

MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS, F.I.

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

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Mutuafondo Bonos Financieros, 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 Mutuafondo Bonos Financieros, 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 Mutuafondo Bonos Financieros, 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.



Genia Mª Ramos Pascual
9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N^o 01/15/06689
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 1/2011 de 1 de Julio.
.....



CLASE 8.ª



0M0810458

Mutufondo Bonos Financieros, 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	228 646 780,24	103 036 876,63
Deudores	1 076 773,70	280 547,59
Cartera de inversiones financieras	226 199 932,30	83 791 978,30
Cartera interior	67 102 299,41	68 247 423,56
Valores representativos de deuda	67 102 299,41	49 344 809,06
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	18 900 000,00
Derivados	-	2 614,50
Otros	-	-
Cartera exterior	156 341 668,31	14 880 300,07
Valores representativos de deuda	156 341 668,31	14 880 300,07
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	2 755 964,58	664 254,67
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 370 074,24	18 964 350,74
TOTAL ACTIVO	228 646 780,24	103 036 876,63

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



CLASE 8.ª



0M0810459

Mutufondo Bonos Financieros, 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	227 645 146,46	102 206 343,54
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	227 645 146,46	102 206 343,54
Capital	-	-
Partícipes	218 784 819,24	96 590 516,74
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	8 860 327,22	5 615 826,80
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	1 001 633,78	830 533,09
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	5 431,16
Acreedores	1 001 633,78	825 101,93
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	228 646 780,24	103 036 876,63
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	91 262 873,78	25 748 071,97
Compromisos por operaciones largas de derivados	19 603 737,43	3 631 629,97
Compromisos por operaciones cortas de derivados	71 659 136,35	22 116 442,00
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	91 262 873,78	25 748 071,97

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



CLASE 8.ª



OM0810460

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	1 402,87
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 243 351,99)</u>	<u>(794 454,85)</u>
Comisión de gestión	(1 163 440,27)	(742 861,17)
Comisión de depositario	(69 176,83)	(42 978,70)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 734,89)	(8 614,98)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 243 351,99)	(793 051,98)
Ingresos financieros	5 152 018,24	5 689 143,34
Gastos financieros	(1 067,01)	(189,75)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>3 812 648,87</u>	<u>(602 580,94)</u>
Por operaciones de la cartera interior	2 665 758,98	277 448,45
Por operaciones de la cartera exterior	5 553 907,37	1 209 356,29
Por operaciones con derivados	(2 920 220,26)	158 139,44
Otros	(1 486 797,22)	(2 247 525,12)
Diferencias de cambio	14 308,42	(4 342,30)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>1 215 268,94</u>	<u>1 383 573,95</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	159 815,56	106,70
Resultados por operaciones de la cartera exterior	947 551,71	1 258 521,85
Resultados por operaciones con derivados	107 901,67	124 945,40
Otros	-	-
Resultado financiero	10 193 177,46	6 465 604,30
Resultado antes de impuestos	8 949 825,47	5 672 552,32
Impuesto sobre beneficios	(89 498,25)	(56 725,52)
RESULTADO DEL EJERCICIO	8 860 327,22	5 615 826,80

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.

Mutuafondo Bonos Financieros, 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	8 860 327,22
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	8 860 327,22

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto		Resultados de ejercicios anteriores	Reservas	Partícipes	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	-	-	96 590 516,74	5 615 826,80	-	-	102 206 343,54
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	-	-	-	96 590 516,74	5 615 826,80	-	-	102 206 343,54
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	8 860 327,22	-	-	8 860 327,22
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	5 615 826,80	(5 615 826,80)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	217 862 430,27	-	-	-	-	-	-	217 862 430,27
Reembolsos	(101 283 954,57)	-	-	-	-	-	-	(101 283 954,57)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	-	-	-	218 784 819,24	8 860 327,22	-	-	227 645 146,46

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.



CLASE 8.ª



OM0810461

Mutuafondo Bonos Financieros, 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	5 615 826,80
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	5 615 826,80

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	110 985 717,22	-	-	17 130 094,31	-	-	128 115 811,53
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	110 985 717,22	-	-	17 130 094,31	-	-	128 115 811,53
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	5 615 826,80	-	-	5 615 826,80
Aplicación del resultado del ejercicio	17 130 094,31	-	-	(17 130 094,31)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	45 361,74	-	-	-	-	-	45 361,74
Reembolsos	(31 570 656,53)	-	-	-	-	-	(31 570 656,53)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	96 590 516,74	-	-	5 615 826,80	-	-	102 206 343,54



CLASE 8.^a



OM0810462



CLASE 8.ª



OM0810463

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Bonos Financieros, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 4 de septiembre de 2009. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 33, 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 24 de septiembre de 2009 con el número 4.165, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad Gestora del Fondo estableció dos clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de C.N.M.V. y a todos los que hayan suscrito posteriormente a través de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U., según se indica en su contrato de comercialización.
- Clase D: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través de Self Trade Bank, S.A., Banco Inversis, S.A. y ATL12 Capital Inversiones, A.V., S.A., o de otros comercializadores habilitados al efecto, según se indica en su contrato de comercialización.

