

AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL, 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 Global, 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 Global, 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.

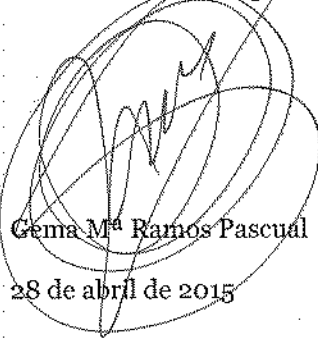
Opinión

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 Global, 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.

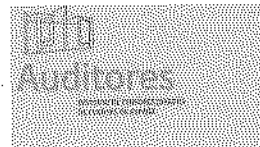
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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.



Gemma Mª Ramos Pascual
28 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/10136
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el
artículo 44 del texto refundido de la Ley
de Auditoría de Cuentas, aprobado por
Real Decreto Legislativo 1/2015 de 3 de julio

AMUNDI ESTRATEGIA GLOBAL, F.I.

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

Amundi Estrategia Global, 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	20 059 533,80	14 960 981,16
Deudores	279 873,52	328 113,02
Cartera de inversiones financieras	17 504 339,55	12 412 071,86
Cartera interior	4 352 335,27	1 825 994,86
Valores representativos de deuda	3 352 338,25	827 193,45
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	999 997,02	998 801,41
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	13 056 907,76	10 582 581,97
Valores representativos de deuda	144 580,18	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	12 819 228,63	10 529 572,27
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	93 098,95	53 009,70
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	95 096,52	3 495,03
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 275 320,73	2 220 796,28
TOTAL ACTIVO	20 059 533,80	14 960 981,16

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

Amundi Estrategia Global, 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	19 849 153,80	14 199 700,59
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	19 849 153,80	14 199 700,59
Capital	-	-
Partícipes	24 842 003,49	19 362 431,19
Prima de emisión	-	-
Reservas	516 670,04	516 670,04
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(6 403 488,23)	(6 403 488,23)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	893 968,50	724 087,59
(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	210 380,00	761 280,57
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	135 897,50	759 262,15
Pasivos financieros	-	-
Derivados	74 482,50	2 018,42
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	20 059 533,80	14 960 981,16
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	20 798 861,94	4 694 740,79
Compromisos por operaciones largas de derivados	15 533 926,66	2 822 596,12
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 264 935,28	1 872 144,67
Otras cuentas de orden	4 588 779,35	5 312 866,94
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	4 588 779,35	5 312 866,94
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	25 387 641,29	10 007 607,73

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

Amundi Estrategia Global, 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	8 781,79	12 355,22
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(321 295,26)	(267 648,44)
Comisión de gestión	(299 915,88)	(250 068,03)
Comisión de depositario	(16 256,22)	(13 696,29)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 123,16)	(3 884,12)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(312 513,47)	(255 293,22)
Ingresos financieros	62 368,17	96 951,17
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	451,28	229 556,05
Por operaciones de la cartera interior	244 685,41	(26 670,48)
Por operaciones de la cartera exterior	(244 234,13)	256 226,53
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	9 488,31	(13 905,39)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 134 174,21	666 778,98
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	17 156,01	88 414,20
Resultados por operaciones de la cartera exterior	968 139,89	169 332,97
Resultados por operaciones con derivados	148 878,31	409 031,81
Otros	-	-
Resultado financiero	1 206 481,97	979 380,81
Resultado antes de impuestos	893 968,50	724 087,59
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	893 968,50	724 087,59

Las Notas 1 a 12, 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.

