

AMUNDI ESTRATEGIA BONOS, F.I.

Informe de auditoría independiente, cuentas anuales e
Informe de gestión al 31 de diciembre de 2014

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Amundi Estrategia Bonos, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 de Amundi Estrategia Bonos, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo 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.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

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 Amundi Estrategia Bonos, F.I. a 31 de diciembre de 2014, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

28 de abril de 2015



AMUNDI ESTRATEGIA BONOS, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
Informe de gestión del ejercicio 2014

192

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	36 361 833,36	20 826 637,20
Deudores	72 774,89	249 029,63
Cartera de inversiones financieras	32 430 888,80	18 623 202,44
Cartera interior	18 071 234,05	13 474 686,57
Valores representativos de deuda	4 842 228,74	2 122 554,76
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	13 229 005,31	11 352 131,81
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	14 166 087,21	4 998 497,95
Valores representativos de deuda	483 387,86	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13 682 699,35	4 998 497,95
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	193 567,54	150 017,92
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	3 858 169,67	1 954 405,13
TOTAL ACTIVO	36 361 833,36	20 826 637,20

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014

ME

Amundi Estrategia Bonos, F.I.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	36 194 319,47	20 544 548,70
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	36 194 319,47	20 544 548,70
Capital	-	-
Partícipes	35 303 084,54	19 926 697,60
Prima de emisión	-	-
Reservas	206 303,97	206 303,97
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	684 930,96	411 547,13
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	167 513,89	282 088,50
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	165 013,89	281 707,82
Pasivos financieros	2 500,00	-
Derivados	-	380,68
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	36 361 833,36	20 826 637,20
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	647 800,00	2 554 123,93
Compromisos por operaciones largas de derivados	647 800,00	2 179 695,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	374 428,93
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	647 800,00	2 554 123,93

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	3 170,22	3 220,75
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(476 748,23)	(304 606,85)
Comisión de gestión	(442 839,88)	(283 052,12)
Comisión de depositario	(28 236,58)	(18 223,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 671,77)	(3 331,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(473 578,01)	(301 386,10)
Ingresos financieros	256 639,18	395 927,35
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	568 756,15	53 987,08
Por operaciones de la cartera interior	444 429,91	(14 010,00)
Por operaciones de la cartera exterior	124 326,24	67 997,08
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	3 793,03	(898,28)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	336 239,10	268 074,12
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	27 480,17	104 071,74
Resultados por operaciones de la cartera exterior	274 483,01	140 694,09
Resultados por operaciones con derivados	34 275,92	23 308,29
Otros	-	-
Resultado financiero	1 165 427,46	717 090,27
Resultado antes de impuestos	691 849,45	415 704,17
Impuesto sobre beneficios	(6 918,49)	(4 157,04)
RESULTADO DEL EJERCICIO	684 930,96	411 547,13

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

ME

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	684 930,96
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	684 930,96

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	19 926 697,60	206 303,97	-	411 547,13	-	-	20 544 548,70
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	19 926 697,60	206 303,97	-	411 547,13	-	-	20 544 548,70
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	684 930,96	-	-	684 930,96
Aplicación del resultado del ejercicio	411 547,13	-	-	(411 547,13)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	21 667 070,54	-	-	-	-	-	21 667 070,54
Reembolsos	(6 702 230,73)	-	-	-	-	-	(6 702 230,73)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	35 303 084,54	206 303,97	-	684 930,96	-	-	36 194 319,47

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

ME

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	411 547,13
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	411 547,13

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	12 741 592,74	206 303,97	-	736 994,36	-	-	13 684 891,07
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 741 592,74	206 303,97	-	736 994,36	-	-	13 684 891,07
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	736 994,36	-	-	411 547,13	-	-	411 547,13
Operaciones con participes	-	-	-	(736 994,36)	-	-	-
Suscripciones	11 672 531,71	-	-	-	-	-	11 672 531,71
Reembolsos	(5 224 421,21)	-	-	-	-	-	(5 224 421,21)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	19 926 697,60	206 303,97	-	411 547,13	-	-	20 544 548,70

