

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

Forman una unidad los documentos siguientes:

- **Balances.**
- **Cuentas de pérdidas y ganancias.**
- **Estados de cambios en el patrimonio neto.**
- **Estados de flujos de efectivo.**
- **Memoria.**

h

5

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

**CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)**

(Cifras en Euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
INGRESOS PROPIOS DEL FONDO:		
Ingresos de inversiones financieras (Nota 10)	4.948.704,90	5.753.295,35
Otros ingresos	<u>10.972,65</u>	<u>5.871,01</u>
	<u>4.959.677,55</u>	<u>5.759.166,36</u>
GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO:		
Gastos de inversiones financieras	-76.717,41	-66.580,02
Otros gastos	<u>-45.558,21</u>	<u>-77.443,95</u>
	<u>-122.275,62</u>	<u>-144.023,97</u>
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN:		
Comisiones de la Entidad Gestora (Nota 9)	-632.573,75	-624.474,68
Comisiones de la Entidad Depositaria (Nota 7)	-316.286,98	-312.237,29
Servicios exteriores (Nota 12)	<u>-250.874,56</u>	<u>-245.122,99</u>
	<u>-1.199.735,29</u>	<u>-1.181.834,96</u>
RESULTADO DE ENAJENACIÓN DE INVERSIONES:		
Resultado por enajenación de inversiones financieras (Nota 11)	<u>-1.300.730,06</u>	<u>-2.522.564,72</u>
VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS:	<u>313.584,63</u>	<u>12.933.611,19</u>
DIFERENCIAS DE CAMBIO	<u>72.569,99</u>	<u>164.305,60</u>
RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 3)	<u>2.723.091,20</u>	<u>15.008.659,50</u>

Las Notas 1 a 13 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2014.

h

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)**

(Cifras en Euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO	406.806.600,95	403.084.069,31
ENTRADAS:		
Aportaciones -		
Aportaciones del promotor	10.482.664,74	10.858.785,10
Aportaciones de partícipes	2.470.115,02	2.738.418,68
Aportaciones devueltas	-11.408,76	-2.184,75
	<u>12.941.371,00</u>	<u>13.595.019,03</u>
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social -		
Procedentes de otros planes de pensiones	324.687,72	214.195,91
Procedentes de planes de previsión asegurados	-	46.238,16
	<u>324.687,72</u>	<u>260.434,07</u>
Contratos con aseguradores -		
Prestaciones a cargo de aseguradores	8.207.434,40	8.538.115,05
Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo de aseguradores		
+ al cierre del ejercicio	85.111.975,86	88.916.742,40
- al comienzo del ejercicio	-88.916.742,40	-93.204.919,11
	<u>-3.804.766,54</u>	<u>-4.288.176,71</u>
	<u>4.402.667,86</u>	<u>4.249.938,34</u>
Ingresos propios de los planes		
Otros ingresos de los planes	-77,07	2,50
Resultados del fondo imputados a los planes -		
Beneficios del fondo imputados a los planes	2.723.091,20	15.008.659,50
	<u>20.391.740,71</u>	<u>33.114.053,44</u>
SALIDAS:		
Prestaciones, liquidez y movilización de derechos consolidados -		
Prestaciones	-26.935.375,37	-26.256.334,40
Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo	-345.978,16	-770.659,10
	<u>-27.281.353,53</u>	<u>-27.026.993,50</u>
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social -		
A otros planes de pensiones	-911.268,04	-1.507.472,92
A planes de previsión asegurados	-405,82	-235.118,12
	<u>-911.673,86</u>	<u>-1.742.591,04</u>
Gastos por garantías externas -		
Primas de seguro	-525.286,30	-592.662,09
Gastos propios de los Planes -		
Gastos comisión de Control del Plan	-28.610,38	-28.969,82
Otros gastos de los Planes	-16,90	-305,35
	<u>-28.627,28</u>	<u>-29.275,17</u>
	<u>-28.746.940,97</u>	<u>-29.391.521,80</u>
SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>398.451.400,69</u>	<u>406.806.600,95</u>

Las Notas 1 a 13 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2015 y 2014.

W

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)

(Cifras en Euros)

	2015	2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio	2.723.091,20	15.008.659,50
2. Ajustes del resultado	-3.602.589,16	-14.708.975,54
Comisiones de la entidad gestora (+)	53.159,09	53.671,93
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros (+/-)	1.300.730,06	2.522.564,72
Ingresos financieros (-)	-6.607.406,52	-5.590.274,26
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	-313.584,63	-12.933.611,19
Otros ingresos y gastos (+/-)	1.964.512,84	1.238.673,26
3. Cambios en cuentas a cobrar y pagar	-2.786.800,77	-898.110,69
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-167.849,06	161.337,38
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	41.660,81	253.335,21
Otros activos y pasivos (+/-)	-2.660.612,52	-1.312.783,28
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	6.607.406,52	5.590.274,26
Cobros de dividendos (+)	765.310,17	492.745,86
Cobros de intereses (+)	5.842.096,35	5.097.528,40
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.941.107,79	4.991.847,53
B) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	-343.098.833,20	-674.293.898,89
Instrumentos de patrimonio	-89.257.634,89	-21.818.149,63
Valores representativos de deuda	-159.440.651,52	-597.303.348,98
Derivados	-94.400.546,79	-55.172.400,28
7. Cobros por desinversiones (+)	349.186.654,19	666.108.302,75
Instrumentos de patrimonio	49.044.661,30	9.367.850,87
Valores representativos de deuda	206.024.851,24	603.244.571,23
Derivados	94.117.141,65	53.495.880,65
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión	6.087.820,99	-8.185.596,14
C) FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTICIPES		
9. Aportaciones, prestaciones, movilizaciones	-14.926.967,78	-14.914.131,44
Aportaciones (+)	12.941.371,00	13.595.019,03
Prestaciones (-)	-27.281.352,64	-27.026.993,50
Movilizaciones (+/-)	-586.986,14	-1.482.156,97
10. Resultados propios del plan	7.708.113,85	7.970.823,17
Gastos propios del plan (-)	-28.627,28	-29.275,17
Ingresos propios del plan (+)	-77,07	2,50
Otras entradas y salidas (+/-)	7.736.818,20	8.000.095,84
11. Flujos de efectivo de las operaciones con participes	-7.218.853,93	-6.943.308,27
C) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	1.810.074,85	-10.137.056,88
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	8.297.665,12	18.434.722,00
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	10.107.739,97	8.297.665,12