192

Amundi Estrategia Global, 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	893 968,50
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	893 968,50

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
Saldos al 31 de diciembre de 2013	19 362 431,19	516 670,04	(6 403 488,23)	724 087,59	-	-	14 199 700,59
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	19 362 431,19	516 670,04	(6 403 488,23)	724 087,59	-	-	14 199 700,59
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	893 968,50	-	-	893 968,50
Aplicación del resultado del ejercicio	724 087,59	-	-	(724 087,59)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 402 340,52	-	-	-	-	-	7 402 340,52
Reembolsos	(2 646 855,81)	-	-	-	-	-	(2 646 855,81)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	24 842 003,49	516 670,04	(6 403 488,23)	893 968,50	-	-	19 849 153,80

Las Notas 1 a 12, 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.

172

Amundi Estrategia Global, 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	724 087,59
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	724 087,59

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
Saldos al 31 de diciembre de 2012	17 885 276,33	516 670,04	(6 403 488,23)	1 297 748,25	-	-	13 296 206,39
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	17 885 276,33	516 670,04	(6 403 488,23)	1 297 748,25	-	-	13 296 206,39
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	724 087,59	-	-	724 087,59
Aplicación del resultado del ejercicio	1 297 748,25	-	-	(1 297 748,25)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	2 730 788,84	-	-	-	-	-	2 730 788,84
Reembolsos	(2 551 382,23)	-	-	-	-	-	(2 551 382,23)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	19 362 431,19	516 670,04	(6 403 488,23)	724 087,59	-	-	14 199 700,59

13

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 Global, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 23 de noviembre de 1994 bajo la denominación social de Indosuez Global, F.I.M., 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 21 de febrero de 1995 con el número 547, 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 la 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.

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 0,20% 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 8.781,79 euros y a 12.355,22 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 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.

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.

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.

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.

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

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

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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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

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.

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	208 082,36	58 060,59
Administraciones Públicas deudoras	31 348,62	225 880,75
Otros	40 442,54	44 171,68
	279 873,52	328 113,02

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

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	31 348,62	57 577,54
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	168 303,21
	<u>31 348,62</u>	<u>225 880,75</u>

5. Acreedores

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

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	-	652 518,54
Operaciones pendientes de asignar valor liquidativo	3 000,00	3 000,00
Otros	132 897,50	103 743,61
	<u>135 897,50</u>	<u>759 262,15</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y resultados pendientes 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.

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	4 352 335,27	1 825 994,86
Valores representativos de deuda	3 352 338,25	827 193,45
Depósitos en Entidades de Crédito	999 997,02	998 801,41
Cartera exterior	13 056 907,76	10 582 581,97
Valores representativos de deuda	144 580,18	-
Instituciones de Inversión Colectiva	12 819 228,63	10 529 572,27
Derivados	93 098,95	53 009,70
Intereses de la cartera de inversión	95 096,52	3 495,03
	17 504 339,55	12 412 071,86

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.

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	1 278 298,09	565 420,83
Otras cuentas de tesorería	997 022,64	1 655 375,45
	2 275 320,73	2 220 796,28

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.

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

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>19 849 153,80</u>	<u>14 199 700,59</u>
Número de participaciones emitidas	<u>19 572,77</u>	<u>14 792,70</u>
Valor liquidativo por participación	<u>1 014,12</u>	<u>959,91</u>
Número de partícipes	<u>282</u>	<u>269</u>

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. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>4 588 779,35</u>	<u>5 312 866,94</u>
	<u>4 588 779,35</u>	<u>5 312 866,94</u>

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

11. 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 importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, asciende a 4.588.779,35 euros, de las cuales se compensará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración 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.

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 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.

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

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.

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						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 5,90% 2026-07-30	EUR	680 435,00	9 176,76	706 968,24	26 533,24	ES00000123C7
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 5,40% 2023-01-31	EUR	1 198 480,00	37 138,65	1 322 221,35	123 741,35	ES00000123U9
DEUDA COMMUNITY OF MADRID SP 4,13% 2024-05-21	EUR	538 690,00	16 272,08	596 647,58	57 957,58	ES00000101602
OBLIGACIONES DEL ESTADO EM. 6,00% 2029-01-31	EUR	686 025,00	25 763,92	726 501,08	40 476,08	ES0000011868
TOTALES Deuda pública		3 103 630,00	88 351,41	3 352 338,25	248 708,25	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANKIA 0,90% 2015-12-03	EUR	500 000,00	357,53	499 998,54	(1,46)	-
DEPOSITO BANKIA 0,90% 2015-12-02	EUR	500 000,00	369,86	499 998,48	(1,52)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 000 000,00	727,39	999 997,02	(2,98)	
TOTAL Cartera Interior		4 103 630,00	89 078,80	4 352 335,27	248 705,27	

