

Bankia Mixto Renta Fija 15, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014,
junto con el Informe de Auditoría
Independiente

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de Bankia Mixto Renta Fija 15, Fondo de Inversión (el "Fondo"), por encargo del Consejo de Administración de Bankia Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (la "Sociedad Gestora"):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del Fondo, que comprenden el balance 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 anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora en relación con las cuentas anuales del Fondo

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales del Fondo adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable 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 del Fondo libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales del Fondo 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 del Fondo 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 del Fondo. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales del Fondo, 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 los Administradores 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 de dicho control interno. 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, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales del Fondo 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 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

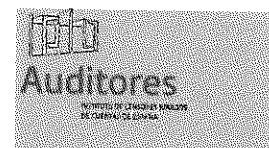
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la 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.

DELOITTE, S.L.

Inscrita en el R.O.A.C. N° S0692

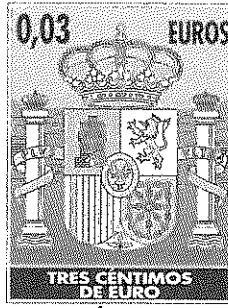
Juan Manuel Alonso Fernández

10 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
DELOITTE, S.L.

Año 2015 N° 01/15/07536
COPIA GRATUITA



OM2673951

CLASE 8.^a

BANKIA MIXTO RENTA FIJA 15, FONDO DE INVERSIÓN

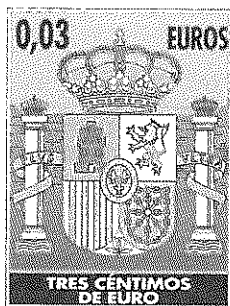
BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

ACTIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)	PATRIMONIO Y PASIVO	31-12-2014	31-12-2013 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	564.169.981,75	214.729.289,68
Inmovilizado intangible	-	-	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	564.169.981,75	214.729.289,68
Inmovilizado material	-	-	Capital	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-	Participes	408.678.365,79	62.221.707,85
Mobiliario y enseres	-	-	Prima de emisión	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-	Reservas	1.639.234,79	1.639.234,79
ACTIVO CORRIENTE	570.875.079,34	215.696.236,69	(Acciones propias)	-	-
Deudores	5.209.515,36	870.577,90	Resultados de ejercicios anteriores	148.462.562,44	148.462.562,44
Cartera de inversiones financieras	536.764.233,92	207.690.093,03	Otras aportaciones de socios	-	-
Cartera interior	399.441.136,50	188.266.745,51	Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	5.389.818,73	2.405.784,60
Valores representativos de deuda	329.838.328,75	169.615.345,32	Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Instrumentos de patrimonio	10.602.807,74	3.851.400,17	Otro patrimonio atribuido	-	-
Instituciones de inversión Colectiva	-	-	PASIVO NO CORRIENTE	-	-
Depósitos en EECC	59.000.000,01	14.800.000,02	Provisiones a largo plazo	-	-
Derivados	-	-	Deudas a largo plazo	-	-
Otros	-	-	Pasivos por impuesto diferido	-	-
Cartera exterior	131.283.390,36	17.296.320,34	PASIVO CORRIENTE	6.705.097,59	966.947,01
Valores representativos de deuda	54.856.527,00	3.199.096,00	Provisiones a corto plazo	-	-
Instrumentos de patrimonio	23.844.566,07	14.009.483,76	Deudas a corto plazo	-	-
Instituciones de inversión Colectiva	47.533.509,71	-	Acreedores	711.457,59	966.947,01
Depósitos en EECC	-	-	Pasivos financieros	-	-
Derivados	5.048.787,58	87.740,58	Derivados	5.993.640,00	-
Otros	-	-	Periodificaciones	-	-
Intereses de la cartera de Inversión	6.039.707,06	2.127.027,18	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	570.875.079,34	215.696.236,69
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-			
Periodificaciones	-	-			
Tesorería	28.901.330,06	7.135.565,76			
TOTAL ACTIVO	570.875.079,34	215.696.236,69			
CUENTAS DE ORDEN					
CUENTAS DE COMPROMISO	302.397.678,87	27.434.082,39			
Compromisos por operaciones largas de derivados	175.905.998,33	20.846.539,00			
Compromisos por operaciones cortas de derivados	126.491.680,54	6.587.543,39			
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	23.521.183,58	25.926.968,18			
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 (SICAV)	-	-			
Pérdidas fiscales a compensar	23.521.183,58	25.926.968,18			
Otros	-	-			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	325.918.862,45	53.361.050,57			

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2014.



0M2673952

CLASE 8.ª

BANKIA MIXTO RENTA FIJA 15, FONDO DE INVERSIÓN
CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Euros)

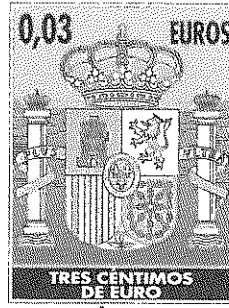
	2014	2013 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	36.483,97	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(7.337.195,63)	(905.468,90)
Comisión de gestión	(6.755.802,10)	(829.686,80)
Comisión depositario	(519.398,23)	(83.822,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(61.995,30)	(11.960,07)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de Inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(7.300.711,66)	(905.468,90)
Ingresos financieros	12.877.581,91	1.688.032,57
Gastos financieros	(1.221,93)	(5,00)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1.980.155,69)	1.246.444,14
Por operaciones de la cartera interior	(1.075.149,84)	233.821,32
Por operaciones de la cartera exterior	(364.205,85)	1.009.922,82
Por operaciones con derivados	(540.800,00)	2.700,00
Otros	-	-
Diferencias de cambio	20.536,61	(578,62)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1.773.789,49	377.360,41
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(832.851,74)	89.279,11
Resultados por operaciones de la cartera exterior	903.310,92	246.134,26
Resultados por operaciones con derivados	1.703.430,31	41.947,04
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	12.690.530,39	3.311.253,50
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	5.389.818,73	2.405.784,60
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	5.389.818,73	2.405.784,60

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 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.