Las Notas 1 a 13 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de los estados de flujos de efectivo de los ejercicios 2015 y 2014.

W

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

**MEMORIA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(1) Actividad de la Entidad:

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES (en lo sucesivo, el Fondo), se constituyó el 17 de diciembre de 1992 y está inscrito en el Registro de Fondos de Pensiones, con el número F-0363.

El régimen legal del Fondo está recogido en el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones y sus sucesivas modificaciones, en el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones y sus sucesivas modificaciones (la última modificación efectuada por el Real Decreto 681/2014, de 1 de agosto) y en la legislación adicional aplicable, así como en los Estatutos del Fondo.

De acuerdo con dicha normativa, se establecen, entre otras, las siguientes obligaciones:

- a) Al menos el 70% del activo del Fondo de Pensiones se invertirá en valores e instrumentos financieros susceptibles de tráfico generalizado e impersonal que estén admitidos a negociación en mercados regulados, en instrumentos derivados negociados en mercados organizados, en depósitos bancarios, en créditos con garantía hipotecaria, en inmuebles y en instituciones de inversión colectiva inmobiliarias. También se podrán incluir en el referido porcentaje las acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva sometidas a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva o a la Directiva 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, siempre que, tratándose de fondos de inversión, sus participaciones o bien tengan la consideración de valores cotizados o bien estén admitidas a negociación en mercados regulados; y, tratándose de sociedades de inversión, sus acciones sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal y estén admitidas a negociación en mercados regulados.

No se incluirán en el citado porcentaje las acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva de inversión libre y de instituciones de inversión colectiva de instituciones de inversión colectiva de inversión libre sometidas a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y su normativa de desarrollo.

- b) La inversión en valores o instrumentos financieros emitidos por una misma entidad, más los créditos otorgados a ella o avalados o garantizados por la misma, no podrá exceder del 5% del activo del Fondo de Pensiones. No obstante, el límite anterior será del 10% por cada entidad emisora, prestataria o garante, siempre que el Fondo no invierta más del 40% del activo en entidades en las que se supere el 5% del activo del Fondo.

El Fondo podrá invertir en varias empresas de un mismo grupo no pudiendo superar la inversión total en el grupo el 10% del activo del Fondo.

W

Ningún Fondo de Pensiones podrá tener invertido más del 2% de su activo en valores o instrumentos financieros no admitidos a cotización en mercados regulados o en valores o instrumentos financieros que, estando admitidos a negociación en mercados regulados no sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal, cuando estén emitidos o avalados por una misma entidad. El límite anterior será de un 4% para citados valores o instrumentos financieros cuando estén emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- c) La inversión en instituciones de inversión colectiva de carácter financiero estará sujeta a los siguientes límites:

La inversión en una sola institución de inversión colectiva podrá llegar hasta el 20% del activo del Fondo de Pensiones siempre que, tratándose de fondos de inversión, sus participaciones o bien tengan la consideración de valores cotizados o bien estén admitidas a negociación en mercados regulados; y, tratándose de sociedades de inversión, sus acciones sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal y estén admitidas a negociación en mercados regulados.

La inversión en una sola institución de inversión colectiva de inversión libre o institución de inversión colectiva de instituciones de inversión colectiva de inversión libre no podrá superar el 5% del activo del Fondo de Pensiones.

Los límites previstos en este apartado para la inversión en una misma institución de inversión colectiva serán aplicables para la inversión del Fondo de Pensiones en varias instituciones de inversión colectiva cuando éstas estén gestionadas por una misma entidad gestora de instituciones de inversión colectiva o por varias pertenecientes al mismo grupo.

- d) Los instrumentos derivados estarán sometidos a los límites de dispersión por el riesgo de mercado asociado a la evolución del subyacente, salvo que este consista en instituciones de inversión colectiva, en tipos de interés, en tipos de cambio o en índices de referencia que cumplan como mínimo las siguientes condiciones:

- Tener una composición suficientemente diversificada.
- Tener una difusión pública adecuada.
- Ser de uso generalizado en los mercados financieros.

- e) Los límites previstos en los apartados anteriores no serán de aplicación cuando en la declaración comprensiva de los principios de la política de inversión del fondo de pensiones se establezca que éste tiene por objeto desarrollar una política de inversión que, o bien replique o reproduzca, o bien tome como referencia un determinado índice bursátil o de renta fija representativo de uno o varios mercados radicados en un estado miembro o en cualquier otro Estado, o de valores negociados en ellos.