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 4,65% 2015-04-14	EUR	144 539,10	6 017,72	144 580,18	41,08	XS1058999803
TOTALES Renta fija privada cotizada		144 539,10	6 017,72	144 580,18	41,08	
Acciones y participaciones Directiva						
PART AMUNDI PORTFOLIO OBLIG 3DEC	EUR	772 453,89	-	989 917,71	217 463,82	FR0010322529
PART FIRST EAGLE-AMUNDI INTL-AUC	USD	482 141,70	-	566 843,61	84 701,91	LU0068578508
PART AMUNDI GLOBAL EMERGENTS-I	EUR	481 072,08	-	472 991,88	(8 080,20)	FR0007038708
PART AMUNDI EURO CORP FINAN IBOXX	EUR	1 001 511,35	-	1 099 328,50	97 817,15	FR0011020957
PART AMUNDI FDS-BD EURO HY ST-IE	EUR	500 331,45	-	507 743,65	7 412,20	LU0907330798
PART CPR SILVER AGE-E	EUR	397 782,53	-	476 233,15	78 450,62	FR0010917658
PART AMUNDI-GLOBAL CONV BND-IEC	EUR	767 685,20	-	885 216,92	117 531,72	LU0119108156
PART AMUNDI FDS-EQ EURLND SM C-IE	EUR	511 983,74	-	511 212,28	(771,46)	LU0568606817
PART AMUNDI-BOND GL EMRG CORP-IUC	USD	513 263,43	-	579 822,46	66 559,03	LU0755947636
PART AMUNDI ABS	EUR	1 500 193,71	-	1 500 626,84	433,13	FR0010319996
PART AMUNDI-CONVERTIBLE CRED-IEC	EUR	462 110,19	-	462 556,50	446,31	LU0945151909
PART AMUNDI-EURO HIGH YLD BND-IEC	EUR	3 101 219,42	-	3 122 742,92	21 523,50	LU0119109980
PART AMUNDI CREDIT EURO-I	EUR	960 633,63	-	1 121 649,18	161 015,55	FR0000446288
PART AMUNDI-EMERGING WORLD-MUC	USD	499 333,09	-	522 343,03	23 009,94	LU0347591975
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 951 715,41	-	12 819 228,63	867 513,22	
TOTAL Cartera Exterior		12 096 254,51	6 017,72	12 963 808,81	867 554,30	

Amundi Estrategía Global, 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				
MXEF	USD	383 410,48	395 809,22	20/03/2015
S&P 500	USD	1 079 017,18	1 102 711,18	20/03/2015
BUND01/2020	EUR	647 800,00	651 400,00	09/03/2015
IBEX 35	EUR	620 370,00	614 658,00	16/01/2015
TOTALES Futuros comprados		2 730 597,66	2 764 578,40	
Compra de opciones "call"				
S&P 500	USD	867 912,05	2 025,13	16/01/2015
S&P 500	USD	857 579,76	5 579,43	16/01/2015
S&P 500	USD	878 244,33	557,94	16/01/2015
TOTALES Compra de opciones "call"		2 603 736,14	8 162,50	
Emisión de opciones "put"				
SX5E	EUR	1 500 000,00	10 150,00	16/01/2015
S&P 500	USD	2 417 754,98	8 989,09	16/01/2015
SX5E	EUR	1 512 500,00	12 150,00	16/01/2015
S&P 500	USD	2 448 751,84	11 778,81	16/01/2015
SX5E	EUR	1 525 000,00	14 700,00	16/01/2015
S&P 500	USD	795 586,04	2 376,43	16/01/2015
TOTALES Emisión de opciones "put"		10 199 592,86	60 144,33	
Futuros vendidos				
SX5E	EUR	220 150,00	219 310,00	20/03/2015
EURO	USD	128 042,86	125 092,99	16/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		348 192,86	344 402,99	
Compra de opciones "put"				
S&P 500	USD	2 541 742,42	31 306,83	16/01/2015
SX5E	EUR	787 500,00	15 625,00	16/01/2015
SX5E	EUR	1 587 500,00	37 550,00	16/01/2015
TOTALES Compra de opciones "put"		4 916 742,42	84 481,83	
TOTALES		20 798 861,94	3 261 770,05	