CLASE 8.ª



0M2673953

BANKIA MIXTO RENTA FIJA 15, FONDO DE INVERSIÓN

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

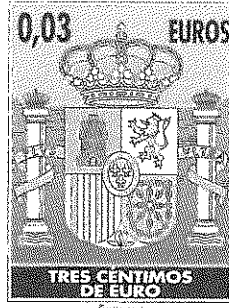
A) Estados de ingresos y gastos reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Euros	
	2014	2013 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	5.389.818,73	2.405.784,60
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	5.389.818,73	2.405.784,60

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.



CLASE 8.ª



OM2673954

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013:

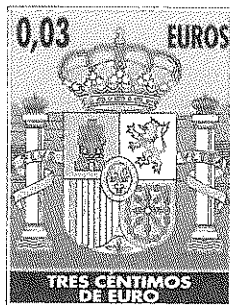
	Euros											
	Capital	Participes	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Ajustes por cambios de valor en (mov. material de uso propio)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 diciembre de 2012 (*)	-	(106.316.073,09)	-	1.639.234,79	-	148.462.562,44	-	1.244.301,23	-	-	-	45.030.025,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustados al inicio del ejercicio 2013 (*)	-	(106.316.073,09)	-	1.639.234,79	-	148.462.562,44	-	1.244.301,23	-	-	-	45.030.025,37
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	2.405.784,60	-	-	-	2.405.784,60
Aplicación del resultado del ejercicio	-	1.244.301,23	-	-	-	-	-	(1.244.301,23)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	184.276.388,29	-	-	-	-	-	-	-	-	-	184.276.388,29
Reembolsos	-	(16.982.918,58)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16.982.918,58)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (*)	-	62.221.707,85	-	1.639.234,79	-	148.462.562,44	-	2.405.784,60	-	-	-	214.729.285,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustados al inicio del ejercicio 2014	-	62.221.707,85	-	1.639.234,79	-	148.462.562,44	-	2.405.784,60	-	-	-	214.729.285,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	5.389.818,73	-	-	-	5.389.818,73
Aplicación del resultado del ejercicio	-	2.405.784,60	-	-	-	-	-	(2.405.784,60)	-	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	475.109.793,77	-	-	-	-	-	-	-	-	-	475.109.793,77
Reembolsos	-	(131.058.920,43)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(131.058.920,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adición por Fusión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	-	408.678.386,79	-	1.639.234,79	-	148.462.562,44	-	5.389.818,73	-	-	-	564.169.981,75

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Las Notas 1 a 9 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



0M2673955

Bankia Mixto Renta Fija 15, Fondo de Inversión

Memoria
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

1. Reseña del Fondo

Bankia Mixto Renta Fija 15, Fondo de Inversión (el "Fondo") se constituyó el 18 de enero de 1996 bajo la denominación de Plusmadrid 15, Fondo de Inversión Mobiliaria. Con fecha 5 de febrero de 2004 el Fondo cambió su denominación por la de Plusmadrid 15, Fondo de Inversión y, finalmente, con fecha 31 de agosto de 2011 el Fondo cambió su denominación por la actual. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable (véase Nota 9).

El Fondo figura inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 643, en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

El objeto del Fondo 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. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

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

Según se indica en la Nota 7, la dirección y administración del Fondo están encomendadas a Bankia Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., entidad integrada en los Grupos BFA Tenedora de Acciones y Bankia.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Bankia, S.A. (entidad integrada en los Grupos BFA Tenedora de Acciones y Bankia), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva,



0M2673956

CLASE 8.ª

que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su sociedad gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada sociedad gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la sociedad gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2013 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2014.

d) Agrupación de partidas

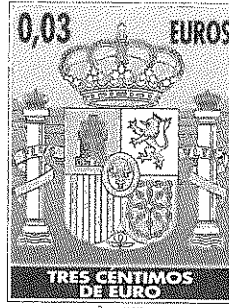
Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, en la medida en que sea relevante, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios de criterios contables significativos respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2013.



CLASE 8.^a



0M2673957

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2013.

3. Normas de registro y valoración

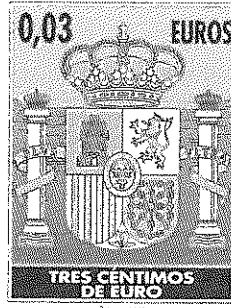
En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2014 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

i. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
 - Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
 - 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.
 - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
 - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo.



0M2673958

CLASE 8.^a

- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial y permanezcan impagadas.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

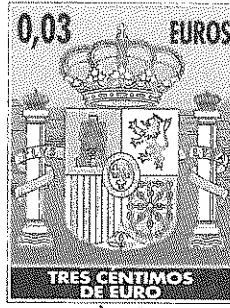
ii. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que el Fondo tiene contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por el Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".