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 del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo la Entidad Depositaria del Fondo 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.



CLASE 8.ª



OM0810464

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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, 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:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 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 pignorar 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.



CLASE 8.^a



0M0810465

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá los siguientes porcentajes:

- 2,25% anual si se calcula sobre el patrimonio del Fondo,
- 18% si se calcula sobre los resultados positivos anuales del Fondo,
- 1,35% anual sobre el patrimonio más el 9% sobre los resultados positivos anuales del Fondo si se calcula sobre ambas variables.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

En el ejercicio 2014, las comisiones de gestión y de depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase D
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,25%	0,90%
Sobre resultados positivos anuales	9,00%	-
Comisión de depositaria	0,02%	0,02%
Comisión de suscripción	-	-
Comisión de reembolso	-	-

En el ejercicio 2013 la comisión de gestión fue del 0,60%.

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

La sociedad Gestora aplicó a los partícipes del Fondo un descuento a favor del Fondo por suscripción del 3% desde el 16 de noviembre de 2012 hasta el 31 de diciembre de 2013. Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión ni descuento sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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.



CLASE 8.^a
SPECIALIZED



0M0810466

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.
- **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 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.



CLASE 8.ª



0M0810467

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M0810468

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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. 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.

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.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS



OM0810469

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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.

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.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementando en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.



CLASE 8.^a
SIN IVA



OM0810470

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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. 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, 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.



CLASE 8.ª



OM0810471

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

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

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

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

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.



CLASE 8.ª
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M0810472

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los 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.

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".



CLASE 8.^a
ESTAMPAS



0M0810473

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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.



CLASE 8.ª



OM0810474

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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".



CLASE 8.ª



OM0810475

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

4. Deudores

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

	2014	2013
Depósitos en garantía	998 606,33	57 621,80
Administraciones Públicas deudoras	78 167,37	236 860,47
Suscripciones pendientes de formalizar	-	(13 934,68)
	<u>1 076 773,70</u>	<u>280 547,59</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Dentro del capítulo de "Deudores – Depósitos en garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	94 964,34	619 185,67
Operaciones pendientes de liquidar	4 472,37	11 189,87
Otros	902 197,07	194 726,39
	<u>1 001 633,78</u>	<u>825 101,93</u>



CLASE 8.ª



OM0810476

Mutuafondo Bonos Financieros, F.I.

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

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

	2014	2013
Retenciones sobre reembolsos	5 466,09	562 460,15
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	89 498,25	56 725,52
	<u>94 964,34</u>	<u>619 185,67</u>

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	<u>67 102 299,41</u>	<u>68 247 423,56</u>
Valores representativos de deuda	67 102 299,41	49 344 809,06
Depósitos en Entidades de Crédito	-	18 900 000,00
Derivados	-	2 614,50
Cartera exterior	<u>156 341 668,31</u>	<u>14 880 300,07</u>
Valores representativos de deuda	156 341 668,31	14 880 300,07
Intereses de la cartera de inversión	<u>2 755 964,58</u>	<u>664 254,67</u>
	<u>226 199 932,30</u>	<u>83 791 978,30</u>



CLASE 8.^a



OM0810477

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, desglosados en el anexo de la cartera.

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	1 468 640,63	8 904 181,59
Otras cuentas de tesorería - Citibank	(98 566,39)	10 060 169,15
	<u>1 370 074,24</u>	<u>18 964 350,74</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EONIA -1 % para los saldos acreedores y EONIA +1 % para los saldos deudores. Asimismo, el tipo de interés de remuneración de la cuenta de Citibank ha sido del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer).

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.



CLASE 8.^a



OM0810478

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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

Clase A	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>227 398 976,86</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 812 452,69</u>
Valor liquidativo por participación	<u>125,46</u>
Número de partícipes	<u>1 404</u>
Clase D	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>246 169,60</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 963,49</u>
Valor liquidativo por participación	<u>125,37</u>
Número de partícipes	<u>6</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el valor liquidativo se obtuvo del siguiente modo:

	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>102 206 343,54</u>
Número de participaciones emitidas	<u>864 877,60</u>
Valor liquidativo por participación	<u>118,18</u>
Número de partícipes	<u>208</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.



