

**BONO ALAGÓN, SOCIEDAD DE INVERSIÓN
DE CAPITAL VARIABLE, S.A.**

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2014

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Accionistas de Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., 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 correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores 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 Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., 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.

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 entidad de las cuentas anuales, 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 de la entidad. 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, 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 de la sociedad Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., 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.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de la sociedad Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2013 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 7 de abril de 2014.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Barrio Luis

17 de abril de 2015





CLASE 8.ª



OM0822794

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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	9 968 667,89	9 495 968,79
Deudores	26 406,15	77 013,86
Cartera de inversiones financieras	9 485 021,48	9 042 346,55
Cartera interior	3 908 965,78	4 211 384,58
Valores representativos de deuda	2 709 813,37	2 512 263,23
Instrumentos de patrimonio	1 199 152,41	648 880,07
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	1 050 241,28
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	5 548 103,28	4 519 688,94
Valores representativos de deuda	602 781,91	1 590 579,26
Instrumentos de patrimonio	1 651 039,70	1 900 453,18
Instituciones de Inversión Colectiva	3 294 281,67	1 012 288,50
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	16 368,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	27 952,42	311 273,03
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	457 240,26	376 608,38
TOTAL ACTIVO	9 968 667,89	9 495 968,79

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

CLASE 8.^a

OM0822795

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A**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	9 940 266,27	9 436 376,55
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	9 940 266,27	9 436 376,55
Capital	17 445 030,00	17 445 030,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	126 855,96	126 688,01
Reservas	2 665 103,35	1 429 033,81
(Acciones propias)	(10 799 832,37)	(10 800 483,41)
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	503 109,33	1 236 108,14
(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	28 401,62	59 592,24
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	28 401,62	59 592,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	9 968 667,89	9 495 968,79
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	268 800,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	268 800,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	6 554 970,00	11 243 765,93
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	6 554 970,00	6 554 970,00
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	4 688 795,93
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	6 554 970,00	11 512 565,93

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0822796

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

**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	4 634,21	5 124,10
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(70 973,94)	(81 122,86)
Comisión de gestión	(48 302,24)	(58 029,22)
Comisión de depositario	(9 660,53)	(11 605,70)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(13 011,17)	(11 487,94)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(66 339,73)	(75 998,76)
Ingresos financieros	291 894,99	599 945,48
Gastos financieros	(11 911,18)	(1 344,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	24 179,35	492 754,70
Por operaciones de la cartera interior	(6 192,45)	149 469,28
Por operaciones de la cartera exterior	30 371,80	343 285,42
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	10 519,14	(1 314,16)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	259 848,65	234 551,66
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	84 838,12	170 843,14
Resultados por operaciones de la cartera exterior	126 785,79	29 101,84
Resultados por operaciones con derivados	48 224,74	34 606,68
Otros	-	-
Resultado financiero	574 530,95	1 324 592,84
Resultado antes de impuestos	508 191,22	1 248 594,08
Impuesto sobre beneficios	(5 081,89)	(12 485,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO	503 109,33	1 236 108,14

Las Notas 1 a 13, 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.

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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	503 109,33
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	503 109,33

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	17 445 030,00	126 688,01	1 429 033,81	(10 800 483,41)	-	-	1 236 108,14	-	-	9 436 376,55
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 445 030,00	126 688,01	1 429 033,81	(10 800 483,41)	-	-	1 236 108,14	-	-	9 436 376,55
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	1 236 108,14	-	-	-	503 109,33	-	-	503 109,33
Operaciones con accionistas	-	167,95	-	651,04	-	-	(1 236 108,14)	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(38,60)	-	-	-	-	-	-	818,99
										(38,60)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	17 445 030,00	126 855,96	2 665 103,35	(10 799 832,37)	-	-	503 109,33	-	-	9 940 266,27

Las Notas 1 a 13, 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.



CLASE 8.ª



OM0822797

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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	1 236 108,14
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	1 236 108,14

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	17 445 030,00	126 684,41	1 213 788,57	(7 009 926,07)	(661 797,15)	-	878 086,30	-	-	11 991 866,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 445 030,00	126 684,41	1 213 788,57	(7 009 926,07)	(661 797,15)	-	878 086,30	-	-	11 991 866,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	1 236 108,14	-	-	1 236 108,14
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	216 289,15	-	661 797,15	-	(878 086,30)	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	3,60	-	(3 790 557,34)	-	-	-	-	-	(3 790 553,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	(1 043,91)	-	-	-	-	-	-	(1 043,91)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	17 445 030,00	126 688,01	1 429 033,81	(10 800 483,41)	-	-	1 236 108,14	-	-	9 436 376,55