NE

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Amundi Estrategia Bonos, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 31 de julio de 2003 bajo la denominación social de Monetario Dinámico Plus, F.I., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 26 de marzo de 2010. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 1, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de agosto de 2003 con el número 2.831, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, representación y administración de la Sociedad está encomendada a Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 31 de diciembre de 2014 al 55% por Amundi, S.A. y al 45% por Credit Agricole Corporate and Investment Bank, Sucursal en España, siendo laa Entidad Depositaria Credit Agricole Luxembourg, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

ME

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no excederá del 1,35% y del 9%, respectivamente. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,35% sobre el patrimonio y del 9% sobre los rendimientos íntegros del Fondo.

La Sociedad Gestora ha articulado un sistema de imputación de comisiones sobre resultados que evita que un partícipe soporte comisiones cuando el valor liquidativo de sus participaciones es inferior a un valor previamente alcanzado por el Fondo y por el que haya soportado comisiones sobre resultados durante los últimos tres años. A tal efecto se imputa al Fondo la comisión de gestión sobre resultados sólo en los ejercicios en los que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de Sociedades Gestoras del Grupo Amundi por las inversiones realizadas en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias, han ascendido al 31 de diciembre de 2014 y 2013 a 3.170,22 euros y a 3.220,75 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

g) Valores representativos de deuda

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	5 350,00	10 449,01
Administraciones Públicas deudoras	51 106,95	220 978,33
Otros	16 317,94	17 602,29
	<u>72 774,89</u>	<u>249 029,63</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	48 305,57	72 892,36
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	2 801,38	148 085,97
	<u>51 106,95</u>	<u>220 978,33</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	6 918,49	11 197,71
Operaciones pendientes de liquidar	-	180 828,45
Otros	158 095,40	89 681,66
	<u>165 013,89</u>	<u>281 707,82</u>

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores	-	7 040,67
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	6 918,49	4 157,04
	6 918,49	11 197,71

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	18 071 234,05	13 474 686,57
Valores representativos de deuda	4 842 228,74	2 122 554,76
Depósitos en Entidades de Crédito	13 229 005,31	11 352 131,81
Cartera exterior	14 166 087,21	4 998 497,95
Valores representativos de deuda	483 387,86	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13 682 699,35	4 998 497,95
Intereses de la cartera de inversión	193 567,54	150 017,92
	32 430 888,80	18 623 202,44

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Crédit Agricole Luxembourg, Sucursal en España, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el Depositario	1 556 935,34	579 682,08
Otras cuentas de tesorería	<u>2 301 234,33</u>	<u>1 374 723,05</u>
	<u>3 858 169,67</u>	<u>1 954 405,13</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha sido del Euribor mes menos el 0,25% calculado diariamente, en ambos ejercicios.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>36 194 319,47</u>	<u>20 544 548,70</u>
Número de participaciones emitidas	<u>53 535,46</u>	<u>31 141,40</u>
Valor liquidativo por participación	<u>676,08</u>	<u>659,72</u>
Número de partícipes	<u>348</u>	<u>263</u>

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 3 miles de euros y 2 miles de euros, respectivamente.