CLASE 8.^a
CON GARANTÍA



OM0810479

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre ambos ejercicios a uno, representando el 77,83% y 34,67%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes:	2014		2013	
	Directo (*)	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Grupo MMA - como grupo de partícipes con unidad de decisión	74,22%	3,61%	34,67%	-
		77,83%		34,67%

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

9. Cuentas de compromiso

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.^a



OM0810480

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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, que se obtiene de aplicar el 1% al resultado contable.

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

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

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

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

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.



CLASE 8.^a
REGISTRO DE MARCAS



OM0810481

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

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 en ambos ejercicios.

12. Hechos posteriores

Desde cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM0810482

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANKIA3,5002019-01-17	EUR	3 160 093,00	94 486,46	3 357 257,38	197 164,38	ES0313307003
BANKIA4,0002019-05-22	EUR	2 956 898,57	77 471,15	2 943 672,69	(13 225,88)	ES0213307004
CEDULAS DE INVERSION SERIE A4,12520	EUR	2 160 803,03	44 501,97	2 380 821,32	220 018,29	ES0371622012
MAPFRE SA5,9212017-07-24	EUR	6 574 084,73	115 829,46	6 777 903,59	203 818,86	ES0224244063
BPE FINANCIACIONES2,5002017-02-01	EUR	5 443 322,00	122 167,69	5 529 936,37	86 614,37	XS1017790178
SABADELL2,5002016-12-05	EUR	3 557 196,49	4 262,85	3 600 664,75	43 468,26	ES0313860613
LLOYDS TSB GROUP PLC5,3742021-06-30	EUR	1 112 031,01	19 725,23	1 135 694,05	23 663,04	XS0324964666
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIO,196	EUR	1 411 460,00	7 358,43	1 390 498,00	(20 962,00)	ES0214974067
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA,500	EUR	496 842,20	20 425,31	505 804,07	8 961,87	ES0213211107
BANKINTER6,3752019-09-11	EUR	2 791 839,25	50 443,31	3 213 976,21	422 136,96	ES0213679196
Bonos DEXIA4,2502017-07-10	EUR	1 607 432,98	37 043,17	1 541 086,67	(66 346,31)	XS0307581883
LA CAIXA2,3752019-05-09	EUR	2 009 405,00	29 555,23	2 088 827,24	79 422,24	ES0314970239
LA CAIXA1,0992016-06-16	EUR	888 547,75	643,32	889 637,76	1 090,01	ES0214965008
TOTALES Renta fija privada cotizada		34 169 956,01	623 913,58	35 355 780,10	1 185 824,09	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT.3,5002	EUR	3 167 105,04	52 231,86	3 480 305,19	313 200,15	ES0347849004
FONDO TITUL.ACT.CEDULAS TDA 73,5002	EUR	2 020 332,00	17 472,20	2 048 832,20	28 500,20	ES0317047001
FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA54,250	EUR	1 265 681,00	36 513,81	1 484 121,75	218 440,75	ES0371622046
FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA54,125	EUR	2 188 734,23	4 051,37	2 317 047,53	128 313,30	ES0317045005
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T4,000	EUR	2 586 354,31	50 527,79	2 793 703,99	207 349,68	ES0312358015
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T4,000	EUR	3 090 138,85	51 627,49	3 153 256,66	63 117,81	ES0312298112
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T4,250	EUR	2 233 779,16	13 982,61	2 552 401,79	318 622,63	ES0312298096
AYT CEDULAS CAJAS V 12/184,	EUR	1 286 165,73	14 411,28	1 376 093,32	89 927,59	ES0370148019
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIO,3,500	EUR	5 183 647,64	120 273,02	5 297 410,87	113 763,23	XS1055241373
BILBAO BIZKAIA KUTXA BKB1,6792019-0	EUR	944 646,46	28 448,29	943 346,01	(1 300,45)	XS0197770901
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		23 966 584,42	389 539,72	25 446 519,31	1 479 934,89	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BNP PARIBAO,0402015-01-02	EUR	6 300 000,00	6,80	6 300 000,00	-	ES00000123X3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		6 300 000,00	6,80	6 300 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		64 436 540,43	1 013 460,10	67 102 299,41	2 665 758,98	