CLASE 8.^a



OM0822798



CLASE 8.^a



OM0822799

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A, en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 23 de mayo de 2007. Durante el ejercicio 2014 la Sociedad ha cambiado su domicilio social a C/ José Ortega y Gasset 29, Madrid, anteriormente se encontraba situada en C/ Serrano 88, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 25 de enero de 2008 con el número 3.472, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable 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 y administración de ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Con fecha 14 de agosto de 2014 se produjo la sustitución efectiva de Espirito Santo Gestión, S.G.I.I.C., S.A. y de Banco Espirito Santo, S.A., por Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A. y BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, como Entidad Gestora y Entidad Depositaria, respectivamente, de la Sociedad.



CLASE 8.^a



OM0822800

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, 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.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad 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.



CLASE 8.^a



OM0822801

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

- La Sociedad 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.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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 de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta 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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad 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 la Sociedad.



CLASE 8.^a



OM0822802

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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 la Junta de Accionistas de la Sociedad, 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 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



CLASE 8.^a



0M0822803

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

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 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.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 los 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 teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.



CLASE 8.^a



0M0822804

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 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. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2014, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, es la siguiente:

	2014	2013
Base de reparto		
Resultado del ejercicio	503 109,33	1 236 108,14
	<u>503 109,33</u>	<u>1 236 108,14</u>
Propuesta de distribución		
Reserva legal	50 310,93	123 610,81
Reserva voluntaria	452 798,40	1 112 497,33
	<u>503 109,33</u>	<u>1 236 108,14</u>

4. 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 de la Sociedad 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.



CLASE 8.^a



OM0822805

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



OM0822806

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0822807

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, 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.



CLASE 8.^a



OM0822808

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a



0M0822809

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 no existen en la cartera operaciones con derivados.

j) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.^a



OM0822810

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

k) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

l) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones 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.

m) 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.



CLASE 8.ª



OM0822811

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

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

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

5. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos de garantía	-	26 455,79
Administraciones Públicas deudoras	24 060,74	21 354,89
Operaciones pendientes de liquidar	-	680,03
Otros	2 345,41	28 523,15
	<u>26 406,15</u>	<u>77 013,86</u>

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	24 060,74	21 334,12
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	20,77
	<u>24 060,74</u>	<u>21 354,89</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge principalmente las operaciones por venta de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2013.

El capítulo de "Deudores - Otros" recoge principalmente las el importe de las comisiones de pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.



CLASE 8.^a



OM0822812

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

6. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	5 123,98	12 504,75
Operaciones pendientes de liquidar	-	20 631,70
Otros	23 277,64	26 455,79
	<u>28 401,62</u>	<u>59 592,24</u>

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

	2014	2013
Retenciones practicadas a profesionales en el ejercicio	42,09	18,81
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	5 081,89	12 485,94
	<u>5 123,98</u>	<u>12 504,75</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" recoge principalmente las operaciones por compra de valores pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2013.

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

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



CLASE 8.^a



OM0822813

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

7. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	3 908 965,78	4.211.384,58
Valores representativos de deuda	2 709 813,37	2 512 263,23
Instrumentos de patrimonio	1 199 152,41	648 880,07
Depósitos en Entidades de Crédito	-	1 050 241,28
Cartera exterior	5 548 103,28	4 519 688,94
Valores representativos de deuda	602 781,91	1 590 579,26
Instrumentos de patrimonio	1 651 039,70	1 900 453,18
Instituciones de Inversión Colectiva	3 294 281,67	1 012 288,50
Derivados	-	16 368,00
Intereses de la cartera de inversión	27 952,42	311 273,03
	9 485 021,48	9 042 346,55

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España

Al 31 de diciembre de 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Banco Espirito Santo, S.A.



CLASE 8.^a



OM0822814

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

8. Tesorería

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 la Sociedad en el Depositario. Durante el ejercicio 2013, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Euribor 12M mensual, menos 0,25% y hasta el 14 de agosto de 2014. A partir de ésta fecha el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se ha calculado en base al Eonia mensual menos el 0,15%.

9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2014 y 2013 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Operaciones con acciones	Otros	2014
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	15 045 030,00	-	-	15 045 030,00
	17 445 030,00	-	-	17 445 030,00

	2012	Operaciones con acciones	Otros	2013
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	15 045 030,00	-	-	15 045 030,00
	17 445 030,00	-	-	17 445 030,00

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 1 de febrero de 2008 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.