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 6,00% 2029-01-31	EUR	686 025,00	25 763,92	726 501,08	40 476,08	ES00000011868
OBLIG D 5,85% 2022-01-31	EUR	547 815,00	20 037,10	666 367,90	118 552,90	ES000000123K0
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL EST 5,40% 2023-01-31	EUR	1 797 720,00	55 707,98	1 983 332,02	185 612,02	ES000000123U9
DEUDA COMMUNITY OF MADRID SP 2,87% 2023-07-17	EUR	258 825,41	2 878,43	272 732,60	13 907,19	ES00000101644
DEUDA COMMUNITY OF MADRID SP 4,13% 2024-05-21	EUR	1 077 380,00	32 544,17	1 193 295,14	115 915,14	ES00000101602
TOTALES Deuda pública		4 367 765,41	136 931,60	4 842 228,74	474 463,33	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 0,50% 2015-12-20	EUR	500 000,00	82,19	499 999,80	(0,20)	-
DEPOSITO BANKIA 0,90% 2015-12-02	EUR	500 000,00	369,86	499 998,49	(1,51)	-
DEPOSITO BANKIA 1,30% 2015-02-26	EUR	220 000,00	2 421,20	220 182,48	182,48	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 1,05% 2015-04-24	EUR	500 000,00	3 624,65	500 784,90	784,90	-
DEPOSITO BCO SABADELL SA 1,05% 2015-04-24	EUR	500 000,00	3 624,65	500 784,90	784,90	-
DEPOSITO BANKI 1,00% 2015-01-24	EUR	400 000,00	1 766,46	400 075,64	75,64	-
DEPOSITO BANKIA 0,90% 2015-12-03	EUR	500 000,00	357,53	499 998,51	(1,49)	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 0,85% 2015-06-09	EUR	500 000,00	1 408,90	500 404,77	404,77	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 1,05% 2015-06-10	EUR	500 000,00	369,86	499 998,49	(1,51)	-
DEPOSITO BANKIA 0,70% 2015-10-24	EUR	500 000,00	2 948,63	500 824,35	824,35	-
DEPOSITO BANKIA 0,63% 2015-05-12	EUR	500 000,00	661,64	500 306,79	306,79	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 1,05% 2015-06-10	EUR	500 000,00	422,87	500 107,56	107,56	-
DEPOSITO BANKIA 0,80% 2015-02-26	EUR	500 000,00	2 948,63	500 824,35	824,35	-
DEPOSITO BANKIA 0,63% 2015-05-12	EUR	500 000,00	1 397,48	500 176,96	176,96	-
DEPOSITO BCO SABADELL SA 1,05% 2015-04-24	EUR	500 000,00	422,87	500 107,56	107,56	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 1,05% 2015-04-24	EUR	500 000,00	3 624,65	500 784,90	784,90	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 1,05% 2015-04-24	EUR	500 000,00	3 624,65	500 784,90	784,90	-
DEPOSITO BANKIA 0,90% 2015-12-02	EUR	500 000,00	3 624,65	500 784,90	784,90	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 1,05% 2015-06-10	EUR	300 000,00	369,86	499 998,49	(1,51)	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 0,50% 2015-12-20	EUR	500 000,00	1 769,17	300 494,62	494,62	-
DEPOSITO BANKIA 0,63% 2015-11-13	EUR	500 000,00	82,19	499 999,80	(0,20)	-
DEPOSITO BANKI 1,00% 2015-01-24	EUR	600 000,00	507,45	600 267,41	267,41	-
DEPOSITO BANKIA 1,00% 2015-01-23	EUR	400 000,00	1 766,46	400 075,64	75,64	-
DEPOSITO BANKIA 0,70% 2015-10-24	EUR	400 000,00	1 777,36	400 071,97	71,97	-
DEPOSITO BANKIA 1,00% 2015-01-24	EUR	500 000,00	661,64	500 306,79	306,79	-
	EUR	400 000,00	1 766,46	400 075,64	75,64	-

102

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 0.50% 2015-12-20	EUR	500 000,00	82,19	499 999,80	(0,20)	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 1,05% 2015-04-24	EUR	500 000,00	3 624,65	500 784,90	784,90	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		13 220 000,00	46 108,80	13 229 005,31	9 005,31	-
TOTAL Cartera Interior		17 587 765,41	183 040,40	18 071 234,05	483 468,64	-