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0810483

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
COMMERZBANK AG6,3752019-03-22	EUR	4 569 420,00	147 110,40	4 634 519,19	65 099,19	DE0000CB83CE3
TOTALES Deuda pública		4 569 420,00	147 110,40	4 634 519,19	65 099,19	
Renta fija privada cotizada						
NOMURA TOPIX1,5002021-05-12	EUR	644 540,50	1 239,95	648 292,93	3 752,43	XS1136388425
INTESA SANPAOLO6,6252023-09-13	EUR	3 479 295,00	28 676,66	3 592 599,02	113 304,02	XS0971213201
INTESA SANPAOLO0,3442019-04-17	EUR	1 999 234,39	5 229,61	2 018 544,39	19 310,00	XS1057822766
INTESA SANPAOLO4,7502049-12-17	EUR	1 806 261,00	3 416,01	1 843 477,69	37 216,69	XS1156024116
SWEDBANK AB2,3752019-02-26	EUR	441 157,37	8 642,40	453 109,51	11 952,14	XS1036494638
NATIXIS6,3072017-10-18	EUR	4 365 600,99	26 907,84	4 394 930,52	29 329,53	FR0010531012
MUNICH RE5,7672017-06-12	EUR	2 180 835,00	38 221,40	2 220 226,60	39 391,60	XS0304987042
BNP PARIBAS7,4362017-10-23	EUR	1 293 967,30	17 660,75	1 489 743,89	195 776,59	FR0010533026
LLYODS TSB GROUP PLC6,4612018-11-30	GBP	4 217 123,94	12 009,97	4 440 394,73	223 270,79	XS0139175821
CITIGROUP INC4,2502025-02-25	EUR	2 712 187,01	90 869,09	2 956 970,23	244 783,22	XS0213026197
BARCLAYS BANK PLC 72504,7502020-03	EUR	931 895,00	86 980,86	962 899,14	31 004,14	XS0214398199
BARCLAYS BANK PLC 72506,6252022-03	EUR	1 214 665,00	31 791,00	1 312 266,40	97 601,40	XS0611398008
AXA BANK EUROPE5,2502020-04-16	EUR	2 134 359,52	52 994,62	2 182 958,17	48 598,65	XS0503665290
FRIENDS PROVIDENT6,2922015-07-01	GBP	977 550,57	32 600,58	1 042 459,32	64 908,75	XS0222395468
LA CAIXA5,0002018-11-14	EUR	5 774 666,60	26 840,17	5 914 949,21	140 282,61	XS0989061345
ACHMEA HYPOTHEEKBANK NV 43106,0002023-04	EUR	2 274 720,00	(75 274,40)	2 454 139,06	179 419,06	XS0911388675
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI5,919	USD	3 115 691,38	32 364,73	3 461 143,00	345 451,62	US05530RAB42
AVIVA5,9022020-07-27	GBP	2 062 701,03	49 771,10	2 169 013,72	106 312,69	XS0206511486
AVIVA6,8752018-05-22	EUR	571 553,73	10 496,77	587 544,12	15 990,39	XS0364908375
AVIVA4,1252017-11-03	USD	1 803 236,99	23 193,21	2 231 238,92	428 001,93	XS0778476340
AVIVA6,1252023-07-05	EUR	2 332 411,90	41 933,30	2 407 177,66	74 765,76	XS0951553592
KBC IFIMA 43102,375	EUR	3 007 125,00	6 989,10	3 022 583,50	15 458,50	BE0002479542
ACA ABS1,5002014-07-30	EUR	2 024 587,13	20 251,27	2 022 582,06	(2 005,07)	NL0000113868
LB BADEN-WUERTTENBERG 42807,125	EUR	3 541 316,17	47 559,56	3 750 799,39	209 483,22	XS0802995166
SOCIETE GENERALE6,9992017-12-19	EUR	1 954 302,94	2 547,43	2 004 439,60	50 136,66	XS0336598064
LB BADEN-WUERTTENBERG 42804,310	EUR	2 031 910,00	57 705,20	2 046 195,62	14 285,62	XS0246487457
CREDIT SUISSE LONDON3,7502023-12-11	USD	4 291 862,44	16 050,39	4 580 232,74	288 370,30	XS0989394589
ING BANK, N.V.4,1762049-06-29	EUR	2 020 015,00	47 030,80	2 015 335,34	(4 679,66)	XS0221619033