CLASE 8.^a

0M0822815

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**
(Expresada en euros)

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 2.400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.

b) Reservas y resultado del ejercicio

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2013	Distribución resultados de 2013	Resultado de 2014	Otros	2014
Reserva legal	206 663,36	123 610,81	-	-	330 274,17
Reserva voluntaria	1 222 370,45	1 112 .497,33	-	(38,60)	2 334 829,18
Resultado del ejercicio	1 236 108,14	(1 236 108,14)	503 109,33	-	503 109,33
	2 665 141,95	-	503 109,33	(38,60)	3 168 251,28

	2012	Distribución resultados de 2012	Resultado de 2013	Otros	2013
Reserva legal	118 854,73	87 808,63	-	-	206 663,36
Reserva voluntaria	1 094 933,84	128 480,52	-	(1 043,91)	1 222 370,45
Resultado de ejercicios anteriores	(661 797,15)	661 797,15	-	-	-
Resultado del ejercicio	878 086,30	(878 086,30)	1 236 108,14	-	1 236 108,14
	1 430 077,72	-	1 236 108,14	(1 043,91)	2 665 141,95

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.



CLASE 8.^a



OM0822816

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2014 y 2013, ha sido el siguiente:

	2014	2013
Saldo al 1 de enero	(10 800 483,41)	(7 009 926,07)
Entradas	(518,83)	(3 790 593,16)
Salidas	<u>1 169,87</u>	<u>35,82</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>(10 799 832,37)</u>	<u>(10 800 483,41)</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 la Sociedad mantenía 983.904 y 983.970 acciones propias en cartera, respectivamente

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>9 940 266,27</u>	<u>9 436 376,55</u>
Número de acciones en circulación	<u>760 599</u>	<u>760 533</u>
Valor teórico por acción	<u>13,07</u>	<u>12,41</u>
Número de accionistas	<u>169</u>	<u>104</u>



CLASE 8.^a



OM0822817

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, 2 accionistas, personas físicas, poseían acciones que representaban el 99,97% y 99,99% de la cifra de capital social, respectivamente, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

10. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Capital nominal no suscrito ni en circulación	6 554 970,00	6 554 970,00
Otros	-	4 688 795,93
	<u>6 554 970,00</u>	<u>11 243 765,93</u>

11. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre 2013.

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal de la Sociedad 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno 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.



CLASE 8.ª



OM0822818

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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 la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad 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.

13. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad 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, si las hubiera.

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 la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente .

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está 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.



CLASE 8.^a



OM0822819

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2014, asciende a 2 miles de euros. Los honorarios percibidos por KPMG Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2013, ascendió a 3 miles de euros

Durante los ejercicios 2014 y 2013 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2014, se compone de tres personas físicas, dos hombres y una mujer.

Al 31 de diciembre de 2014, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser objeto de comunicación de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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
Deuda pública					
Bonos GENERALITAT DE CATALUNYA 3.88 2015-04-07	EUR	357 584,00	11 423,29	400 920,00	43 336,00
TOTALES Deuda pública		357 584,00	11 423,29	400 920,00	43 336,00
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones BANCO SABADELL 6.25 2020-04-26	EUR	112 587,25	6 421,23	171 250,50	58 663,25
Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA VAR 2016-09	EUR	675 544,09	291,23	885 942,00	210 397,91
Bonos CAJAMAR euribor 3m 2015-03-16	EUR	152 567,00	78,40	194 626,00	42 059,00
Bonos CAJAMAR VAR 2015-11-23	EUR	162 022,80	204,82	192 060,00	30 037,20
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 102 721,14	6 995,68	1 443 878,50	341 157,36
Instrumentos del mercado monetario					
Pagarés BANCO SABADELL 0.00 2015-11-18	EUR	198 539,52	150,96	198 538,10	(1,42)
Pagarés OBRASCON HUARTE LAIN 0.00 2015-02-10	EUR	196 577,88	2 582,32	196 476,77	(101,11)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		395 117,40	2 733,28	395 014,87	(102,53)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos ESTADO ESPAÑOL 0.02 2015-01-02	EUR	470 000,00	0,26	470 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		470 000,00	0,26	470 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACI	EUR	130 135,09	-	123 794,00	(6 341,09)
Acciones INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP	EUR	90 334,01	-	105 230,00	14 895,99
Acciones PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	295 502,32	-	312 320,16	16 817,84
Acciones BANKIA	EUR	113 952,36	-	104 292,83	(9 659,53)
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	-	-	673,95	673,95
Acciones GRIFOLS SA	EUR	95 545,32	-	86 112,00	(9 433,32)
Acciones FERROVIAL	EUR	107 247,42	-	128 772,00	21 524,58
Acciones ZELTIA	EUR	96 616,10	-	98 790,00	2 173,90
Acciones TELEFONICA	EUR	54 155,63	-	53 640,00	(515,63)
Acciones INDITEX S.A.	EUR	106 253,64	-	118 525,00	12 271,36
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	58 882,75	-	67 002,47	8 119,72
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 148 624,64	-	1 199 152,41	50 527,77
TOTAL Cartera Interior		3 474 047,18	21 152,51	3 908 965,78	434 918,60