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS CUPON ZERO ABENGOA VTO 4,70% 2015-04-24	EUR	219 801,22	6 947,55	219 073,45	(727,77)	XS1063852542
BONOS CUPON ZERO OBRASCON HU 2,23% 2015-05-21	EUR	264 148,38	3 579,59	264 314,41	166,03	XS1072511899
TOTALES Renta fija privada cotizada		483 949,60	10 527,14	483 387,86	(561,74)	
Acciones y participaciones Directiva						
PART AMUNDI FDS-BD EURO HY ST-IE	EUR	2 607 869,37	-	2 712 604,21	104 734,84	LU0907330798
PART AMUNDI-EURO HIGH YLD BND-IEC	EUR	2 801 219,42	-	2 820 201,64	18 982,22	LU0119109980
PART AMUNDI ETF GOVT BOND LOWEST	EUR	1 834 135,08	-	1 946 970,00	112 834,92	FR0010892190
PART AMUNDI-BOND GL EMRG CORP-IUC	USD	937 986,73	-	977 461,98	39 475,25	LU0755947636
PART AMUNDI FDS_ABSOLU FOREX-IE-C	EUR	999 999,98	-	988 569,91	(11 430,07)	LU0568619042
PART AMUNDI ABS	EUR	2 500 516,49	-	2 501 433,64	917,15	FR0010319996
PART AMUNDI PORTFOLIO OBLIG 3DEC	EUR	1 492 159,05	-	1 735 457,97	243 298,92	FR0010322529
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		13 173 886,12	-	13 682 699,35	508 813,23	
TOTAL Cartera Exterior		13 657 835,72	10 527,14	14 166 087,21	508 251,49	

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados BUND	EUR	647 800,00	651 400,00	09/03/2015
TOTALES Futuros comprados		647 800,00	651 400,00	
TOTALES		647 800,00	651 400,00	

26/

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OBLIGACIONES BONOS Y OBLIG D 5,85% 2022-01-31	EUR	547 815,00	24 893,99	570 646,01	22 831,01	ES000000123K0
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 4,00% 2015-07-30	EUR	1 037 840,00	6 451,25	1 051 908,75	14 068,75	ES000000123L8
TOTALES Deuda pública		1 585 655,00	31 345,24	1 622 554,76	36 899,76	
Adquisición temporal de activos						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 0,070% 2014-01-02	EUR	500 000,00	0,96	500 000,00	-	ES000000123B9
TOTALES Adquisición temporal de activos		500 000,00	0,96	500 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANCO ESPIRITO SANTO 2,39% 2014-04-09	EUR	600 000,00	3 300,16	600 085,72	85,72	-
DEPOSITO BANKIA 1,50% 2014-05-12	EUR	600 000,00	1 232,87	599 988,77	(11,23)	-
DEPOSITO BANKINTER 1,75% 2014-08-09	EUR	500 000,00	3 476,02	500 314,97	314,97	-
DEPOSITO BANKINTER 1,75% 2014-08-09	EUR	500 000,00	3 476,02	500 314,97	314,97	-
DEPOSITO BANKIA 1,80% 2014-11-12	EUR	450 000,00	1 109,58	449 940,25	(59,75)	-
DEPOSITO BANCO ESPIRITO SANTO 3,00% 2014-09-17	EUR	500 000,00	4 356,16	500 221,06	221,06	-
DEPOSITO BANCO ESPIRITO SANTO 2,60% 2014-03-17	EUR	500 000,00	3 775,34	500 076,93	76,93	-
DEPOSITO BANCO ESPIRITO SANTO 3,00% 2014-09-17	EUR	500 000,00	4 356,16	500 221,06	221,06	-
DEPOSITO BANKIA 3,00% 2014-04-24	EUR	250 000,00	5 178,08	249 976,27	(23,73)	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-12-20	EUR	650 000,00	341,91	649 997,39	(2,61)	-
DEPOSITO BANCO ESPIRITO SANTO 3,00% 2014-09-17	EUR	500 000,00	4 356,16	500 221,06	221,06	-
DEPOSITO BANKIA 3,00% 2014-02-25	EUR	500 000,00	12 739,72	500 214,64	214,64	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 1,30% 2014-02-06	EUR	500 000,00	1 121,91	500 010,06	10,06	-
DEPOSITO BANCO ESPIRITO SANTO 2,59% 2014-07-09	EUR	600 000,00	3 576,32	600 164,99	164,99	-
DEPOSITO BANKIA 1,80% 2014-11-12	EUR	450 000,00	1 109,58	449 940,25	(59,75)	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 1,30% 2014-02-06	EUR	500 000,00	1 121,91	500 010,06	10,06	-
DEPOSITO BANCO SABADELL SA 1,60% 2014-12-20	EUR	650 000,00	341,91	649 997,39	(2,61)	-
DEPOSITO BANKIA 3,00% 2014-04-24	EUR	250 000,00	5 178,08	249 976,27	(23,73)	-
DEPOSITO BANKIA 3,00% 2014-04-24	EUR	250 000,00	5 178,08	249 976,27	(23,73)	-
DEPOSITO BANCO ESPIRITO SANTO 2,80% 2014-10-09	EUR	600 000,00	3 866,30	600 203,31	203,31	-