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ING BANK, N.V.2,0622018-11-21	USD	1 335 011,41	6 753,11	1 514 890,14	179 878,73	XS0995102778
ING BANK, N.V.3,6252021-02-25	EUR	1 002 589,00	29 568,70	1 081 608,97	79 019,97	XS1037382535
HSBC HOLDINGS, PLC3,3752019-01-10	EUR	3 169 908,00	83 907,90	3 207 595,52	37 687,52	XS0969636371
BANK OF AMERICA, 7502019-05-06	EUR	1 864 508,98	2 312,24	1 811 968,47	(52 540,51)	XS0191752434
SOCIETE GENERALE2,5002024-01-17	USD	2 238 254,27	55 197,33	2 498 491,98	260 237,71	USF8590LAA47
SCOTTISH WIDOWS PLC5,1252015-09-24	GBP	780 460,51	10 718,77	842 177,15	61 716,64	XS0230493842
ZURICH FINANCIAL SERVICE6,6252022-1	GBP	663 571,65	(34 025,96)	787 813,11	124 241,46	XS0177609920
CLOVERIE PLC7,5002019-07-24	EUR	1 203 137,72	15 987,15	1 248 025,04	44 887,32	XS0442190855
LEGAL&GENL GRP3,1922017-05-02	GBP	1 337 334,97	(3 223,09)	1 374 053,09	36 718,12	XS0296889073
CNP ASSURANCES6,0002020-09-14	EUR	1 653 445,00	9 711,73	1 760 299,98	106 854,98	FR0010941484
CNP ASSURANCES6,8752021-09-30	EUR	1 448 873,56	(130 298,43)	1 620 550,98	171 677,42	FR0011033851
SWISS LIFE5,8492017-04-12	EUR	2 679 430,00	77 327,33	2 695 685,41	16 255,41	XS0295383524
CNP ASSURANCES4,0002024-11-18	EUR	597 878,34	2 858,50	607 288,65	9 410,31	FR0012317758
AXA FUNDS MANAGEMENT SA3,9412024-11	EUR	3 011 712,20	(95 748,80)	2 929 904,58	(81 807,62)	XS1134541306
SOCIETY LLOYD S7,4212017-06-21	GBP	4 044 971,71	83 434,05	4 253 267,90	208 296,19	XS0307055995
AQUARIUS4,2502023-10-02	EUR	1 504 895,33	(80 933,49)	1 679 559,74	174 664,41	XS0897406814
BPCE SA4,6252023-07-18	EUR	1 743 948,69	27 188,82	1 876 732,71	132 784,02	FR0011538222
UNIQA INSURANCE6,8752023-07-31	EUR	3 155 133,78	66 595,06	3 254 728,12	99 594,34	XS0808635436
BBVA GLOBAL FINANCE LTDO,2202016-10	EUR	1 467 913,10	6 019,03	1 472 937,47	5 024,37	XS0137317995
TALANX FINANZ AG8,3672022-06-15	EUR	2 068 998,00	(49 726,68)	2 216 203,83	147 205,83	XS0768664731
CNP ASSURANCES4,2502025-06-05	EUR	604 266,00	12 416,01	634 251,66	29 985,66	FR0011949403
STANDARD CHARTERED4,0002020-10-21	EUR	2 070 562,58	13 430,62	2 128 790,20	58 227,62	XS0983704718
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS)4,750	EUR	4 543 134,50	161 002,23	4 584 357,41	41 222,91	CH0236733827
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS)7,152	EUR	3 267 940,37	55 747,44	3 311 520,50	43 580,13	XS0336744650
UNICREDITO6,1002018-10-31	EUR	2 539 669,38	18 923,82	2 573 202,93	33 533,55	IT0004764004
GENERALI6,2142016-06-16	GBP	1 034 836,24	33 983,45	1 121 575,09	86 738,85	XS0256975888
GENERALI4,5962025-11-21	EUR	2 238 015,00	11 215,28	2 270 395,88	32 380,88	XS1140860534
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT5,6252022-10	EUR	4 909 213,44	32 074,40	5 102 897,38	193 683,94	DE000A1RE1Q3
ESPIRITO SANTO FIN GRP4,0002019-01-21	EUR	2 107 353,00	78 187,26	2 044 783,00	(62 570,00)	PTBENKOM0012
STANDARD CHARTERED3,6252022-11-23	EUR	643 448,46	2 552,81	687 853,33	44 404,87	XS0858585051
UNICREDIT SPA6,9502022-10-31	EUR	1 172 379,11	8 464,19	1 183 971,29	11 592,18	XS0849517650