CLASE 8.ª



0M0822820

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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



CLASE 8.ª



OM0822821

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN euribor 3m 20	EUR	249 593,70	85,75	222 000,00	(27 593,70)
Bonos RABOBANK NEDERLAND 2.25 2019-01-14	USD	277 507,06	2 933,34	283 398,91	5 891,85
Bonos NOVO BANCO, S.A., SUCURSAL EN 4.00 2019-01	EUR	100 070,00	3 780,82	97 383,00	(2 687,00)
TOTALES Renta fija privada cotizada		627 170,76	6 799,91	602 781,91	(24 388,85)
Acciones admitidas cotización					
Acciones NESTLE SA	CHF	123 089,94	-	145 542,21	22 452,27
Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	58 862,24	-	72 561,00	13 698,76
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	98 318,14	-	88 446,90	(9 871,24)
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW)	EUR	84 470,08	-	107 724,00	23 253,92
Acciones BAYER	EUR	64 590,95	-	88 140,00	23 549,05
Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	61 552,19	-	75 146,40	13 594,21
Acciones ADIDAS AG	EUR	111 220,90	-	86 430,00	(24 790,90)
Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	62 211,44	-	68 964,00	6 752,56
Acciones ANTOFAGASTA	GBP	98 452,77	-	101 267,51	2 814,74
Acciones RIO TINTO	GBP	150 233,59	-	158 399,01	8 165,42
Acciones BG GROUP PLC	GBP	98 530,40	-	69 064,54	(29 465,86)
Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	60 862,14	-	86 751,60	25 889,46
Acciones AIRBUS	EUR	138 155,35	-	124 050,00	(14 105,35)
Acciones BEIERSDORF AG	EUR	72 036,68	-	67 420,00	(4 616,68)
Acciones LEGRAND SA	EUR	52 776,47	-	56 608,50	3 832,03
Acciones GENERAL MOTORS	USD	88 691,52	-	100 996,03	12 304,51
Acciones HOCHTIEF AG	EUR	98 475,80	-	81 928,00	(16 547,80)
Acciones ASML HOLDING	EUR	48 567,67	-	71 600,00	23 032,33
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 571 098,27	-	1 651 039,70	79 941,43
Acciones y participaciones Directiva					
IIC BGF GLOBAL MULTIASET INCOME "A2" EUR_H	EUR	229 999,98	-	234 913,51	4 913,53
IIC BGF WORLD FINANCIAL "D2" EUR	EUR	200 000,08	-	218 569,87	18 569,79
IIC AMUNDI ETF JAPAN TOPIX EUR HEDGED DAILY UCITS	EUR	117 694,72	-	144 096,00	26 401,28
IIC ROBECO ASIA PACIFIC EQUITIES "D" EUR	EUR	120 000,00	-	143 314,83	23 314,83
IIC CANDRIAM EQUITIES L BIOTECHNOLOGY "C" USD	USD	49 999,97	-	89 537,74	39 537,77
IIC DWS INVEST TOP DIVIDEND "NC" EUR	EUR	120 000,00	-	143 333,58	23 333,58
IIC FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH "N" EUR	EUR	50 000,00	-	52 977,48	2 977,48
IIC ROBECO US PREMIUM EQUITIES "M" USD	USD	50 000,00	-	67 574,40	17 574,40

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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
IIC JULIUS BAER MULTIBOND LOCAL EMERGING BOND "C"	USD	587 707,46	-	602 017,46	14 310,00
IIC JPMORGAN IF. US SELECT EQUITY "B" USD	USD	217 596,60	-	248 074,76	30 478,16
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "AE" EUR	EUR	285 000,02	-	304 736,12	19 736,10
IIC GS FUNDS JAPAN PORTFOLIO "OCS" EUR_H	EUR	50 000,01	-	55 320,56	5 320,55
IIC GAM STAR CHINA EQUITY "C" EUR_H	EUR	285 000,02	-	280 833,36	(4 166,66)
IIC AMUNDI - SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	490 000,00	-	493 942,29	3 942,29
IIC SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY "C" EUR_H	EUR	200 000,12	-	215 039,71	15 039,59
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		3 052 998,98	-	3 294 281,67	241 282,69
TOTAL Cartera Exterior		5 251 268,01	6 799,91	5 548 103,28	296 835,27