Amundi Estrategia Global, 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						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 4,00% 2015-07-30	EUR	521 975,00	1 986,55	527 193,45	5 218,45	ES000000123L8
TOTALES Deuda pública		521 975,00	1 986,55	527 193,45	5 218,45	
Adquisición temporal de activos						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 0,070% 2014-01-02	EUR	300 000,00	0,58	300 000,00	-	ES000000123B9
TOTALES Adquisición temporal de activos		300 000,00	0,58	300 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPOSITO BANKIA 3,94% 2014-01-16	EUR	1 000 000,00	1 507,90	998 801,41	(1 198,59)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 000 000,00	1 507,90	998 801,41	(1 198,59)	
TOTAL Cartera Interior		1 821 975,00	3 495,03	1 825 994,86	4 019,86	

Amundi Estrategia Global, 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 CREDIT EURO-I	EUR	461 120,10	-	565 556,86	104 436,76	FR0000446288
PART AMUNDI CONVERTIBLES TAUX-C	EUR	815 531,42	-	841 290,45	25 759,03	FR0010603860
PART AMUNDI-VOLATIL WRLD EQ-IUC	USD	500 615,91	-	422 533,93	(78 081,98)	LU0319686829
PART AMUNDI EURO CORP FINAN IBOXX	EUR	1 001 511,35	-	1 040 854,50	39 343,15	FR0011020957
PART AMUNDI-BOND GL EMRG CORP-IUC	USD	513 263,43	-	497 850,74	(15 412,69)	LU0755947636
PART AMUNDI FUNDS-CONVERT EUR-IEC	EUR	960 268,95	-	1 017 467,45	57 198,50	LU0568614670
PART AMUNDI OBL HAUT RENDEMENT-I	EUR	1 597 222,37	-	2 061 066,47	463 844,10	FR0010166181
PART AMUNDI ACTIONS EMERGENTS-IC	EUR	454 511,40	-	461 309,60	6 798,20	FR0010556860
PART CPR SILVER AGE-E	EUR	397 782,53	-	437 667,44	39 884,91	FR0010917658
PART AMUNDI-GLOBAL CONV BND-IEC	EUR	622 054,20	-	745 102,13	123 047,93	LU0119108156
PART AMUNDI PORTFOLIO OBLIG 3DEC	EUR	1 611 760,49	-	1 948 056,20	336 295,71	FR0010322529
PART FIRST EAGLE-AMUNDI INTL-AUC	USD	482 141,70	-	490 816,50	8 674,80	LU0068578508
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 417 783,85	-	10 529 572,27	1 111 788,42	
TOTAL Cartera Exterior		9 417 783,85	-	10 529 572,27	1 111 788,42	