CLASE 8.^a



0M2673959

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

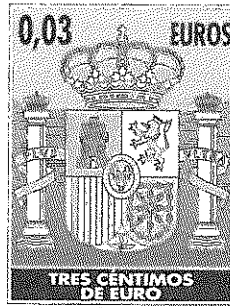
i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementados en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores y se mantendrá constante mientras el Fondo conserve su inversión, salvo que se produzcan cambios significativos en las circunstancias o los factores que hayan podido motivarla.



0M2673960

CLASE 8.^a

- Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

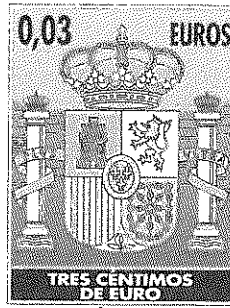
Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante la aplicación del método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:



0M2673961

CLASE 8.^a

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros – caso de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra –, el activo financiero transferido se da de baja del balance. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo que se registra con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se dan de baja, en su caso, los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido – caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos –, el activo financiero transferido no se da de baja del balance y continúa valorándose con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconoce contablemente un pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se dan de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes "Valores recibidos en garantía por la IIC" o "Valores aportados como garantía por la IIC", respectivamente, en cuentas de orden del balance.

3. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se da de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

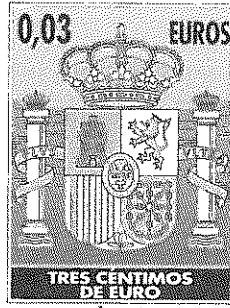
De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros solo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance.



OM2673962

CLASE 8.ª*ii. Compraventa de valores a plazo*

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros– Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

iv. Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados

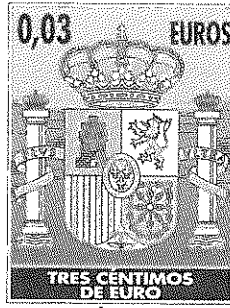
Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.



0M2673963

CLASE 8.^a

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

v. *Garantías aportadas al Fondo*

Cuando existen valores aportados en garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance.

e) *Periodificaciones (activo y pasivo)*

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance.

f) *Instrumentos de patrimonio propio*

Los instrumentos de patrimonio propio del Fondo son las participaciones en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

Las participaciones del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance.

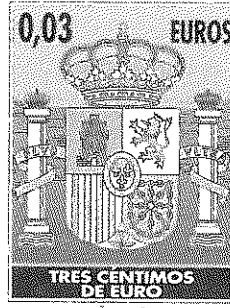
El resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Partícipes" del balance. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Resultados de ejercicios anteriores" se recogen los resultados (positivos o negativos) que se encontraban pendientes de aplicación al 31 de diciembre de 2008 y que se habían generado en ejercicios anteriores al ejercicio terminado en dicha fecha.

g) *Reconocimiento de ingresos y gastos*

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. *Ingresos por intereses y dividendos*

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en



OM2673964

CLASE 8.^a

litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance hasta el momento de su liquidación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, producido en el ejercicio, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 3.b.i, 3.b.ii y 3.i). No obstante lo anterior, por razones de simplicidad operativa, el Fondo registra las variaciones de valor razonable procedentes de activos enajenados producidas desde la fecha de adquisición, aunque ésta sea anterior al inicio de cada ejercicio, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" con contrapartida en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, sin que dicho tratamiento tenga efecto alguno sobre el patrimonio ni sobre el resultado del ejercicio del Fondo.

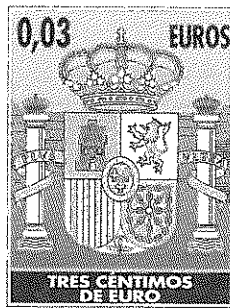
iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.



0M2673965

CLASE 8.ª

El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales y que se espera que reviertan en ejercicios futuros. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.

i) Transacciones en moneda extranjera

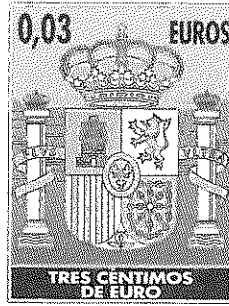
La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.



0M2673966

CLASE 8.^a

4. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Al 31 de diciembre de 2014 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

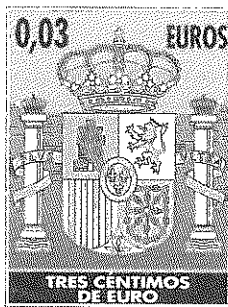
Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	53.059.833,39
Comprendido entre 1 y 2 años	156.507.639,00
Comprendido entre 2 y 3 años	128.286.494,00
Comprendido entre 3 y 4 años	28.084.910,00
Comprendido entre 4 y 5 años	15.193.280,00
Superior a 5 años	3.562.699,36
	384.694.855,75

Al 31 de diciembre de 2014, en el epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance se incluyen 1.310 miles de euros correspondientes a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

	Euros
Compromisos por operaciones largas de derivados	
Futuros comprados	70.605.998,33
Emisión de opciones "put"	105.300.000,00
	175.905.998,33
Compromisos por operaciones cortas de derivados	
Futuros y operaciones a plazo de venta	2.991.680,54
Compra de opciones "put"	78.000.000,00
Emisión de opciones "call"	45.500.000,00
	126.491.680,54
Total	302.397.678,87

Al 31 de diciembre de 2014, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.