CLASE 8.^a



OM0822822

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos GEN CATALUNYA 4,35% 16/07/14	EUR	183 574,00	16 623,31	189 617,91	6 043,91
TOTALES Deuda pública		183 574,00	16 623,31	189 617,91	6 043,91
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones BANCO SABADELL 6.25 2020-04-26	EUR	112 587,25	11 486,54	152 752,69	40 165,44
Bonos CAIXA GIRONA FRN 21/09/16	EUR	825 665,00	102 356,35	937 885,33	112 220,33
Bonos CAJAMAR euribor 3m 2015-03-16	EUR	152 567,00	25 996,19	156 822,14	4 255,14
Bonos CAJAMAR VAR 2015-11-23	EUR	162 022,80	8 724,82	166 792,62	4 769,82
Bonos BANCO GRUPO CAJATRES 2,5% 29/06/14	EUR	71 500,00	922,56	71 539,24	53,93
Pagarés OHL 10/04/14	EUR	197 265,51	1 279,72	197 187,27	(78,24)
Pagarés ACS 17/10/14	EUR	288 739,82	2 305,74	288 741,45	1,63
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 810 347,38	153 071,92	1 971 720,74	161 388,05
Instrumentos del mercado monetario					
Pagarés JUNTA ANDALUCIA 31/10/14	EUR	188 826,43	4 971,87	188 742,11	(84,32)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		188 826,43	4 971,87	188 742,11	(84,32)
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Bonos BONO DEL ESTADO 4,25% 31/10/16	EUR	162 182,47	4,45	162 182,47	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		162 182,47	4,45	162 182,47	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACI	EUR	130 135,09	-	143 000,00	12 864,91
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	57 064,89	-	70 798,29	13 733,4
Acciones CAIXABANK	EUR	86 520,85	-	94 700,00	8 179,15
Acciones BANKIA	EUR	113 952,36	-	103 955,86	(9 996,50)
Acciones FERROVIAL	EUR	107 247,42	-	108 300,5	1 053,08
Acciones TELEFONICA	EUR	54 155,63	-	53 257,50	(898,13)
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	58 882,75	-	74 867,92	15 984,66
TOTALES Acciones admitidas cotización		607 959,50	-	648 880,07	40 920,57
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
IPF BANKIA 3,50% 12M 15/04/14	EUR	200 000,00	5 005,48	200 107,4	107,4
IPF CAIXA GERAL 3,65% 12M 27/03/14	EUR	150 000,00	4 200,00	150 074,70	74,7
IPF CAIXA GERAL 4% 12M 30/01/14	EUR	400 000,00	14 684,93	400 086,69	86,69
IPF SANTANDER 3,95% 2A 30/11/14	EUR	300 000,00	389,59	299 972,49	(27,51)
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 050 000,00	24 280,00	1 050 241,28	241,28
TOTAL Cartera Interior		4 002 875,09	198 951,55	4 211 384,58	208 509,49