CLASE 8.^a



OM0810484

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BPE FINANCIACIONES2,8752016-05-19	EUR	2 036 275,00	31 036,32	2 048 483,95	12 208,95	XS0993306603
ASSICURAZIONI GENERALI10,1252022-07	EUR	2 873 475,34	66 087,44	2 959 791,05	86 315,71	XS0802638642
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE4,750	EUR	1 823 555,74	10 118,02	1 892 171,73	68 615,99	XS0270347304
AXA FUNDS MANAGEMENT SA3,2312018-12	USD	1 480 000,63	56 540,12	1 702 927,52	222 926,89	USF0609NAP36
AXA FUNDS MANAGEMENT SA0,8972015-10	EUR	1 233 658,83	3 540,21	841 290,70	(392 368,13)	XS0203470157
NN GROUP NV4,6252024-04-08	EUR	2 067 255,00	31 054,00	2 154 863,81	87 608,81	XS1054522922
AEGON NV4,0002024-04-25	EUR	3 152 805,00	83 704,43	3 237 377,80	84 572,80	XS1061711575
TOTALES Renta fija privada cotizada		141 974 592,74	1 538 400,69	147 440 534,55	5 465 941,81	
Emissiones avaladas						
BANK OF IRELAND MTGE BNK2,0002017-05-08	EUR	3 648 446,20	45 858,77	3 697 479,33	49 033,13	XS1059619012
TOTALES Emissiones avaladas		3 648 446,20	45 858,77	3 697 479,33	49 033,13	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A.2,6252017-05-08	EUR	595 317,00	11 134,62	569 135,24	(26 181,76)	PTBEQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		595 317,00	11 134,62	569 135,24	(26 181,76)	
TOTAL Cartera Exterior		150 787 775,94	1 742 504,48	156 341 668,31	5 553 892,37	

La información recogida en el presente Anexo se rige por la información detallada en el Estado Reservado M04 a cierre del ejercicio 2014.



CLASE 8.ª



OM0810485

Mutuaufondo Bonos Financieros, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM0810486

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
SUBYACENTE EURO / GBP DE	GBP	250 643,21	250 325,14	16/03/2015
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	2 379 392,14	2 376 766,82	16/03/2015
SUBYACENTE EURO / GBP DE	GBP	16 973 702,08	17 022 109,48	16/03/2015
TOTALES Futuros comprados		19 603 737,43	19 649 201,44	
Futuros vendidos				
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	300 000,00	467 610,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	14 200 000,00	18 499 760,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	4 800 000,00	7 481 760,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	1 300 000,00	1 444 170,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	500 000,00	651 400,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	600 000,00	935 220,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	1 900 000,00	2 110 710,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	1 200 000,00	1 563 360,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	500 000,00	779 350,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	1 400 000,00	2 182 180,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	4 700 000,00	5 221 230,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	2 800 000,00	3 647 840,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	1 200 000,00	1 870 440,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	1 200 000,00	1 333 080,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	7 200 000,00	7 998 480,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	1 800 000,00	2 345 040,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	1 200 000,00	1 563 360,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	600 000,00	935 220,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	400 000,00	623 480,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	600 000,00	781 680,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	1 200 000,00	1 333 080,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	600 000,00	781 680,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	2 700 000,00	2 999 430,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	400 000,00	623 480,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	1 800 000,00	2 805 660,00	06/03/2015

Mutufondo Bonos Financieros, 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
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	3 200 000,00	4 168 960,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	5 600 000,00	6 221 040,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	2 500 000,00	3 257 000,00	06/03/2015
USA TREASURY 2,00%	USD	2 159 136,35	2 829 819,61	20/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	3 000 000,00	3 332 700,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	100 000,00	155 870,00	06/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		71 659 136,35	90 944 089,61	
TOTALES		91 262 873,78	110 593 291,05	

La información recogida en el presente Anexo se rige por la información detallada en el Estado Reservado M05 a cierre del ejercicio 2014.



CLASE 8.ª



OM0810487

Mutufondo Bonos Financieros, 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						
BANCO DE ESPAÑA0.5502014-01-24	EUR	1 697 472,17	2 008,42	1 697 622,75	150,58	ES0L01401246
TOTALES Deuda pública		1 697 472,17	2 008,42	1 697 622,75	150,58	
Renta fija privada cotizada						
BANKINTER6.3752019-09-11	EUR	4 869 888,44	51 981,50	5 147 186,31	277 297,87	ES0213679196
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 869 888,44	51 981,50	5 147 186,31	277 297,87	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BNP PARIBA0.2602014-01-02	EUR	30 500 000,00	216,86	30 500 000,00	-	ES00000123K0
BNP PARIBA0.3502014-01-03	EUR	9 000 000,00	4 228,56	9 000 000,00	-	ES00000121O6
BNP PARIBA0.5002014-01-07	EUR	3 000 000,00	2 876,52	3 000 000,00	-	ES00000012098
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		42 500 000,00	7 321,94	42 500 000,00	-	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI1.6002014	EUR	5 000 000,00	19 826,45	5 000 000,00	-	-
DEUTSCHE BANK S.A.E.1.4842014 01 07	EUR	7 500 000,00	32 318,63	7 500 000,00	-	-
BANCO SANTANDER S.A.3.5002014 01 10	EUR	3 400 000,00	116 016,13	3 400 000,00	-	-
CAIXABANK S.A.3.2502014 01 24	EUR	3 000 000,00	91 263,57	3 000 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		18 900 000,00	259 424,78	18 900 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		67 967 360,61	320 736,64	68 244 809,06	277 448,45	