OM2673967

CLASE 8.ª

Asimismo, el Fondo tiene registrado al 31 de diciembre de 2014 en el epígrafe "Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior– Derivados" del activo del balance posiciones por importe de 5.049 miles de euros, de las que 7 miles de euros se encuentran denominadas en moneda no euro. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2014 la totalidad del importe que el Fondo tenía registrado en el epígrafe "Pasivo corriente – Derivados" del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2014 se recogen 4.965 miles de euros (720 miles de euros al 31 de diciembre de 2013) depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

En el epígrafe "Deudores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2014 por importe de 8 miles de euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013 en el epígrafe "Acreedores" del balance se incluía por importe de 732 miles de euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

Los depósitos con entidades de crédito se valoran conforme a lo dispuesto en la Nota 3.b.i. A continuación se detallan los depósitos con entidades de crédito mantenidos por el Fondo al 31 de diciembre de 2014, junto con el interés que devengan y su vencimiento:

Entidad	Divisa	Euros	Vencimiento	Tipo de Interés
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	EUR	22.000.000,00	03/09/2015	0,50%
CaixaBank, S.A.	EUR	5.000.000,00	23/09/2015	0,50%
Banco Santander, S.A.	EUR	25.000.000,00	26/06/2015	0,95%
Banco Santander, S.A.	EUR	2.000.000,01	03/09/2015	0,50%
Banco Santander, S.A.	EUR	5.000.000,00	08/04/2015	0,91%
		59.000.000,01		

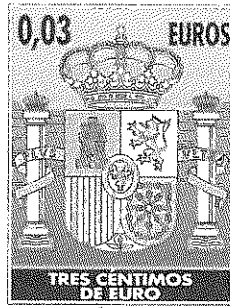
Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Bankia, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de 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.

Gestión del riesgo:

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la sociedad gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar y gestionar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo.



0M2673968

CLASE 8.ª

La política de gestión del riesgo de crédito consiste en la definición y monitorización periódica de límites internos definidos en función de la vocación inversora de la IIC así como de la estrategia prevista. Se definen en función, entre otros aspectos, del rating mínimo de inversión por activo y del rating medio estimado para la cartera

de renta fija de largo plazo.

Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para evitar pérdidas imprevistas derivadas de este riesgo y fundamentalmente garantizar el pago correcto de los reembolsos de los partícipes.

La política de gestión del riesgo de liquidez consiste en la definición y monitorización periódica de límites internos definidos en función de la vocación inversora así como de las principales características de la IIC concernientes a su liquidez. Se definen en función, entre otros aspectos, de su exposición máxima a activos de liquidez reducida así como a su cobertura mediante activos de mayor liquidez.

Riesgo de mercado

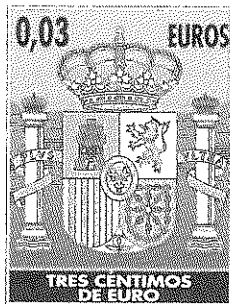
El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La política de gestión del riesgo de mercado consiste en la definición y monitorización periódica de límites internos definidos en función de la vocación inversora de la IIC así como de la estrategia prevista para el producto. Se definen en función, entre otros aspectos, del VaR (máxima pérdida potencial diaria prevista) y/o del tracking error ex ante.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

Adicionalmente, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos, cuyo control se realiza por la sociedad gestora del Fondo.



0M2673969

CLASE 8.^a

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014, la composición del saldo de este capítulo del balance es la siguiente:

	Euros
Cuentas en el depositario:	
Bankia, S.A. (cuentas en euros)	28.370.453,84
Bankia, S.A. (cuentas en divisa)	530.876,22
	28.901.330,06

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por el Fondo han devengado desde el 1 de agosto de 2014 un tipo de interés anual del Euribor a un mes revisable y liquidable mensualmente. Hasta el 31 de julio de 2014, devengaron un tipo de interés anual del Euribor a un día menos 0,05 puntos porcentuales, revisable y liquidable diariamente. Los saldos positivos de las cuentas corrientes en divisa mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2014 un tipo de interés anual del Libor menos 1,25 puntos porcentuales revisable y liquidable mensualmente.

6. Participes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

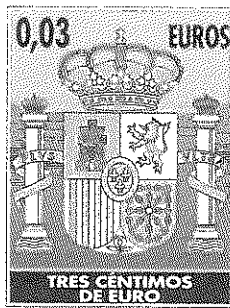
	Euros	
	31-12-2014	31-12-2013
Patrimonio atribuido a participes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	564.169.981,75	214.729.289,68
Valor liquidativo de la participación	11,75	11,57
Nº Participaciones	47.999.383,02	18.554.029,46
Nº Participes	26.134	12.115

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de participes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de participes.

7. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la dirección y gestión del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo ha devengado una comisión del 1,30% anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente.

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2014 y 2013, que se satisface mensualmente.



0M2673970

CLASE 8.ª

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo BFA Tenedora de Acciones, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BFA Tenedora de Acciones, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por ambos conceptos, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se incluyen en el saldo del epígrafe "Acreedores" del balance.