CLASE 8.^a



OM0822823

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos GEN CATALUNYA 3,875% 07/04/15	EUR	357.584,00	35.597,70	382.583,59	24.999,59
Bonos GEN VALENCIA 4,375% 16/07/15	EUR	218.852,65	35.083,90	253.930,10	35.077,45
TOTALES Deuda pública		576.436,65	70.681,60	636.513,69	60.077,04
Renta fija privada cotizada					
Bonos BES 5,625% 05/06/14	EUR	88.983,23	12.638,48	92.199,32	3.216,09
Bonos ESPIRITO SAN INV FRN 20/12/15	USD	332.791,60	20.617,84	344.481,25	11.689,65
Bonos BBVA INTL PREF FRN 21/10/14-	EUR	454.610,00	8.383,56	517.385,00	62.775,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		876.384,83	41.640,26	954.065,57	77.680,74
Acciones admitidas cotización					
Acciones NESTLE SA	CHF	123.089,94	-	127.685,58	4.595,64
Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	58.862,24	-	67.670,00	8.807,76
Acciones AZIMUT HOLDING	EUR	112.371,33	-	118.980,00	6.608,67
Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG (BMW)	EUR	84.470,08	-	102.264,00	17.793,92
Acciones BAYER	EUR	64.590,95	-	79.521,00	14.930,05
Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	61.552,19	-	83.802,60	22.250,41
Acciones ADIDAS AG	EUR	111.220,90	-	138.960,00	27.739,10
Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	62.211,44	-	79.310,00	17.098,56
Acciones MUNICH-RE	EUR	108.045,46	-	112.105,00	4.059,54
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	54.317,99	-	64.890,00	10.572,01
Acciones DAIMLERCHRYSLER AG-REG	EUR	53.601,65	-	75.480,00	21.878,35
Acciones FRESENIUS MEDICAL CARE	EUR	60.862,14	-	74.772,00	13.909,86
Acciones AIRBUS	EUR	138.155,35	-	167.430,00	29.274,65
Acciones BEIERSDORF AG	EUR	72.036,68	-	73.640,00	1.603,32
Acciones LEGRAND SA	EUR	52.776,47	-	52.078,00	(698,47)
Acciones MICHELIN B	EUR	131.364,54	-	146.775,00	15.410,46
Acciones L'OREAL	EUR	122.656,05	-	14.0470,00	17.813,95
Acciones UNILEVER NV-CVA	EUR	70.929,35	-	70.260,00	(669,35)
Acciones ZIGGO	EUR	63.016,73	-	66.400,00	3.383,27
Acciones ESSILOR INTERNATIONAL	EUR	62.543,26	-	57.960,00	(4.583,26)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1.668.674,74	-	1.900.453,18	231.778,44
Acciones y participaciones Directiva					
IIC LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE (FRANCIA)	EUR	112.789,27	-	104.760,00	(8.029,27)
IIC ALLIANZ EUROPE EQ GROWTH "A" (EUR) INC	EUR	49.999,99	-	50.977,34	977,35
IIC CARMIGNAC PATRIMOINE "E"	EUR	198.836,93	-	212.441,56	13.604,63



CLASE 8.ª



0M0822824

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
IIC ROBECO ASIA PACIFIC EQUITIES "D" EUR	EUR	120 000,00	-	126 673,27	6 673,27
IIC CANDRIAM EQUITIES L BIOTECHNOLOGY "C" USD	USD	49 999,97	-	58 039,37	8 039,4
IIC DWS INVEST TOP DIVIDEND "NC" EUR	EUR	120 000,00	-	123 322,93	3 322,93
IIC FT. TEMPLETON ASIAN GROWTH "N" EUR	EUR	50 000,00	-	43 682,95	(6 317,05)
IIC ROBECO US PREMIUM EQUITIES "M" USD	USD	50 000,00	-	53 277,89	3 277,89
IIC GS FUNDS JAPAN PORTFOLIO "OCS" EUR_H	EUR	50 000,01	-	52 313,29	2 313,28
IIC SPDR TRUST SERIES 1 ETF	EUR	174 831,02	-	186 799,90	11 968,88
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		976 457,19	-	1 012 288,50	35 831,31
TOTAL Cartera Exterior		4 097 953,41	112 321,48	4 503 320,94	405 367,53



CLASE 8.^a



OM0822825

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

Anexo III. 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				
CALL NOKIA 6 19/12/14 COMPRA	USD	148 800,00	148 800,00	19/12/2014
FUTURO TELEFONICA DIV 19/12/14	USD	120 000,00	133 080,00	19/12/2014
TOTALES Comprados		268 800,00	281 880,00	



CLASE 8.^a



OM0822826



CLASE 8.^a



OM0822827

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de los Mercados y Resultados

Durante el ejercicio 2014 el valor teórico ha aumentado en un 5,33%

Durante el último semestre del año el valor teórico ha variado un 2,13%. El patrimonio ha evolucionado en un 2,14%, y el número de accionistas se sitúa en 169, frente a los 104 del semestre anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte han sido de un 0,40% sobre el patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 2,13% frente al 0,12% de la Letra.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 36.1.j del RIIC (libre disposición). No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

Bono Alagón SICAV ha obtenido en el cuarto trimestre de 2014 una rentabilidad de 2,09%. El perfil equilibrado de la Sociedad ha marcado la gestión en lo que va de año, cerrando el segundo semestre de 2014 con una rentabilidad de 2,13% y el ejercicio con un 5,33%.