Amundi Estrategia Global, 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 BONO07/2016	EUR	517 655,00	517 615,00	03/01/2014
TOTALES Compras al contado		517 655,00	517 615,00	
Futuros comprados				
BUND01/2019	EUR	626 800,00	622 150,00	06/03/2014
IBEX 35	EUR	280 980,00	296 082,00	17/01/2014
TOTALES Futuros comprados		907 780,00	918 232,00	
Compra de opciones "call"				
S&P 500	USD	647 161,12	22 659,70	17/01/2014
SX5E	EUR	750 000,00	30 350,00	17/01/2014
TOTALES Compra de opciones "call"		1 397 161,12	53 009,70	
Futuros vendidos				
EURO	USD	1 872 144,67	1 874 591,92	17/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		1 872 144,67	1 874 591,92	
TOTALES		4 694 740,79	3 363 448,62	

Informe de gestión del ejercicio 2014

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 resultó 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 Espírito 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.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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 movimiento 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 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.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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

Durante el segundo semestre del año, el fondo Amundi Estrategia Global ha obtenido una rentabilidad del 2,7%, frente al 2,02% de su valor de referencia (EONIA + 4%). En el conjunto del año la rentabilidad acumulada fue del 5,65%, también por encima de la de su referencia (+4,10%).

Este resultado se ha debido fundamentalmente a la gestión dinámica de los activos de cartera durante el periodo y la aplicación de coberturas para ajustar los niveles de riesgo a los parámetros establecidos. Los activos de crédito, especialmente grado de inversión, la deuda española y la renta variable norteamericana favorecieron la evolución del fondo durante el semestre mientras la renta variable europea y los mercados emergentes fueron las que obtuvieron peor resultado.

En concreto, las estrategias aplicadas durante el semestre mantuvieron las líneas estratégicas marcadas en el primer semestre con algunos ajustes.

La cartera de renta fija sigue enfocada al crédito, especialmente High Yield y a la deuda periférica. En este contexto hemos actuado en dos direcciones fundamentalmente: por una parte hemos mantenido la exposición al crédito europeo con cambios tácticos entre el las distintas calidades crediticias dependiendo del momento de mercado y por otra parte hemos incrementado la duración de la cartera y el peso de los activos de gobiernos periféricos europeos y especialmente el español. En concreto el mayor peso de la cartera continúa siendo la renta fija corporativa con un peso total del 47,5%, algo superior al 44,5% de junio.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En este peso incluye un 5,3% de renta fija emergente, un 6,9% en bonos convertibles tanto europeos como globales, un 16,3% en crédito europeo con grado de inversión y un 19,2% en no grado de inversión. El peso de la deuda soberana se ha incrementado hasta el 20,2% desde un 11% centrada en los bonos del tesoro español y periféricos. La duración modificada de la cartera se ha incrementado durante el semestre, desde un 2,22 a cierre de junio hasta un 3,13 a finales de año. Este incremento se ha centrado en bonos de gobiernos fundamentalmente.

El peso en activos del mercado monetario se ha incrementado durante el semestre de un 11% a un 24,5% centrándose fundamentalmente en liquidez en ABS. Más que por ver atractivo en este activo, se ha incrementado su peso para compensar el incremento de las posiciones de riesgo en otros activos como el crédito o la renta variable.

Se han deshecho las posiciones en estrategias de retorno absoluto como divisas o volatilidad que ocupaban un 2,5% en el semestre anterior.

El peso medio en renta variable se ha incrementado durante el semestre desde 21,76% a cierre de junio, manteniéndose entre el 20 y 35%. El peso a cierre de año fue del 20,78% con la siguiente distribución geográfica: 6,80% en EE.UU, un 5,96% en zona euro, un 2,84% en Global y un 5,18% en bolsas emergentes. Durante el semestre hemos implantado estructuras de cobertura con futuros y opciones de S&P500 y de Eurostoxx50 con el fin de ajustar la exposición a renta variable sobre todo ante mercados bajistas.