La Orden EHA/596/2008, de 5 de marzo, que desarrolla el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva, tiene por objeto la concreción y desarrollo de las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. Las principales funciones son:

1. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en régimen de mercado.
2. Comprobar que las operaciones realizadas han respetado los coeficientes y criterios de inversión establecidos en la normativa vigente.
3. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valor liquidativo de las participaciones del Fondo.
4. Contrastar con carácter previo a la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la exactitud, calidad y suficiencia de la información pública periódica del Fondo.
5. Verificar que los procedimientos de comercialización establecidos por la sociedad gestora del Fondo cumplen con la normativa aplicable.
6. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente o a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
7. Comprobar que las liquidaciones de valores y de efectivo son recibidas en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan los correspondientes mercados.
8. Asegurar que las suscripciones y reembolsos cumplen con los procedimientos establecidos en el folleto del Fondo así como en la legislación vigente.

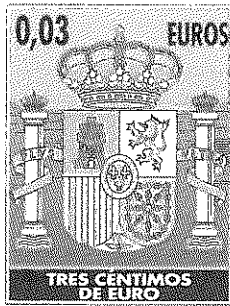
Incluido en el epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias se recogen, en su caso, el importe de las retenciones sobre rendimientos (registrados a su vez en el epígrafe "Ingresos financieros"), con origen en títulos extranjeros, que han sido consideradas no recuperables.

Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación – Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2014 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, único servicio prestado por el auditor del Fondo, por un importe de 2 miles de euros (6 miles de euros en el ejercicio 2013).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que a dichas fechas acumulara un aplazamiento superior al plazo legal



CLASE 8.^a



0M2673971

de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2014 y 2013 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas en los últimos cuatro ejercicios.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en el epígrafe "Deudores" del balance se recogen saldos deudores con las Administraciones Públicas en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del impuesto sobre beneficios de ejercicios anteriores por importe de 227 y 148 miles de euros, respectivamente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondiente al ejercicio 2014 y 2013, respectivamente.

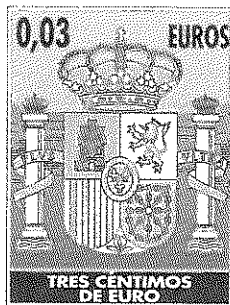
Los Administradores de la sociedad gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 13 de febrero de 2015 se ha aprobado el Real Decreto 83/2015 que modifica el reglamento vigente, Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio (véase Nota 1). En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, la entrada en vigor de dicha modificación no tendrá un impacto significativo en el Fondo.



CLASE 8.^a

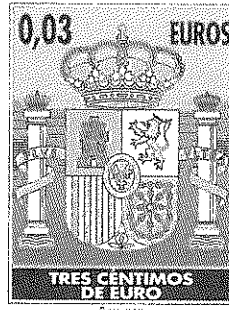


0M2673972

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2014

BANKIA MIXTO RENTA FIJA 15, FONDO DE INVERSIÓN

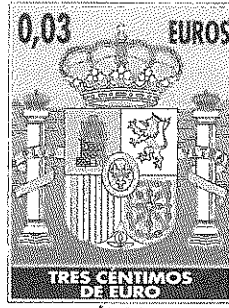
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000121A5	OBLIGACIONES Reino de España 4.1 2018-07-30	16.743.000,00
EUR	ES00000121L2	OBLIGACIONES Reino de España 4.6 2019-07-30	9.789.780,00
EUR	ES00000123L8	BONO Reino de España 4 2015-07-30	1.275.625,00
EUR	ES00000123P9	BONO Reino de España 3.75 2015-10-31	43.155.000,00
EUR	ES00000120J8	OBLIGACIONES Reino de España 3.8 2017-01-31	35.116.950,00
EUR	ES00000123Q7	BONO Reino de España 4.5 2018-01-31	5.568.000,00
EUR	ES00000124B7	BONO Reino de España 3.75 2018-10-31	5.551.250,00
EUR	ES00000123J2	BONO Reino de España 4.25 2016-10-31	46.260.060,00
EUR	ES00000126A4	OBLIGACIONES Reino de España 1.8 2024-11-30	2.794.435,36
EUR	ES00000124V5	BONO Reino de España 2.75 2019-04-30	5.403.500,00
EUR	ES00000122X5	BONO Reino de España 3.25 2016-04-30	12.402.000,00
EUR	ES00000123W5	BONO Reino de España 3.3 2016-07-30	45.276.975,00
EUR	ES00000124I2	BONO Reino de España 2.1 2017-04-30	56.837.000,00
EUR	ES00000120G4	OBLIGACIONES Reino de España 3.15 2016-01-31	21.104.750,00
EUR	ES00000122X5	REPO Reino de España 3.25 2016-04-30	1.310.000,00
EUR	ES0413790074	CEDULA B.Popular 4.125 2018-04-09	222.660,00
EUR	ES0513495KW5	PAGARES Sant. Cons.Fin 1.97 2015-10-23	972.991,39
EUR	ES0458759000	CEDULA Unicaja Banco 4.375 2015-10-14	308.424,00
EUR	ES0347785000	CEDULA IM Cédulas 9 4.25 2016-06-09	1.049.300,00
EUR	ES0414970535	CEDULA La Caixa 3.5 2016-03-31	207.664,00
EUR	ES0414970659	CEDULA La Caixa 5 2016-02-22	8.411.840,00
EUR	ES0378641163	BONO FADE 2.875 2016-09-17	5.187.500,00
EUR	ES0378641197	BONO FADE 1.875 2017-09-17	4.121.360,00
EUR	ES0378641023	OBLIGACIONES FADE 5.9 2021-03-17	768.264,00
TOTAL Cartera interior- Valores representativos de deuda			329.838.328,75
EUR	ES0144580Y14	ACCIONES IBERDROLA S.A.	445.487,62
EUR	ES0178430E18	ACCIONES Telefonica SA	1.611.381,36
EUR	ES0111845014	ACCIONES Abertis Infraestructuras	7.409,93
EUR	ES0173516115	ACCIONES Repsol SA	413.061,74