- f) La inversión en los valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por una misma entidad, las posiciones frente a ella en instrumentos derivados y los depósitos que el Fondo de Pensiones tenga en dicha entidad no podrá superar el 20% del activo del Fondo de Pensiones. El citado límite también será aplicable a varias entidades que formen parte de un mismo grupo.

- g) Los Fondos de Pensiones no podrán invertir más del 5% de su activo en títulos o valores emitidos por entidades del grupo al que pertenezca el promotor o promotores de los planes de empleo en ellos integrados.

- h) La inversión de los Fondos de Pensiones en títulos o valores emitidos o avalados por una misma entidad no podrá exceder del 5%, en valor nominal, del total de los títulos o valores en circulación de aquélla.
- i) La inversión en inmuebles, créditos hipotecarios, derechos reales inmobiliarios, acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva inmobiliaria y en aquellas participaciones en el capital social de sociedades que tengan como objeto social exclusivo la tenencia y gestión de inmuebles y cuyos valores no estén admitidos a cotización en mercados regulados no podrá exceder del 30% del activo del Fondo de Pensiones.

No se podrá invertir más del 10% del activo del Fondo de Pensiones en un solo inmueble, crédito hipotecario, derecho real inmobiliario o en acciones o participaciones del capital social de una sociedad o grupo de ellas que tenga como objeto social exclusivo la tenencia y gestión de inmuebles y cuyos valores no estén admitidos a cotización en mercados regulados. Este límite será aplicable, así mismo, sobre aquellos inmuebles, derechos reales inmobiliarios, créditos hipotecarios o sociedades lo suficientemente próximos y de similar naturaleza que puedan considerarse una misma inversión.

El Fondo se configura como un Fondo de Empleo, al cual se adherirán exclusivamente Planes de Pensiones del Sistema de Empleo y es de tipo cerrado.

El objeto social exclusivo del Fondo es instrumentar los Planes de Pensiones que se adhieran al mismo.

La Gestión y Administración del Fondo están encomendadas a Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (véase Nota 9), siendo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. la Entidad Depositaria (véase Nota 7).

La totalidad de los recursos afectos al Fondo pertenecen a los partícipes y beneficiarios de los Planes de Pensiones integrados en el mismo.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los Planes de Pensiones integrados en el Fondo son los siguientes:

Nombre del Plan	Promotor	Modalidad
Plan de Pensiones de Empleo de Altadis, S.A., Tabacalera, S.L. e Imperial Tobacco España, S.L. (ITE) (Plan de Pensiones de Altadis)	Altadis, S.A. Tabacalera, S.L. Imperial Tobacco España, S.L.	Empleo – Mixto
Plan de Pensiones de Empleo de la Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. (Plan de Pensiones de Logista)	Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.	Empleo – Mixto

Los Planes de Pensiones están sujetos al 31 de diciembre de 2015 a un régimen financiero y actuarial de capitalización individual, y en la modalidad de aportación definida para todas las contingencias, con prestación mínima garantizada para las contingencias de Invalidez y fallecimiento en activo, los capitales en riesgo correspondientes a dichas prestaciones están totalmente asegurados (véase Nota 8).

W

(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 presentan de acuerdo con los formatos establecidos en la Orden EHA/251/2009, de 6 de febrero, por la que se aprueba el sistema de documentación-estadístico contable de las entidades gestoras de fondos de pensiones y con los criterios de valoración establecidos por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, con las interpretaciones realizadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y con el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y de los resultados de sus operaciones, de los flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Entidad Gestora, se encuentran pendientes de aprobación por el Órgano de Control del Fondo. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios Contables y Normas de Valoración -

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4. 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 Entidad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

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 5), lo que puede provocar que el valor de la unidad de cuenta fluctúe tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la Información -

El Fondo ha adaptado convenientemente la estructura e importes del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo del ejercicio precedente, a los efectos de su presentación en el ejercicio corriente, con objeto de facilitar la correspondiente comparación.

d) Agrupación de Partidas -

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de la Memoria.

e) Corrección de Errores -

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2014.

h

(3) Aplicación de Resultados:

Los resultados obtenidos en los ejercicios no son, en ningún caso, objeto de distribución, sino que son imputados proporcionalmente a los Planes adscritos al Fondo.

(4) Normas de Registro y Valoración:

Las normas de registro y valoración más significativas, aplicadas por el Fondo en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2015, según lo dispuesto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, han sido los siguientes:

a) Clasificación de los Instrumentos Financieros -

a.1) Clasificación de 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, la cuenta abierta en la Entidad Depositaria, así como las inversiones del Fondo con un vencimiento inferior a 90 días.

Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los epígrafes que se relacionan seguidamente, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de los epígrafes se clasifican, a efectos de valoración, como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo, así como productos estructurados de renta variable.
- Desembolsos pendientes (a deducir): desembolsos pendientes de pago sobre instrumentos de patrimonio.
- 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.
- Depósitos y fianzas constituidos: se registran, en su caso, los importes aportados por el Fondo en garantía del cumplimiento de una obligación.
- 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 "Tesorería".
- Derivados: incluye, entre otros, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados tales como 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.

h

- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Activos del mercado monetario: 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, y cuyo vencimiento es inferior a 90 días desde la fecha de su adquisición.
- Intereses de valores representativos de deuda: recoge la periodificación de los intereses explícitos de la cartera de inversiones financieras utilizando el tipo de interés efectivo.

