564214.

**FIRMANTES:**

D. Juan Aznar Losada  
Presidente Ejecutivo

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz  
Consejero

D. Ernesto Mestre García  
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel  
Consejero

D. Rafael Enrique Arnedo Rojas  
Consejero

D. Luís Ussía Bertrán  
Consejero Delegado

D. Luís Bermúdez Odriozola  
Consejero-Secretario

Yo, Luis Bermúdez Odriozola, Consejero-Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. Sociedades Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.