0M2673973

CLASE 8.ª

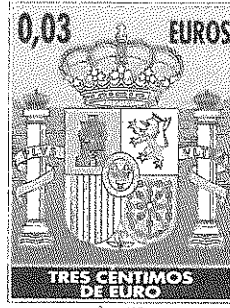
Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0673516953	DERECHOS Repsol SA	12.135,18
EUR	ES0613211996	DERECHOS BBVA	16.001,77
EUR	ES0113211835	ACCIONES BBVA	1.591.094,74
EUR	ES0113900J37	ACCIONES BANCO SANTANDER	868.917,19
EUR	ES0124244E34	ACCIONES Mapfre SA	520.525,96
EUR	ES0148396007	ACCIONES Grupo Inditex	603.292,25
EUR	ES0105025003	ACCIONES Merlin Properti	4.513.500,00
TOTAL Cartera interior- Instrumentos de patrimonio			10.602.807,74
EUR	XS0759269441	BONO I.C.O. 3.875 2016-05-20	3.135.000,00
EUR	XS0419264063	OBLIGACIONES Telef. Emis SAU 5.496 2016-04-01	2.123.180,00
EUR	XS0241946630	OBLIGACIONES Telef. Emis SAU 4.375 2016-02-02	1.041.620,00
EUR	XS1046276504	BONO Santan.Int Debt 1.375 2017-03-25	1.424.094,00
EUR	XS1049100099	BONO Sant. Cons.Fin 1.15 2015-10-02	4.310.277,00
EUR	XS0220989692	OBLIGACIONES Abbey N.Treasur 3.375 2015-06-08	1.012.900,00
EUR	XS0412154378	BONO BASF Fin Europ 5.125 2015-06-09	714.616,00
EUR	IT0004164775	OBLIGACIONES Estado Italiano 4 2017-02-01	10.682.500,00
EUR	IT0004019581	OBLIGACIONES Estado Italiano 3.75 2016-08-01	5.230.250,00
EUR	IT0004867070	BONO Estado Italiano 3.5 2017-11-01	19.891.200,00
EUR	IT0004987191	BONO Estado Italiano 1.5 2016-12-15	5.077.500,00
EUR	IT0004587363	OBLIGACIONES Banco Popolare 3.625 2017-03-31	213.390,00
TOTAL Cartera exterior- Valores representativos de deuda			54.856.527,00
EUR	DE000A1J5RX9	ACCIONES Telefonica Deut	39.408,19
EUR	FR0000127771	ACCIONES Vivendi	648.217,70
EUR	FR0000120172	ACCIONES Carrefour S.A	153.545,70
EUR	FR0000120644	ACCIONES Danone SA	135.526,05
EUR	DE0005140008	ACCIONES Deutsche B.(RF)	681.965,58
EUR	NL0010672325	ACCIONES Konink. Ahold	149.807,52
GBP	GB0008706128	ACCIONES LloydsBkn Group	1.025.386,40
EUR	NL0000303600	ACCIONES ING Groep NV	60.593,85
EUR	DE000ENAG999	ACCIONES E.ON AG	485.667,73
EUR	FR0000120271	ACCIONES Total SA	1.121.337,44
EUR	DE000BASF111	ACCIONES BASF SE	1.104.593,16
EUR	FR0000131104	ACCIONES BNP Paribas	565.800,36
EUR	DE0008404005	ACCIONES Allianz SE	565.882,00
EUR	DE0007236101	ACCIONES Siemens AG	667.312,50



0M2673974

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE0007037129	ACCIONES RWE AG	76.950,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES Bayer AG	1.454.875,00
EUR	FR0000125007	ACCIONES Cie de Saint-Go	38.295,01
EUR	FR0000121261	ACCIONES Michelin	376.350,00
EUR	NL0000009538	ACCIONES Philips	928.253,55
EUR	DE0007164600	ACCIONES SAP AG	1.068.022,32
EUR	FR0000120073	ACCIONES Air Liquide SA	883.790,05
EUR	FR0000120321	ACCIONES Loreal	16.855,30
EUR	DE0007664039	ACCIONES Volkswagen	122.422,95
EUR	DE0007664005	ACCIONES Volkswagen	72.040,00
EUR	IT0003132476	ACCIONES ENI SpA	234.771,80
EUR	FR0000120578	ACCIONES Sanofi	1.305.815,94
EUR	DE0005557508	ACCIONES Deuts. Telekom	346.355,00
EUR	FR0000133308	ACCIONES Orange	345.868,45
EUR	FR0000130809	ACCIONES SocieteGenerale	598.888,84
EUR	IT0000062072	ACCIONES Ass. Generali	106.437,00
EUR	NL0000009355	ACCIONES Unilever NV	754.702,08
EUR	FR0000120628	ACCIONES Axa	87.882,08
EUR	DE0005190003	ACCIONES BMW	225.053,39
EUR	DE0008430026	ACCIONES Muenchener Ruec	953.228,25
EUR	NL0000303709	ACCIONES Aegon NV	647.474,77
EUR	IT0004781412	ACCIONES Unicredit SpA	316.280,14
EUR	DE0007100000	ACCIONES Daimler AG	81.108,72
EUR	IT0003128367	ACCIONES Enel SpA	1.607.246,26
EUR	NL0010273215	ACCIONES ASML Holding NV	179.000,00
EUR	DE0005552004	ACCIONES Deutsche Post	108.180,00
EUR	BE0003793107	ACCIONES Anh-Bu InBev NV	92.358,24
EUR	IE0001827041	ACCIONES CRH	75.500,60
EUR	DE0005810055	ACCIONES Deutsche Boerse	54.127,08
EUR	NL0000235190	ACCIONES Airbus Group NV	102.878,80
EUR	FR0000124711	ACCIONES Unibail-Rodamco	241.159,05
EUR	FR0000125486	ACCIONES Vinci	363.260,82
EUR	FR0000121972	ACCIONES Schneider Elect	92.733,30
EUR	FR0000121667	ACCIONES Essilor Intern.	556.080,00
EUR	IT0000072618	ACCIONES Intesa Sanpaolo	676.513,04