Deudores: recoge, en su caso, 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 "Préstamos y partidas a cobrar".

a.2) Clasificación de Pasivos Financieros:

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de presentación y valoración, en el siguiente epígrafe del balance:

Acreeedores: 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".

b) Reconocimiento y Valoración de Activos y Pasivos Financieros -

b.1) Reconocimiento y Valoración de Activos Financieros:

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Préstamos y 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 el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, y aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año, se valoran a su valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2015, los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Otros 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). Los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Intereses de valores representativos de deuda" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h

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 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).

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 subsistan en el momento de la valoración.

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, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

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: 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.

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.

W

b.2) Reconocimiento y Valoración de 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 el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, y aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

c) Contabilización de Operaciones -

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 divisas, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Inversiones financieras", según corresponda, del activo del balance, atendiendo a su naturaleza, y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Resultado de enajenación de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros" 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" del activo del balance, hasta la fecha de su liquidación.

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" 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 de instrumentos financieros".

Contratos de futuros, opciones y "warrants":

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 cuentas de orden, 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" del activo/pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Depósitos y fianzas constituidos" 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 "Resultado por enajenación de inversiones financieras" o "Variación del valor razonable de instrumentos financieros", 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" del activo del balance, hasta la fecha de su liquidación.

d) 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:

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 dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses se registra en el epígrafe "Intereses de valores representativos de deuda" del activo del balance.

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

Variación del Valor Razonable en Instrumentos Financieros:

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, se registra en el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

Otros Ingresos y Gastos:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

e) 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.

h

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

f) Valor Patrimonial del Fondo -

El valor del patrimonio del Fondo, de acuerdo con su Reglamento, se obtiene de deducir a la suma de todos sus activos, valorados con sujeción a la normativa vigente, los gastos y saldos exigibles a favor de terceros.

(5) Inversiones Financieras:

La composición de los saldos de las carteras de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, clasificados a efectos de valoración como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", es la siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Instrumentos de patrimonio	68.959.147,65	25.639.236,47
Valores representativos de deuda	225.238.695,64	270.014.583,59
Intereses de valores representativos de deuda	-267.714,63	1.696.798,21
Depósitos y fianzas constituidos	3.785.627,97	1.388.546,79
Derivados	473.375,70	467.659,99
Revalorización de inversiones financieras	7.449.692,30	11.564.320,41
Minusvalías de inversiones financieras	-1.765.424,63	-518.877,83
	<u>303.873.400,00</u>	<u>310.252.267,63</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2015	2014
Inferior a 1 año	66.909.580,67	110.510.721,11
Comprendido entre 1 y 2 años	32.576.373,66	21.985.242,55
Comprendido entre 2 y 3 años	27.954.448,47	33.717.676,54
Comprendido entre 3 y 4 años	12.020.280,71	21.168.968,87
Comprendido entre 4 y 5 años	28.149.489,48	10.716.040,70
Superior a 5 años	57.628.522,65	71.915.933,82
	<u>225.238.695,64</u>	<u>270.014.583,59</u>

El estado de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se describe en el Anexo I de la Memoria.

h

Gestión del Riesgo:

La gestión de los riesgos financieros del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1684/2007, de 14 de diciembre, en sus artículos 69.5, 70, 72 y 73 establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Entidad Gestora del Fondo (véase Nota 1). Dichos coeficientes mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo y, que son objeto de seguimiento por parte de la Entidad Gestora:

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. Dicho riesgo se vería cubierto con los límites a la inversión y concentración de riesgos descritos en la Nota 1.

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 en instituciones de inversión colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Entidad Gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad del Fondo para responder a los requerimientos de sus partícipes y beneficiarios.

Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado representa la pérdida en el valor liquidativo 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.

Como consecuencia del desarrollo de las actividades, y de las operaciones asociadas, la exposición al riesgo de mercado se mitiga mediante la propia vocación inversora del fondo y su política de inversiones definida y conocida por los partícipes.

h

En el cuadro siguiente se detalla la información relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los valores representativos de deuda:

	Euros	
	2015	2014
Valores representativos de deuda -		
Tipo de interés fijo	218.924.833,85	264.563.676,17
Tipo de interés variable	6.313.861,79	5.450.907,42
	<u>225.238.695,64</u>	<u>270.014.583,59</u>

El Fondo tiene instrumentadas algunas de sus inversiones financieras, sin incluir los derivados, en moneda distinta al euro. A continuación, se ofrece el desglose de los activos valorados a su coste de adquisición al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, por tipo de moneda:

	Euros	
	2015	2014
Dólar (USD)	37.734.726,86	3.024.564,60
Libra (GBP)	3.244.634,92	3.024.709,77
Franco Suizo (CHF)	564.059,80	1.865.100,04
Corona Sueca (SEK)	263.873,72	128.928,52
Corona Danesa (DKK)	300.407,75	277.514,60
	<u>42.107.703,05</u>	<u>8.320.817,53</u>

A continuación, se detalla la calificación crediticia de los emisores de los principales valores registrados dentro de las inversiones financieras, sin incluir los derivados:

	Euros	
	2015	2014
AAA	15.425.745,49	22.035.316,81
AA	23.260.396,09	12.062.378,37
A	8.884.109,98	17.385.782,83
BBB	177.668.444,11	218.531.105,60
Sin calificación	68.959.147,65	25.639.236,45
	<u>294.197.843,29</u>	<u>295.653.820,06</u>

(6) Situación Fiscal:

El Fondo se rige por lo dispuesto en el artículo 30 del Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, que establece:

1. Impuesto sobre el Valor Añadido: Están exentos de este impuesto los servicios de gestión de los fondos de pensiones prestados por sus Entidades Gestoras y Entidades Depositarias.