CLASE 8.ª



OM0822828

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

Informe de gestión del ejercicio 2014

Durante el último trimestre del ejercicio un viejo amigo ha regresado a la actualidad: la volatilidad. Hasta la fecha los mercados financieros han estado claramente soportados por la actitud de los bancos centrales de inyectar liquidez a los mercados, provocando la situación de represión financiera que vivimos, y dando la falsa sensación de que los regímenes de volatilidad reducida iban a ser estables en el tiempo. Sin embargo, la salida de FED de ese programa, las dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento económico, e incluso los acontecimientos geopolíticos sufridos en los últimos meses, han hecho renacer a un componente del mercado como es la volatilidad, y que en los últimos años no ha sido necesario gestionar. Posiblemente este retorno no sea pasajero, y durante estos meses ha tenido su máximo exponente en la fuerte caída de los precios de las materias primas, con precios del petróleo cayendo a su nivel más bajo en cuatro años ante la decisión de la OPEC de dejar sin cambios su nivel de producción. Así las materias primas encadenan cuatro años consecutivos de caídas, mientras que el crudo pierde más de un 40% en 2014.

Sin embargo, si vemos el comportamiento de otros activos a lo largo de 2014, han mostrado un nivel de optimismo divergente al visto en materias primas, apoyados por la continua actitud de los bancos centrales de proporcionar liquidez y mantener los tipos de interés bajos. En general todos los activos de renta fija vuelven a sorprender en positivo, así un ejemplo puede ser el caso español, donde la rentabilidad exigida en el mercado secundario a los bonos españoles a 10 años se ha situado durante noviembre por primera vez en la historia por debajo del umbral del 2%. Centrándonos ya en el resultado de las bolsas a nivel mundial, podemos hablar de un año positivo si bien las rentabilidades han sido finalmente moderadas; el MSCI All Country cierra 2014 con una subida del 2,1% mientras que el equivalente en países desarrollados se acerca al 3%, ambos dividendos excluidos.

Durante el segundo semestre de 2014, la Sociedad ha estado gestionada en base a la filosofía y política de inversión equilibrada de la IIC, atendiendo a los parámetros marcados y los acontecimientos arriba descritos.



CLASE 8.^a



0M0822829

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

Informe de gestión del ejercicio 2014

Con este panorama, durante el periodo hemos vendido parte de las posiciones de renta fija que se mantenían en cartera, como es el caso de la deuda de Comunidades Autónomas a través de pagarés de la Junta de Andalucía, así como deuda corporativa a través de pagarés de OHL y ACS. Dichas posiciones representaban un 7% del patrimonio a mediados del semestre. Pensamos que la deuda española ha "corrido" mucho en el último año, debido al apetito de rentabilidad y a la vista del desplome de los tipos de la deuda core. Pero en nuestra opinión los fundamentales de nuestra economía no han mejorado en la misma medida. La incertidumbre sobre la continuidad de la alternancia bipartidista en el gobierno tras las elecciones de noviembre, las dificultades para seguir reduciendo el déficit, que de nuevo amenaza a incumplimiento, y el altísimo paro son las mayores losas.

En general pensamos que la renta fija ofrece poco valor y que los riesgos que se están asumiendo no compensan la escasa rentabilidad que ofrecen. Así hemos reducido el nivel de renta fija en directo desde un 31,45% a mediados del semestre a un 28,88%. Si tuviéramos que elegir entre riesgo estado o de empresas, preferimos este segundo, con la premisa de que hemos buscado calidad en el riesgo emisor.

Una de las principales fuentes de rentabilidad durante el ejercicio ha sido la exposición a dólar mantenida en la cartera. Hemos mantenido durante este año la idea de que las divergencias tanto económicas como de bancos centrales, debía propiciar una apreciación del dólar. Y esta se ha producido en los últimos seis meses del año, con una apreciación del billete verde de más de un 10%. Este efecto ha beneficiado a Bono Alagón SICAV, vía renta fija emergente (a cierre de ejercicio la posición en JB Local EM suponía un 6,06%) y que estaba denominada en dólares, así como mediante la compra de PBP Dólar Premium (3,14%), fondo que invierte principalmente en bonos a corto plazo, con una duración media de la cartera de 1,15 años y con un peso muy notable en bonos de interés flotante.

Retomando el asunto del incremento de volatilidad, seguimos manteniendo la idea de no asumir riesgos adicionales en la parte conservadora de la cartera empujados por el actual entorno de represión financiera. Por tanto los activos monetarios y la liquidez, únicos que realmente descorrelacionan en momentos de tensión, se mantienen como parte importante en la cartera representando un 9,33% al cierre del semestre.