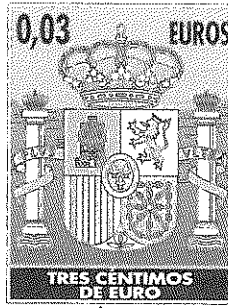
0M2673975

CLASE 8.ª

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0010208488	ACCIONES GDF Suez	611.306,66
EUR	FR0000121014	ACCIONES LVMH Louis Vuitton	495.805,25
EUR	LU0323134006	ACCIONES Arcelor Mittal	84.909,18
EUR	FR0012353472	ACCIONES Hermes Internat	51.211,34
EUR	LU0569974404	ACCIONES Aperam	5.531,63
TOTAL Cartera exterior- Instrumentos de patrimonio			23.844.566,07
EUR	GB00B1VMD022	PARTICIPACIONES MyG Opt Income	11.228.705,35
EUR	LU0490769915	PARTICIPACIONES HG- UK Abs Ret	4.156.119,54
EUR	GB00B56D9Q63	PARTICIPACIONES MyG DynamicAll	5.774.032,97
EUR	FR0010760694	PARTICIPACIONES Dexia L/S Credi	5.364.646,57
EUR	IE00B3TH3V40	PARTICIPACIONES Mellon-AbsRet	2.005.308,02
EUR	LU0227384020	PARTICIPACIONES Nodea1-StableRe	4.334.450,64
EUR	LU0839535357	PARTICIPACIONES AmundiBndGlbAgg	5.800.147,06
EUR	FR0010644674	PARTICIPACIONES UBAM-Conv 10-40	8.870.099,56
TOTAL Cartera exterior-Instituciones de Inversión colectiva			47.533.509,71



CLASE 8.^a



0M2673976

Bankia Mixto Renta Fija 15, Fondo de Inversión

Informe de Gestión
correspondiente al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2014

Evolución de los negocios (mercados), situación del Fondo y evolución previsible

Concluido el último trimestre de 2014, es el momento de elevar la mirada hacia 2015, para el que los indicadores apuntan a que será el ejercicio más dinámico de los últimos cuatro. Dentro de ello, la mejora será más intensa en las economías desarrolladas, si bien las emergentes continuarán siendo más dinámicas. En España, los últimos datos apuntan a que el PIB mantendrá un ritmo dinámico de crecimiento que permitirá alcanzar tasas interanuales del 2% en 2015.

Los precios del petróleo han caído un 45% en los últimos seis meses, cerrando 2014 el tipo Brent en niveles de 56 dólares. Se trata de un *shock* que debería ser positivo para la actividad económica global, especialmente para los principales países desarrollados, si bien, ha generado cierta preocupación por su intensidad, por no haber sido anticipado y por su impacto negativo sobre algunos de los países productores más vulnerables, como Venezuela o Rusia. Éste último es el que más preocupa por su tamaño, importancia geopolítica y por el rápido deterioro económico y financiero que está experimentando.

En cuanto a Grecia, el fracaso en las sucesivas votaciones realizadas durante el mes de diciembre para la elección de un nuevo presidente, ha desembocado en un adelanto de las elecciones legislativas al 25 de enero de 2015, con la victoria de Syriza, partido radical de izquierdas. El resultado de las negociaciones con la Unión Europea durante los próximos meses, serán decisivos en la evolución de los activos griegos.

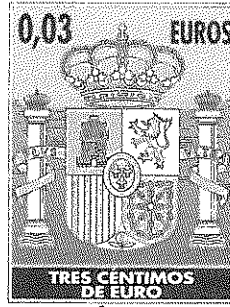
Con este escenario de fondo, los principales bancos centrales han mantenido sus líneas estratégicas de actuación. De un lado, la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco de Inglaterra apuntan a un futuro endurecimiento de sus tipos de interés; de otro, el Banco Central Europeo y el Banco de Japón están dispuestos a seguir poniendo en marcha nuevas medidas. En el caso concreto del Banco Central Europeo, su anunciado objetivo de incrementar en un billón de euros su balance no parece alcanzable sino a través de un nuevo programa de compra de títulos que incluya, al menos, deuda pública, algo que los mercados esperan que pueda suceder en el primer trimestre de 2015.