2. Impuesto sobre Sociedades: Los fondos de pensiones están sujetos a dicho impuesto a tipo cero de gravamen, teniendo en consecuencia derecho a la devolución de las retenciones que se les practiquen sobre los rendimientos del capital mobiliario. Los fondos de pensiones deberán cumplir las obligaciones formales exigibles en el Impuesto sobre Sociedades a los sujetos pasivos sometidos al Régimen General.
3. Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados: La constitución, disolución y las modificaciones consistentes en aumentos y disminuciones de los fondos de pensiones están exentas de este impuesto.

Dentro del epígrafe "Administraciones Públicas" del activo del balance, se presentan las retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, practicadas al Fondo en las liquidaciones de intereses por los rendimientos de los activos financieros, y que se encuentran pendientes de devolución.

El Fondo tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios no prescritos legalmente, para todos los impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración, en su caso, como consecuencia de la revisión de dichos ejercicios.

(7) Bancos e Instituciones de Crédito c/c Vista:

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, este epígrafe de los balances adjuntos corresponde al saldo de libre disposición de la cuenta corriente en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, los intereses devengados por dicha cuenta corriente ascendieron a importes de 8.359,05 y 25.231,96 euros respectivamente, que se registran en el epígrafe "Ingresos de inversiones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias (Nota 10).

Asimismo, tal como se indica en la Nota 1, la citada entidad financiera realiza las funciones de Depositaria del Fondo, devengándose por el indicado concepto una retribución del 0,10% anual sobre el patrimonio custodiado, que se liquida mensualmente. Los importes devengados por este concepto en los ejercicios 2015 y 2014 ascendieron a 316.286,98 y 312.237,29 euros respectivamente, figurando registrado en el epígrafe "Comisiones de la Entidad Depositaria" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

(8) Fondos Propios:

La cuenta de posición se integra por las aportaciones efectuadas, con deducción de las prestaciones concedidas y por la imputación de los resultados.

Las aportaciones a los Planes de Pensiones que están integrados en el Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, bajo el sistema de empleo, serán realizadas con carácter obligatorio por los promotores y los partícipes en sus porcentajes correspondientes, pudiendo adicionalmente realizar los partícipes aportaciones voluntarias hasta los límites legales vigentes en cada momento.

Las contingencias cubiertas por los Planes de Pensiones son las de jubilación ordinaria, jubilación parcial, prestación equivalente a la jubilación, invalidez permanente total, absoluta y gran invalidez, fallecimiento del partícipe y fallecimiento del beneficiario, de forma excepcional, también podrán hacerse efectivos los derechos consolidados de los partícipes en los supuestos de enfermedad grave, desempleo del partícipe, estando convenientemente desarrolladas en sus respectivos Reglamentos.

Dichas prestaciones se podrán percibir en forma de capital, renta financiera o asegurada y mixta, así como en pagos sin periodicidad regular.

Con fecha de efecto 2 de octubre de 2003, se firmaron dos pólizas de seguros, suscritas por cada uno de los Planes, con el coaseguro formado por BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros y Caja de Seguros Reunidos, S.A. (CASER) en porcentajes del 65% y 35%, respectivamente, para el aseguramiento de todas las prestaciones causadas hasta el 31 de diciembre de 2003, en el colectivo existente hasta ese momento de aportación y prestación definida. Asimismo, el Plan de Pensiones de Logista tiene asegurada otra parte de su colectivo con FIATC, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija.

Las Provisiones Matemáticas constituidas por los aseguradores al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se recogen en el activo del balance dentro del epígrafe "Derechos de reembolso por provisión matemática".

Los Planes de Pensiones de Altadis y de Logista tienen aseguradas las contingencias de muerte e invalidez (véase Nota 1), mediante una póliza contratada con la Generali España, S.A. de Seguros y Reaseguros. Las prestaciones en forma de renta asegurada están aseguradas con BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros.

Al 31 de diciembre de 2015, el detalle de la cuenta de posición de los Planes adscritos, una vez imputados a los mismos los resultados del ejercicio 2015, detallado por Planes, es como sigue:

h

	Euros		
	Plan de Pensiones		
	Altadis	Logista	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>338.896.520,49</u>	<u>67.910.080,46</u>	<u>406.806.600,95</u>
Entradas -			
Aportaciones:			
Del promotor	7.829.456,39	2.653.208,35	10.482.664,74
De partícipes	1.782.131,46	687.983,56	2.470.115,02
Aportaciones devueltas	-5.212,81	-6.195,95	-11.408,76
	<u>9.606.375,04</u>	<u>3.334.995,96</u>	<u>12.941.371,00</u>
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social:			
Procedentes de otros planes de pensiones	<u>249.887,22</u>	<u>74.800,50</u>	<u>324.687,72</u>
Contratos con aseguradores:			
Prestaciones a cargo de aseguradores	7.937.670,72	269.763,68	8.207.434,40
Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo de aseguradores:			
+ Al cierre del ejercicio	84.384.028,06	727.947,80	85.111.975,86
- Al comienzo del ejercicio	-88.169.870,71	-746.871,69	-88.916.742,40
	<u>4.151.828,07</u>	<u>250.839,79</u>	<u>4.402.667,86</u>
Ingresos propios de los planes	<u>-79,72</u>	<u>2,65</u>	<u>-77,07</u>
Resultados del Fondo imputados a los Planes:			
Beneficios del Fondo imputados a los Planes	<u>2.154.477,63</u>	<u>568.613,57</u>	<u>2.723.091,20</u>
	<u>16.162.488,24</u>	<u>4.229.252,47</u>	<u>20.391.740,71</u>
Salidas -			
Prestaciones, liquidez y movilización de derechos consolidados:			
Prestaciones	-23.501.503,26	-3.433.872,11	-26.935.375,37
Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo	-174.157,99	-171.820,17	-345.978,16
	<u>-23.675.661,25</u>	<u>-3.605.692,28</u>	<u>-27.281.353,53</u>
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social:			
A otros planes de pensiones	-564.801,76	-346.466,28	-911.268,04
A planes de previsión asegurados	-303,00	-102,82	-405,82
	<u>-565.104,76</u>	<u>-346.569,10</u>	<u>-911.673,86</u>
Gastos por garantías externas:			
Primas de seguro	<u>-317.079,02</u>	<u>-208.207,28</u>	<u>-525.286,30</u>
Gastos propios de los Planes:			
Gastos Comisión de Control de los Planes	-16.632,73	-11.977,65	-28.610,38
Otros gastos de los Planes	-13,65	-3,25	-16,90
	<u>-16.646,38</u>	<u>-11.980,90</u>	<u>-28.627,28</u>
	<u>-24.574.491,41</u>	<u>-4.172.449,56</u>	<u>-28.746.940,97</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>330.484.517,32</u>	<u>67.966.883,37</u>	<u>398.451.400,69</u>

LM

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de la cuenta de posición de los Planes adscritos, una vez imputados a los mismos los resultados del ejercicio 2014, detallado por Planes, es como sigue:

	Euros		
	Plan de Pensiones		Total
	Altadis	Logista	
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>338.925.985,50</u>	<u>64.158.083,81</u>	<u>403.084.069,31</u>
Entradas -			
Aportaciones:			
Del promotor	8.153.919,54	2.704.865,56	10.858.785,10
De partícipes	2.019.242,03	719.176,65	2.738.418,68
Aportaciones devueltas	-	-2.184,75	-2.184,75
	<u>10.173.161,57</u>	<u>3.421.857,46</u>	<u>13.595.019,03</u>
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social:			
Procedentes de otros planes de pensiones	128.278,72	85.917,19	214.195,91
Procedentes de planes de pensiones asegurados	46.238,16	-	46.238,16
	<u>174.516,88</u>	<u>85.917,19</u>	<u>260.434,07</u>
Contratos con aseguradores:			
Prestaciones a cargo de aseguradores	8.339.613,12	198.501,93	8.538.115,05
Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo de aseguradores:			
+ Al cierre del ejercicio	88.169.870,71	746.871,69	88.916.742,40
- Al comienzo del ejercicio	-92.439.818,80	-765.100,31	-93.204.919,11
	<u>4.069.665,03</u>	<u>180.273,31</u>	<u>4.249.938,34</u>
Ingresos propios de los planes	<u>2,50</u>	<u>-</u>	<u>2,50</u>
Resultados del Fondo imputados a los Planes:			
Beneficios del Fondo imputados a los Planes	11.883.193,94	3.125.465,56	15.008.659,50
	<u>26.300.539,92</u>	<u>6.813.513,52</u>	<u>33.114.053,44</u>
Salidas -			
Prestaciones, liquidez y movilización de derechos consolidados:			
Prestaciones	-24.558.993,93	-1.697.340,47	-26.256.334,40
Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo	-478.175,71	-292.483,39	-770.659,10
	<u>-25.037.169,64</u>	<u>-1.989.823,86</u>	<u>-27.026.993,50</u>
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social:			
A otros planes de pensiones	-702.956,41	-804.516,51	-1.507.472,92
A planes de previsión asegurados	-197.751,09	-37.367,03	-235.118,12
	<u>-900.707,50</u>	<u>-841.883,54</u>	<u>-1.742.591,04</u>
Gastos por garantías externas:			
Primas de seguro	-374.638,72	-218.023,37	-592.662,09
Gastos propios de los Planes:			
Gastos Comisión de Control de los Planes	-17.326,44	-11.643,38	-28.969,82
Otros gastos de los Planes	-162,63	-142,72	-305,35
	<u>-17.489,07</u>	<u>-11.786,10</u>	<u>-29.275,17</u>
	<u>-26.330.004,93</u>	<u>-3.061.516,87</u>	<u>-29.391.521,80</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>338.896.520,49</u>	<u>67.910.080,46</u>	<u>406.806.600,95</u>

h

(9) Comisión de la Entidad Gestora y Honorarios de Auditoría:

Tal como se indica en la Nota 1, la Gestión del Fondo está encomendada a Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., que según estipula el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, percibirá como remuneración a los servicios prestados una comisión que no superará el 1,5% anual sobre el patrimonio del Fondo.

El importe registrado como gasto por este concepto en los ejercicios 2015 y 2014, equivalente a un 0,2% anual sobre el patrimonio medio del Fondo, ascendió a 632.573,75 y 624.474,68 euros respectivamente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, de los citados importes se encontraban pendientes de pago 53.159,09 y 53.671,93 euros respectivamente, que se reflejan en el epígrafe "Entidad Gestora" del pasivo de los balances.

Los honorarios acordados por los servicios de auditoría para los ejercicios 2015 y 2014 ascienden a 7.182 euros, sin incluir el impuesto sobre el valor añadido correspondiente.