CLASE 8.^a



OM0822830

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

Informe de gestión del ejercicio 2014

En renta variable, como no podía ser de otra manera también se ha notado ese incremento de volatilidad, y sirva como ejemplo la volatilidad sufrida en octubre y noviembre en el índice S&P 500 americano, que terminó noviembre en récord histórico de 2.067,56 puntos, después de haber bajado a un mínimo en octubre intradiario de 1,821 a mediados de mes. Estos fuertes movimientos que se han producido los hemos aprovechado para ser más activos. Así, en octubre en Bono Alagón subíamos tácticamente el nivel de renta variable con la compra de futuros sobre Eurostoxx50, que procedíamos a vender en las siguientes semanas. A cierre de semestre la exposición a renta variable directa se sitúa en el 25%.

En cuanto a las inversiones a través de fondos se refiere, destacamos las compras de Gam Star China por importe de 2,83%, JP Mogan US Select hasta un 2,5% y Schroder Japanese Equity. Con estos movimientos, la composición de renta variable total se sitúa al cierre del año alrededor del 45,45%. En esta cantidad tenemos en cuenta tanto la exposición directa como ETFs de renta variable, y fondos.

A fecha de cierre la exposición total a otras IIC supone el 36,28% del patrimonio de la Sociedad, destacando las posiciones en las siguientes gestoras: JULIUS BAER 6,06% en renta fija emergente y PGP donde PBP Dólar Premium representa el 3,14%.

En cuanto a la exposición en derivados, durante el periodo se han mantenido inversiones a través de futuros de dividendos en Telefónica, con un peso de 1.5%, posición que quedaba cerrada al cierre de ejercicio. Por otra parte, se han efectuado las operaciones en futuros sobre Eurostoxx comentadas, cerradas también al cierre de año.

De cara al ejercicio que comenzamos, varios apuntes. A nivel de actividad las economías crecerán a nivel global y este crecimiento experimentará una ligera aceleración respecto al crecimiento vivido en 2014. Esta afirmación no es contradictoria con reconocer que aumentarán las divergencias en cuanto al ritmo de crecimiento, especialmente entre los países desarrollados. Mientras en EE.UU. los datos apuntan a un merecido optimismo, en Europa y Japón solo podemos hablar de una tímida recuperación, que incluso empieza a tener aspecto de estancamiento.

Estas divergencias en el ritmo de crecimiento, se traducen en un giro en las expectativas de la política monetaria de los bancos centrales, los actores principales de esta trama que es la crisis, FED saliendo, mientras BCE y BOJ inyectando liquidez.



CLASE 8.^a



0M0822831

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

Informe de gestión del ejercicio 2014

Hablando de activos, el actual nivel de tipos de interés hace muy difícil que los activos conservadores cumplan las expectativas de rentabilidad que muchos inversores desearían. Esa es la realidad. Aunque reconocemos que no esperábamos el buen comportamiento de los mercados de renta fija durante el 2014, seguimos pensando que dichos activos no ofrecen valor y que los riesgos que se están asumiendo no compensan la escasa rentabilidad que ofrecen. Somos conscientes de que la búsqueda de rentabilidad está empujando a muchos inversores a asumir más riesgo en sus carteras del que realmente están preparados para asumir. Este proceso puede ser peligroso, sobre todo si no existe conciencia de estos riesgos.

Esta visión prudente sobre los activos de renta fija en general, se vuelve más constructiva cuando hablamos de la renta variable. Mientras los beneficios empresariales crezcan, y así lo esperamos, entre un 5% y un 10%, compatibles con el crecimiento económico descrito anteriormente, las bolsas seguirán teniendo una tendencia alcista.

A pesar de tener una opinión positiva para los activos de riesgo, reconocemos que 2015 se caracterizará por la vuelta de una vieja amiga: la volatilidad. Quizás los episodios vividos en el tramo final de este año, pueden ser un buen anticipo de lo que nos espera el año que viene.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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



CLASE 8.^a



OM0822832

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

Informe de gestión del ejercicio 2014

Periodo medio de pago a proveedores

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

Acciones propias

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2014, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2014.

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.



CLASE 8.^a
Fiscal



0L5989492

Bono Alagón, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Bono Alagón Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A, en fecha 11 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0822794 al 0M0822826 Del 0M0822827 al 0M0822832
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0822833 al 0M0822865 Del 0M0822866 al 0M0822871

FIRMANTES:

D. Gaspar Puig Fábrega
Presidente

D^a. Cristina Máñez Peña
Consejera

D. Antonio Alfocea Zamora
Consejero