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEPOSITO BANCO SABADELL SA3,50% 2014-01-22	EUR	1 500 000,00	49 479,45	1 500 280,12	280,12	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		11 350 000,00	118 671,72	11 352 131,81	2 131,81	-
TOTAL Cartera Interior		13 435 655,00	150 017,92	13 474 686,57	39 031,57	

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
PART AMUNDI FDS-BD EURO HY ST-IE	EUR	1 707 364,01	-	1 758 537,35	51 173,34	LU0907330798
PART AMUNDI-BOND GL EMRG CORP-IUC	USD	466 660,22	-	440 967,86	(25 692,36)	LU0755947636
PART AMUNDI OBL HAUT RENDEMENT-I	EUR	1 400 540,39	-	1 612 139,67	211 599,28	FR0010166181
PART AMUNDI PORTFOLIO OBLIG 3DEC	EUR	1 040 008,08	-	1 186 853,07	146 844,99	FR0010322529
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 614 572,70	-	4 998 497,95	383 925,25	
TOTAL Cartera Exterior		4 614 572,70	-	4 998 497,95	383 925,25	

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
DEUDA BONO				
TOTALES Compras al contado	EUR	1 552 845,00	1 552 845,00	03/01/2014
Futuros comprados				
BUND	EUR	626 850,00	622 150,00	06/03/2014
TOTALES Futuros comprados		626 850,00	622 150,00	
Futuros vendidos				
EURO	USD	374 428,93	374 918,38	17/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		374 428,93	374 918,38	
TOTALES		2 554 123,93	2 549 913,38	

72

Los datos contenidos en el presente informe han sido elaborados por Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A. Su Consejo de Administración asume la responsabilidad de la citada información.

Evolución de mercados

El año 2014 se ha caracterizado por una significativa divergencia en el crecimiento de las economías globales. Mientras en EEUU y el Reino Unido se afianzaba la solidez del crecimiento económico con creación neta de empleo en un entorno de política monetaria aún muy favorable para la inversión, en la zona Euro se iban revisando a la baja las previsiones de crecimiento para algunos países miembros.

Esperamos que en el año 2014 el crecimiento en EEUU acabe en una tasa del 2,3%, ligeramente superior al 2,2% del año 2013, gracias, principalmente, a una mayor contribución del consumo privado y el repunte de la inversión corporativa. Un saludable nivel de precios, alejándose el fantasma de las tensiones inflacionistas, hacía que a finales del mes de Octubre la Reserva Federal finalizara con su tercer programa de compra de activos. El fin de la política de estímulos no resulto ser tan traumático como en un principio se esperaba y las declaraciones realizadas por parte de los miembros de la Fed en el mes de Diciembre advirtiendo de que serán pacientes a la hora de subir los tipos han servido para calmar los nervios de los inversores en ese sentido.

La zona Euro publicó unos decepcionantes datos de crecimiento en la segunda mitad del año en países como Italia, Francia y Alemania, quien se vio negativamente afectada por el conflicto de Ucrania. Por el lado contrario, los países que habían estado últimamente en el ojo de huracán como España e Irlanda mejoraban sus previsiones de crecimiento gracias a un repunte del consumo interno.

A las dudas acerca del repunte económico en la zona Euro ha habido que añadir el rescate del banco portugués Espirito Santo en el mes de julio, las tensiones políticas como el referéndum en Escocia en Septiembre o el anuncio de elecciones en Grecia a finales de año. Desde el punto de vista de precios, se confirmaba la entrada en deflación de países como Grecia, España, Italia y Portugal, y un nivel ligeramente superior a cero en países como Francia o Alemania.