(10) Ingresos de Inversiones Financieras:

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2015 y 2014, es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Intereses de renta fija extranjera	1.050.727,71	1.683.718,72
Intereses de activos monetarios extranjeros	-	7.541,86
Intereses de renta fija nacional	3.090.380,08	3.531.983,79
Intereses de adquisición temporal de activos	7,06	4.606,41
Intereses de cuentas corrientes bancarias	8.359,05	25.231,96
Dividendos de renta variable extranjera	750.597,08	489.736,90
Dividendos de renta variable nacional	14.713,09	3.008,96
Otros ingresos financieros	33.920,83	7.466,75
	<u>4.948.704,90</u>	<u>5.753.295,35</u>

Durante el ejercicio 2015, se han llevado a cabo diversas retrocesiones de comisiones de gestión aplicadas en los fondos de inversión en los que el Fondo ha invertido, por importe de 36.253,58 euros que figuran incluidos en el epígrafe "Otros ingresos financieros".

h

(11) Resultados por Enajenación de Inversiones Financieras:

Al 31 de diciembre de 2015, los "Resultados por enajenación de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias que reflejan una pérdida neta de 1.300.730,06 euros, corresponde a los beneficios y pérdidas realizados según el detalle siguiente:

	Euros	
	Beneficios	Pérdidas
Por venta de valores de renta variable nacional	-	636.861,23
Por venta y amortización de valores de renta fija	21.930,48	32.766,83
Por venta de valores de renta fija extranjera	62.832,75	407.027,54
Por venta de valores de renta variable extranjera	80.817,38	270.784,49
Por venta de activos del mercado monetario extranjero	0,00	0,00
Por operaciones a plazo de valores	582.805,01	483.366,88
Por operaciones con futuros	57.025.482,52	59.961.964,42
Por operaciones con opciones	37.091.659,13	34.432.866,66
Por operaciones con "forward"	83.839,55	24.458,83
	<u>94.949.366,82</u>	<u>96.250.096,88</u>

Al 31 de diciembre de 2014, los "Resultados por enajenación de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias que reflejan una pérdida neta de 2.522.564,72 euros, corresponde a los beneficios y pérdidas realizados según el detalle siguiente:

	Euros	
	Beneficios	Pérdidas
Por venta de valores de renta variable nacional	-	304.590,93
Por venta y amortización de valores de renta fija	38.904,67	3.646,37
Por venta de valores de renta fija extranjera	71.263,32	515.329,81
Por venta de valores de renta variable extranjera	26.829,91	44.974,53
Por venta de activos del mercado monetario extranjero	291,16	131,28
Por operaciones a plazo de valores	1.006.080,56	1.088.058,43
Por operaciones con futuros	31.742.137,69	33.847.958,47
Por operaciones con opciones	21.753.742,96	21.358.536,82
Por operaciones con "forward"	13.158,68	11.747,03
	<u>54.652.408,95</u>	<u>57.174.973,67</u>

L1

(12) Servicios Exteriores:

El saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 2015 y 2014, presenta el siguiente detalle:

	Euros	
	2015	2014
Oficina técnica	129.276,37	124.772,00
Servicios de profesionales independientes	50.837,40	50.548,93
Servicios actuariales	60.258,00	60.157,15
Auditoría	9.244,40	9.233,51
Notarios y registro	1.258,39	-
Publicidad y propaganda	-	411,40
	<u>250.874,56</u>	<u>245.122,99</u>

(13) Otra Información:

a) Contingencias Contractuales -

Los Administradores de la Entidad Gestora consideran que no existen al 31 de diciembre de 2015 contingencias significativas no registradas, que pudieran afectar al patrimonio o a los resultados del Fondo.

b) Acontecimientos Posteriores al Cierre de las Cuentas Anuales -

Con fecha 1 de enero de 2016 entra en vigor una serie de modificaciones en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, como consecuencia de la publicación del Real Decreto 1060/2015, de 20 de noviembre, de Ordenación, Supervisión y Solvencia de las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras. Dichas modificaciones implican la adaptación de las entidades gestoras a las nuevas exigencias relativas a la operativa de movilizaciones y cobros parciales, así como la actualización de la documentación a remitir a partícipes y beneficiarios de los planes de pensiones.

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2015, no se ha producido ningún hecho significativo adicional no descrito en las Notas anteriores de la Memoria.

c) Información sobre los Aplazamientos de Pago a Proveedores en Operaciones Comerciales -

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales (modificada por la Ley 11/2013, de 26 de julio, de medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y de la creación de empleo), se informa de que a 31 de diciembre de 2015 y 2014 no hay saldos pendientes de pago a proveedores que excedan el plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2015 y 2014 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