CLASE 8.^a



0M0810488

Mutufondo Bonos Financieros, 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
Renta fija privada cotizada						
UNICREDIT SPA 5,250 2014-01-14	EUR	327 195,08	5 248,30	327 155,30	(39,78)	XS0408165008
BARCLAYS BANK PLC 7250 4.500	EUR	3 125 206,00	137 655,04	3 139 372,38	14 166,38	XS0187033864
INTESA SANPAOLO 4,0002017-11-09	EUR	2 404 750,49	10 182,08	2 446 672,92	41 922,43	XS0852993285
INTESA SANPAOLO 8,3752019-10-14	EUR	1 029 169,76	16 749,62	1 088 877,09	59 707,33	XS0456541506
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTAR18,500	EUR	3 776 614,74	42 825,13	4 097 682,79	321 068,05	XS0457228137
SANTANDER ISSUANCES 11,300 2014-07-27	GBP	3 008 015,23	130 857,86	3 780 539,59	772 524,36	XS0441528949
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 670 951,30	343 518,03	14 880 300,07	1 209 348,77	
TOTAL Cartera Exterior		13 670 951,30	343 518,03	14 880 300,07	1 209 348,77	



CLASE 8.ª



OM0810489

Mutufondo Bonos Financieros, 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
Futuros comprados				
SUBYACENTE EURO / GBP	GBP	3 631 629,97	3 626 698,59	17/03/2014
TOTALES Futuros comprados		3 631 629,97	3 626 698,59	
Ventas al contado				
INTESA SANPAOLO ISPM 4	EUR	2 442 222,00	2 443 403,16	03/01/2014
BBVA INTL PRF BBVASM VAR 14/49(PERPETU	EUR	4 132 000,00	4 135 000,00	02/01/2014
INTESA SANPAOLO 8,375 14/10/49(PERPE	EUR	1 086 250,00	1 087 500,00	02/01/2014
BARCLAYS BK PLC FL 4.50%	EUR	3 161 970,00	3 159 355,50	03/01/2014
TOTALES Ventas al contado		10 822 442,00	10 825 258,66	
Otros compromisos de venta				
OBLIG. ESTADO 4,30%	EUR	8 414 000,00	9 024 975,12	03/01/2014
OBLIG. ESTADO 4,75%	EUR	2 880 000,00	3 001 165,15	07/01/2014
TOTALES Otros compromisos de venta		11 294 000,00	12 026 140,27	
TOTALES		25 748 071,97	26 478 097,52	



CLASE 8.ª



0M0810490



CLASE 8.^a



OM0809750

Mutua fondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En 2014 el crecimiento mundial ha decepcionado ligeramente con respecto a las perspectivas que teníamos a finales de 2013. Sin embargo, la característica más destacada es que hemos asistido a una divergencia económica entre distintas zonas geográficas.

En el mundo desarrollado, la flexibilidad de las economías anglosajonas se ha hecho notar y junto con las medidas que implementaron sus bancos centrales desde los primeros estadios de la crisis, han logrado retornar a crecimientos elevados. Por el lado negativo tenemos a la Eurozona y a Japón. La economía de los países de la moneda única empezó en el segundo trimestre a mostrar síntomas de debilidad con unas bajadas de precios significativas que hacían que de nuevo aparecieran los fantasmas de la deflación, alentado por la caída de los precios de las materias primas, en especial del petróleo. Esto llevó al Banco Central Europeo a bajar los tipos de interés en Junio, del 0,25% al 0,15% y de nuevo en Septiembre hasta el 0,05% y a establecer medidas no tradicionales de política monetaria que no han contado precisamente con el apoyo de todos los países miembros. En Japón las políticas del presidente Abe han logrado elevar algo el nivel de precios aunque no han logrado, todavía, una recuperación económica importante.