La amenaza de la deflación y el desigual crecimiento económico junto con la fortaleza del Euro presionaba al Banco Central Europeo para que adoptara medidas expansivas. En el mes de Septiembre el BCE realizaba una bajada de los tipos de interés hasta el 0,05%, subastas de liquidez condicionadas a la concesión de nuevo crédito por parte de los bancos comerciales o la compra de activos financieros. La consecuencia más directa de las medidas monetarias expansivas aplicadas por el BCE fue la depreciación del euro frente al dólar pasando de cotizar a finales de junio a 1.37 a cerrar el año 2014 a niveles de 1.21 frente al dólar.



En Asia, Japón volvía a decepcionar con la publicación de malos datos de crecimiento en el tercer trimestre del año, afectado por la pérdida de poder adquisitivo por parte de las familias como consecuencia del incremento del IVA.

En el mes Diciembre Shinzo Abe ganaba las elecciones anticipadas con una amplia mayoría, lo que le daba margen para la aplicación de nuevas medidas para sacar al país de la recesión. Esto se vio reflejado en la fortaleza de la bolsa de Japón en la segunda mitad del año. En China, se producía una ralentización tanto del crecimiento como de los niveles de inflación, mientras que la corrección del sector inmobiliario era una fuente de preocupación. Las autoridades continúan focalizadas en implementar políticas para evitar una corrección severa de la economía.

En las economías emergentes, la fuerte corrección de los precios de las materias primas, afecta de forma negativa a los países netamente exportadores, como Rusia y Venezuela y beneficia a los países netamente importadores como la India o China.

Las bolsas mundiales han cerrado un año 2014 con un comportamiento dispar: solidez en los índices norteamericanos con revalorizaciones superiores al 5% en el S&P-500 durante el segundo semestre y una revalorización superior al 11% en el conjunto del año. En la zona euro los mercados tuvieron un mal comportamiento en general durante el segundo semestre, siendo mucho más acentuado en el caso del Ibex 35 (-5,90%). A pesar de esta corrección, en el conjunto del año acababa siendo uno de los mejores índices con una revalorización del 3,66% frente al 1,20% del Eurostoxx 50. En Asia destacó la recuperación de la Bolsa Japonesa en la segunda parte del año (+15,09%) gracias a la cual la rentabilidad en el año se queda ligeramente por encima del 7%. El Hang Seng tuvo un comportamiento plano en el segundo semestre y cerró el año con una ligera revalorización del +1,28%.

En el mercado de bonos, la rentabilidad del bono norteamericano a 10 años acababa en 2,17% frente al 2,53% de finales de Junio. En la zona Euro se producía un caída generalizada de las rentabilidades de los bonos, siendo mucho más acentuada en países como España, donde el Bono a 10 años pasaba de cotizar a 2,66% a finales de Junio, a cerrar el año a niveles de 1,61%, frente a la rentabilidad de 4,15% con la cual cerró el año 2013.

El diferencial de crédito del Itraxx cerró el año a niveles de 62,85, niveles ligeramente superiores a los 62,20 con los que cerraba el primer semestre, y por debajo de los 70 puntos básicos a los cuales cerró el año 2013.

Los movimientos más acentuados se produjeron en el mercado de divisas, el dólar ganó terreno frente al resto de divisas y especialmente contra el Euro, cuyo cambio cerraba a 1,20 US\$ por euro, niveles no vistos en los últimos dos años. El Yen cerró el año 2014 a niveles de 119 frente al USD depreciándose más de un 15% en la segunda parte del año. La gran sorpresa del año ha sido el hundimiento en el precio de las materias primas, las cuales se depreciaban con una intensidad muy superior a la que se revalorizaba el dólar. Fuerte caída del oro (-10,73%) hasta los 1.184,86 dólares, y la depreciación fue aún



Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

más acentuada en el caso del petróleo que pasaba de cotizar a los 112,36 a los 57,33 dólares por barril a cierre de año, con una depreciación cercana al 50% en el segundo semestre.