Esta cautela de los bancos centrales y la notable revisión a la baja en las expectativas de inflación provocada por la caída de los precios de la energía favoreció que, en los mercados de deuda pública, las rentabilidades registraran descensos adicionales en el cuarto trimestre de 2014. Así, la tasa interna de retorno a 10 años en Estados Unidos volvió a acercarse al 2% y la alemana al mismo plazo registró nuevos mínimos, aproximándose al 0,5%. Como se ha comentado, los temores generados por Grecia no provocaron un contagio al resto de bonos periféricos, lo que permitió que el bono a 10 años español también alcanzara un mínimo histórico en el 1,6%, con la prima de riesgo muy cercana a los 100 puntos básicos. Naturalmente, el convencimiento de los inversores de que el Banco Central Europeo finalmente anunciará un programa de compra de deuda pública también explica este comportamiento tan positivo.

En los mercados de renta variable, el último trimestre de 2014 ha sido un ejemplo de descorrelación. Las bolsas de Estados Unidos fueron las mejores, acumulando nuevas ganancias y logrando nuevos máximos históricos;



CLASE 8.ª



0M2673977

las peores fueron las plazas emergentes, afectadas por factores diversos como la depreciación de sus divisas, la caída del precio de las materias primas, las debilidades internas... En las bolsas europeas el balance resultó dispar, positivo para la plaza alemana con un 3,5% y negativo, por ejemplo, para el mercado español. Este último, aunque cedió en el trimestre un 5%, en el conjunto del año se alza con la mayor ganancia en el entorno europeo con un 3,66%. De cara a 2015, la renta variable, en general, cuenta con un buen número de argumentos para seguir con la tendencia alcista pero, al igual que en 2014, no faltarán movimientos de cierta sobrereacción en un sentido y en otro.

El ejercicio 2014 ha sido, sin duda, el año del fortalecimiento del dólar. Los argumentos a su favor no han variado, el mejor comportamiento relativo de la economía de Estados Unidos y las previsibles subidas de tipos del Sistema de la Reserva Federal en 2015. En su cruce con el euro, ha cerrado el año en 1,21 euros por dólar, lo que supone una apreciación del dólar del 12%. En sentido contrario, hay que mencionar el desplome del rublo ruso, un 45% en el año frente al dólar, reflejo de una economía que acusa las sanciones impuestas por la comunidad internacional a causa del conflicto con Ucrania y, sobre todo, el desplome de los precios de la energía.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 4 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2014

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo

Dado su objeto social, el Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo.

Adquisición de acciones propias

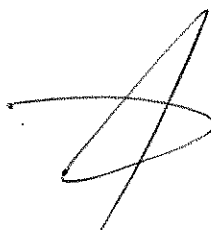
No aplicable.

Información sobre los aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria (véase Nota 7).

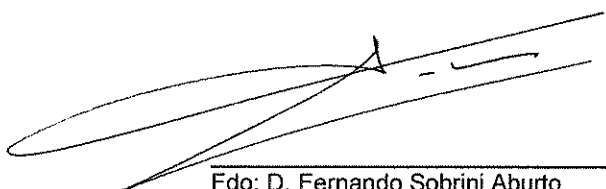
Diligencia que levanta el Secretario no Consejero del Consejo de Administración de Bankia Fondos, S.G.I.I.C., S.A., D. David Lara López, para hacer constar que tras la formulación de las cuentas anuales y el Informe de Gestión de BANKIA MIXTO RENTA FIJA 15, FI al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014 por los miembros del Consejo de Administración en la sesión del 24 de marzo de 2015, con vistas a su verificación por los Auditores de la Sociedad y posterior aprobación por el Consejo de Administración, han procedido a suscribir el presente Documento, comprensivo de la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, en hojas de papel timbrado cuya numeración se detalla en el Anexo, firmando cada uno de los Señores Consejeros cuyos nombres y apellidos constan a continuación.

Madrid, 24 de marzo de 2015




Fdo.: D. David Lara López NIF 33.526.772-V
El Secretario no Consejero del Consejo de Administración

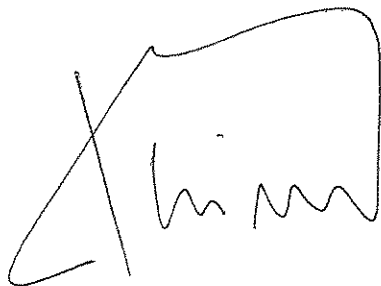
Consejeros:



Fdo: D. Fernando Sobrini Aburto
NIF 5.383.180-F



Fdo: D.ª Rocio Eguiraun Montes
NIF 15.934.519-G



Fdo: D. Jaime González Lasso de la Vega
NIF 7.213.292-D



Fdo: D. Félix López Gamboa
NIF 50.424.643-H

ANEXO

El presente documento comprensivo de la memoria, balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e informe de gestión, correspondientes al ejercicio 2014 de Bankia Mixto Renta Fija 15, Fondo de Inversión, se compone de 27 hojas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con la numeración 0M2673951 a 0M2673977, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de Bankia Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. en la diligencia adjunta firmada por mi en señal de identificación

Madrid, 24 de marzo de 2015



Fdo.: D. David Lara López

Secretario no Consejero del Consejo de Administración