La exposición al dólar representaba un 15,1% a cierre de año, por debajo del nivel del primer semestre, que era un 19,7%, sin embargo esto se debe a un ajuste táctico a fin de año ya que a lo largo del trimestre la exposición al billete verde fue mayor situándose en un rango del 20-30%. La posición más adelantada de la economía estadounidense en el ciclo económico, junto con el inicio de la política de normalización monetaria por parte de la Reserva Federal frente a la expansión del BCE, nos hace estar más positivos en USD frente al Euro.

Todas las IICs de la cartera (64,5%) pertenecen al grupo Amundi. Entre las IIC con mayor peso destaca el fondo AMUNDI EURO HIGH YIELD BOND con un 15,7%.

Los derivados utilizados en el período han sido todos cotizados en mercados organizados. No se ha invertido en derivados OTC, ni en instrumentos acogidos al apartado 48.1.j.

Con el fin de optimizar la rentabilidad de la liquidez, de forma recurrente se ha destinado su excedente, entendiéndose lo no necesario para el coeficiente mensual, a una cuenta de alta remuneración depositada en Barclays. Dicha cuenta tiene liquidez diaria y remunera a un tipo de Euribor 3 meses +0,35%, es decir, superior al tipo de repo O/N durante el período. En ningún caso el importe total de esta cuenta ha sobrepasado el límite legal estipulado para la IIC.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Desde el punto de vista de riesgo, utilizando como criterio la volatilidad del valor liquidativo, se puede comprobar que la volatilidad trimestral 5,63%, es superior a la del trimestre anterior, 3,67% y la anualizada del año 2014 (3,83%) también esta por encima de la registrada en 2013, que fue de 2,47%. En general hemos asistido a un incremento generalizado de la volatilidad en el mercado. Estas volatilidades están por encima de las de la Letra del Tesoro en el trimestre, un 0,35%.

La rentabilidad semestral del fondo (+2,65%) es algo superior a la media de la gestora (+1,92%) debido fundamentalmente al perfil de riesgo más agresivo que tiene el producto.

En lo referente a la exposición en derivados, las operaciones realizadas han tenido un objetivo general de inversión, cuyo resultado neto ha proporcionado unas ganancias de 73.293,57 euros. El apalancamiento medio del fondo durante el período ha resultado en 18%.

En este contexto, el patrimonio del fondo ha aumentado en 3.345.999,69 euros, y su número de partícipes ha aumentado en 16.

Los gastos soportados por la cartera durante el período ascienden a 73.293,57 euros, los cuales se desagregan de la siguiente manera:

- Gastos directos: 0,73%
- Gastos indirectos como consecuencia de invertir en otras IICs: 0,30%

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.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En concreto Amundi Estrategia Global continuará con su dinámica de diversificación de activos como la implementada hasta ahora. La exposición global de la cartera a activos de riesgo se podrá incrementar aun más en el próximo trimestre siempre que la recuperación económica sea una realidad y las valoraciones de los activos sean atractivas.

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 la 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.

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.

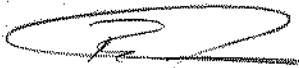
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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.

Amundi Estrategia Global, F.I.

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

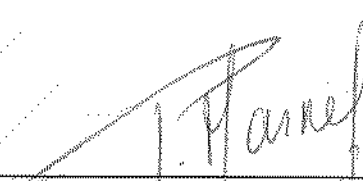
Reunidos los Administradores del Consejo de Administración de Amundi Iberia, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 30 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Amundi Estrategia Global, F.I. correspondientes al ejercicio anual 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.



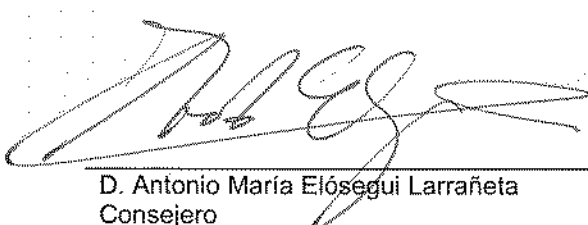
D. Juan Evaristo Fábregas Sasiáin
Presidente

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 Sasiáin, 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.