En la siguiente tabla se observan la evolución de los principales mercados en el segundo semestre, así como la variación anual:

	31/12/2014	30/06/2014	31/12/2013	II Semestre	YtD
EuroStoxx 50	3146,43	3228,24	3109	-2,53%	1,20%
FTSE-100	6566,09	6743,94	6749,09	-2,64%	-2,71%
IBEX-35	10279,5	10923,5	9916,7	-5,90%	3,66%
Dow Jones IA	17823,07	16826,6	16576,66	5,92%	7,52%
S&P 500	2058,9	1960,23	1848,36	5,03%	11,39%
Nasdaq Comp.	4736,054	4408,178	4176,59	7,44%	13,40%
Nikkei-225	17450,77	15162,1	16291,31	15,09%	7,12%
€/US\$	1,2098	1,3692	1,3743	-11,64%	-11,97%
Crudo Brent	57,33	112,36	110,8	-48,98%	-48,26%
Bono Alemán 10 años (%)	0,541	1,245	1,929	-0,70	-1,39
Letra Tesoro 1 año (%)	0,28	0,29	0,95	-0,01	-0,67
Itraxx Main 5 años	70,285	75,81	70	-5,53	0,28

El fondo Amundi Estrategia Bonos ha obtenido una rentabilidad en el segundo semestre del 1,12% y en el conjunto del año acumula una rentabilidad de 2,48% frente al 0,10% de su índice de referencia. El Fondo ha tenido una rentabilidad superior a su índice de referencia por los mayores rendimientos obtenidos en activos del mercado monetario, como los depósitos bancarios y los estrechamientos en los diferenciales de crédito y especialmente de la deuda soberana periférica, fomentado por las políticas monetarias expansivas implementadas por el Banco Central Europeo.

La cartera sigue centrando su estrategia en los activos de los mercados monetarios por su bajo nivel de riesgo. El 53,4% de la cartera está invertido en activos monetarios con vencimiento inferiores a 1 año. A finales del mes de junio el peso en este tipo de activos era del 65,2%, la reducción tan significativa de peso se justifica en la gran caída de las rentabilidades ofrecidas por las entidades financieras.

Dentro de los activos monetarios, un 36,52% corresponde a depósitos bancarios, inferior al semestre anterior (49,60%) debido a los vencimientos y a la dificultad actual de encontrar renovaciones a niveles atractivos. Los emisores que componen la cartera de depósitos actualmente son Sabadell y Bankia. De cara a tratar de incrementar el retorno de este tipo de activos, se ha incluido un fondo de deuda respaldado por activos y deuda colateralizada dentro de países de la OCDE, Amundi ABS con un peso de 6.91%.

BE

La exposición a deuda soberana de países periféricos se ha incrementado desde el 14,0% hasta el 20,1% en el segundo semestre, justificada en la rentabilidad extra ofrecida frente a otros papeles de las mismas características. El resto de la cartera busca obtener una rentabilidad extra asumiendo más de riesgo y adaptándose a las circunstancias del mercado. La exposición a crédito con grado de inversión ha cerrado el año a niveles de 4,7% ligeramente inferiores al 5,8% de finales de junio. En el caso de la deuda de alto riesgo el peso es de 16,4% frente al 15,0% de finales del primer semestre.

En la segunda parte del año se ha incluido activos de crédito de países emergentes con el fin de incrementar la rentabilidad global de la cartera, el peso es de un 2,6%.

La duración ajustada de la cartera se ha situado en 2,33 frente al 1,69 a cierre del semestre anterior debido fundamentalmente a la reducción del peso de activos monetarios y el incremento de la duración de la deuda soberana española.

El Fondo invierte en crédito corporativo a corto plazo a través de fondos del grupo Amundi como Amundi Funds Bonds HY ST (7,49%), fondos que invierten en deuda corporativa High Yield, como Amundi Euro High Yield (7,79%) y Portfolio Oblig. Credit (4,79%) que además incluye crédito con grado de inversión. Para la inversión en crédito emergente el fondo utiliza Amundi Global Emerging Corporate (2,70%).

Con el fin de reducir la correlación global de la cartera se ha incluido el activo de divisas a través de un fondo de Amundi, Amundi Funds Absolut Return Forex (2,73%).