Las economías emergentes también han tenido un comportamiento dispar; mientras países como India o Méjico lograban corregir sus desequilibrios y presentan un futuro esperanzador, otros como Brasil se ve obligado a subir tipos para proteger su divisa, fuertemente depreciada por la salida de flujos, en un entorno de crecimiento cero o negativo. La nota más negativa, en el caso de los países emergentes, era sin duda para Rusia. Las sanciones internacionales por su aventura ucraniana y sobre todo la caída vertical del precio del crudo amenazan con llevar a su economía a tasas muy negativas en 2015.

Uno de los aspectos que han vuelto a ser clave en 2014 ha sido la actuación de los Bancos Centrales. De nuevo nos hemos encontrado con unos mercados muy dirigidos por la gran liquidez existente a nivel mundial. Aunque la Reserva Federal daba por finalizada sus compras de activos en Octubre, la apreciación de la divisa americana y el bajo crecimiento mundial ha retrasado las expectativas de subidas de tipos por parte del principal banco central del mundo. Idéntico camino ha seguido el Banco de Inglaterra mientras que el BCE y el Banco de Japón han visto como la debilidad de sus economías les obligaba a iniciar o incrementar las compras directas de activos para expandir sus balances apoyando a los mercados.



CLASE 8.^a
GRUPO 1



0M0809751

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Esta gran liquidez ha tenido un efecto importante en el comportamiento de los activos financieros, con un excelente comportamiento de los activos de renta fija, en todos sus sectores. Los diferenciales de crédito por lo general han seguido estrechando y el libre de riesgo ha caído de forma significativa.

2014 ha sido un año positivo en general pero con varios episodios de volatilidad. Algunos activos, como los bonos de alto rendimiento o la deuda más subordinada bancaria han tenido retornos positivos en el año, pero mucho menores que a mitad de año, después de un tercer y cuarto trimestre negativo. En este entorno el fondo ha permanecido casi plenamente invertido, con bajos niveles de liquidez y buscando captar el mejor comportamiento que ha tenido la deuda financiera respecto de la no financiera.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el 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 Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 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.



0M0810740

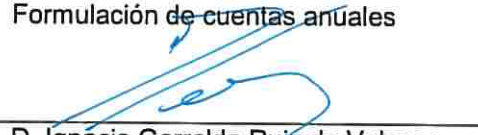
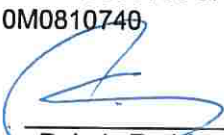
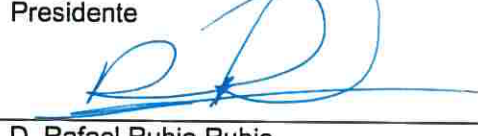
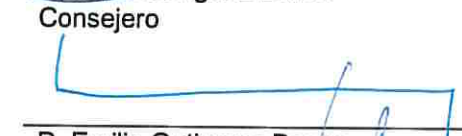
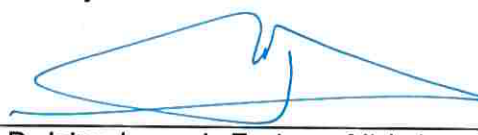

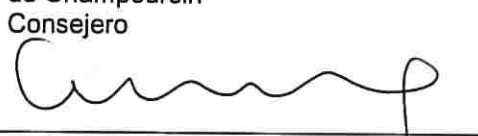
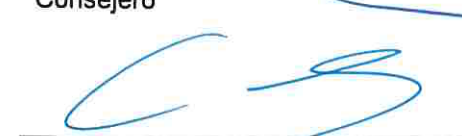
CLASE 8.ª

Mutufondo Bonos Financieros, F.I.**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 26 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2014 de Mutufondo Bonos Financieros, F.I., que forman un solo cuerpo, compuesta por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión.

FIRMANTES:

Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo en los términos antes indicados. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en folios de papel timbrado numerados con la siguiente numeración:

<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Cuentas anuales Informe de Gestión Formulación de cuentas anuales	Del 0M0810458 al 0M0810490 Del 0M0809750 al 0M0809751 0M0810740
 D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco Presidente	 D. Luis Rodríguez Durón Consejero
 D. Rafael Rubio Rubio Consejero	 D. Emilio Ontiveros Baeza Consejero
 D. Jaime Lamo de Espinosa Michels de Champourcin Consejero	 D. José Luis Marín López-Otero Consejero
 D. José Periel Martín Consejero	 Dña. Coloma Armero Montes Consejera

Yo, Antonio López Taracena, Secretario No-Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. S.G.I.I.C., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