Todas las IICs de la cartera con un peso del 37.79% pertenecen al grupo Amundi y todos los derivados están cotizados en mercados organizados. No se ha invertido en derivados OTC ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j.

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que tanto la volatilidad trimestral, 1,14% está por encima del trimestre anterior, un 1,02% y de la del año se ha situado en el 0,84 superior al 0,73 del año 2013. Estas volatilidades están por encima de la Letra del Tesoro, un 0,35 en el caso de la trimestral y un 0,50 en el caso de la anual.

La rentabilidad semestral del fondo (+1,12%) es ligeramente inferior a la media de la gestora (1,92%) debido fundamentalmente a la clase de activo más conservador en la que invierten los fondos.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado un beneficio de 7.127,55 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 1,78%.

El Fondo aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición a los riesgos de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

AE

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en 7.431.701,32 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 47.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 270.502,5 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,74%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs.: 0,10%

AE

Perspectiva de los mercados

La mayoría de las regiones han registrado un crecimiento positivo en 2014, aunque no alcanzaron los niveles esperados. Esperamos una recuperación modesta en 2015. La caída de los precios del petróleo debería tener consecuencias positivas en el crecimiento mundial.

La recuperación de la economía americana debería seguir a un ritmo moderado. Las previsiones de que el organismo presidido por Janet Yellen suba los tipos de interés por primera vez a lo largo del 2015 será una clave a vigilar. La propia Reserva Federal está enviando mensajes de que será paciente y el mercado no está descontando que lo vaya a hacer de forma agresiva.

El crecimiento en la continuará débil, pero en terreno positivo y estará acondicionado por los siguientes factores: colocación de un Quantitative Easing en un contexto deflacionista, efectos positivos de la depreciación del euro, políticas fiscales complacientes y recuperación de las economías periféricas, liderando una menor fragmentación dentro del Eurozona.

Esperamos que el año 2015 no esté exento de episodios de volatilidad, los cuales podrían ser una oportunidad para comprar activos a valoraciones más atractivas. Continuaremos con una gestión flexible y dinámica pero monitorizando de forma estrecha el riesgo de mercado, incrementando esfuerzos para aprovechar las oportunidades que puedan surgir pero incrementar de forma significativa el riesgo global de las carteras.

En cumplimiento de las exigencias establecidas en el artículo 68 de la Ley 35/2003 de IIC, en relación a la separación con el Depositario, la Sociedad, como Sociedad Gestora y Crédit Agricole Luxembourg Sucursal en España, como entidad Depositaria, han elaborado un procedimiento específico con el fin de evitar conflictos de interés entre ambas.

Amundi Iberia ejerce los derechos inherentes de los valores que integran la cartera de las IIC gestionadas por la Gestora, únicamente cuando el emisor de los mismos sea una sociedad española y la participación de los fondos en la misma tenga una antigüedad superior a 12 meses, siempre que dicha participación represente, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada.

El sentido del voto se adopta por la Gestora con total independencia y objetividad siempre en beneficio exclusivo de los intereses de los partícipes, siendo favorable con carácter general excepto en los casos en que la aprobación de los acuerdos sometidos a la consideración de la Junta de Accionistas tengan un efecto negativo sobre la liquidez y/o el valor de las acciones de la sociedad, y sobre la rentabilidad de la inversión de la cartera de las IIC.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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



Informe de gestión del ejercicio 2014

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

ME

Amundi Estrategia Bonos, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

Reunidos los Administradores del Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Amundi Estrategia Bonos, F.I. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, firmando todos y cada uno de los señores Consejeros de la Sociedad Gestora del Fondo, cuyos nombres y apellidos constan a continuación.



D. Juan Evaristo Fábregas Sasiaín
Presidente

D. Jean Yves Dominique Glain
Vicepresidente



D. Didier Turpin
Consejero Delegado

D.ª Palma Marnef
Consejero



D. Antonio María Elósegui Larrañeta
Consejero

D. Juan Evaristo Fábregas Sasiaín, como Presidente del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, certifica que D. Jean Yves Dominique Glain y D. Didier Turpin no firman la diligencia de formulación de estas cuentas anuales por encontrarse ausente en el momento de la firma de las mismas.