hw

ANEXO - I

DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

h

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2015, EN EUROS

COD. TÍTULO	TÍTULO	NÚMERO DE TÍTULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN	PLUSVALÍAS/ MINUSVALÍAS	PERIODIFICACIÓN	VALORACIÓN
51014700	LETRAS DEL TESORO VTO. 130516	10.237	10.237.000,00	10.241.606,65	-824,64	-1.018,02	10.239.763,99
51015620	LETRAS DEL TESORO VTO. 170616	16.000	16.000.000,00	15.971.040,00	17.132,27	15.507,73	16.003.680,00
51018090	LETRAS DEL TESORO VTO. 160916	12.391	12.391.000,00	12.385.176,23	8.130,48	1.534,50	12.394.841,21
51018700	LETRAS DEL TESORO VTO. 141016	9.000	9.000.000,00	8.999.910,00	3.237,83	2,17	9.003.150,00
	ACTIVOS EMITIDOS POR EL ESTADO ESPAÑOL	47.628	47.628.000,00	47.597.732,88	27.675,94	16.026,38	47.641.435,20
500001421	BN. ESTADO 5,5% SEGREGAB 0717 -EUR-	12.903	12.903.000,00	13.978.084,55	600.181,55	-269.586,49	14.308.679,61
51003460	BN.REINO ESPAÑA 1.4 310120	2.616	2.616.000,00	2.640.655,90	66.042,25	31.759,32	2.738.457,47
51005930	BN.REINO ESPAÑA I/L 0.55 301119	3.158	3.158.000,00	3.192.683,42	49.591,97	-6.604,38	3.235.671,01
51014670	BN.REINO ESPAÑA 0.25 300418	2.506	2.506.000,00	2.498.371,71	11.759,44	4.880,18	2.515.011,33
51015380	BN.REINO ESPAÑA 2.15 311025	1.376	1.376.000,00	1.348.590,08	71.435,37	6.120,58	1.426.146,03
51016210	BN.REINO ESPAÑA 1.15 300720	2.488	2.488.000,00	2.544.328,32	-3.541,93	11.127,34	2.551.913,73
51035905	BN.REINO ESPAÑA 4.60 300719	1.566	1.566.000,00	1.827.208,80	9.615,74	-7.493,51	1.829.331,03
51060550	BN.REINO ESPAÑA 4.85 311020	9.900	9.900.000,00	11.339.350,00	844.270,87	-279.035,88	11.904.585,00
51065440	BN.REINO ESPAÑA 5.50 300421	6.602	6.602.000,00	8.010.448,44	462.140,75	-22.247,45	8.450.341,74
51073010	BN Y OB ESTADO 4.25% 311016	10.000	10.000.000,00	10.443.300,00	216.295,55	-235.762,22	10.423.833,33
51074490	BN.REINO DE ESPAÑA 5.85 310122	4.424	4.424.000,00	4.961.634,52	804.710,68	156.202,98	5.922.548,18
51084940	BN.REINO ESPAÑA 4.50 0118	16.625	16.625.000,00	17.697.477,81	951.722,82	168.272,49	18.817.473,12
51086940	BN.REINO ESPAÑA 5.40 310123	3.620	3.620.000,00	4.683.232,40	87.000,24	39.348,95	4.809.581,59
51090260	BN.REINO ESPAÑA 04.40 311023	2.724	2.724.000,00	3.338.333,51	-1.598,95	9.245,44	3.345.980,00
51092020	BN.REINO ESPAÑA 5.15 311028	333	333.000,00	462.773,43	-12.036,67	-4.788,71	445.948,05
51094210	BN.REINO ESPAÑA 5.15 311044	1.282	1.282.000,00	1.325.803,22	489.126,89	9.590,93	1.824.521,04
51095360	BN.REINO ESPAÑA 2.1 300417	11.566	11.566.000,00	11.948.750,54	117.118,15	-19.794,37	12.046.074,32
51097280	BN.REINO ESPAÑA 2.75 300419	2.877	2.877.000,00	3.130.550,01	19.522,41	9.041,80	3.159.114,22
51101350	BN.REINO ESPAÑA 1.80 301124	1.930	1.930.000,00	1.938.223,11	184.714,35	1.896,04	2.124.833,50
51102370	BN.REINO ESPAÑA 10YR 2.75 311024	4.971	4.971.000,00	5.185.211,84	249.668,99	9.275,52	5.444.156,35
	DEUDA DEL ESTADO ESPAÑOL	103.467	103.467.000,00	112.495.011,61	5.217.740,47	-388.551,44	117.324.200,65

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2015, EN EUROS

<u>COD. TÍTULO</u>	<u>TÍTULO</u>	<u>NÚMERO DE TÍTULOS</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN</u>	<u>PLUSVALÍAS/ MINUSVALÍAS</u>	<u>PERIODIFICACIÓN</u>	<u>VALORACIÓN</u>
51086640	BN.BANKINTER 2.75 260716	3	300.000,00	305.070,00	-173,78	2.778,26	307.674,48
	RENDA FIJA COTIZADA ENTIDADES DE DEPOSITO	3	300.000,00	305.070,00	-173,78	2.778,26	307.674,48
51010470	BN.CANAL ISABEL II 1.68 260225	3	300.000,00	303.996,00	-17.926,52	3.930,45	289.999,93
	RENDA FIJA COTIZADA EMPRESAS NO FINANCIERAS	3	300.000,00	303.996,00	-17.926,52	3.930,45	289.999,93
510018870	FERROVIAL SA	15.263	3.052,60	264.321,17	53.988,69	0,00	318.309,87
	ACCIONES COTIZADAS EN EMPRESAS NO FINANCIERAS	15.263	3.052,60	264.321,17	53.988,69	0,00	318.309,87
51004690	BN.UBS AG LONDON 1.25 030921	709	709.000,00	713.395,84	10.463,48	2.124,21	725.983,53
51004860	BN.JP MORGAN CHASE 1.375 160921	419	419.000,00	418.036,30	6.207,90	1.829,46	426.073,66
51004940	BN.SOCIETE GENERALE 2.5 160926	5	500.000,00	491.780,71	-369,75	4.324,25	495.735,21
51005030	FRANCE OAT FRTR 2.50 251020	1.077.000	1.077.000,00	1.195.685,40	13.455,24	-2.699,78	1.206.440,86
51005150	BN.PERNOD RICARD SA 2.125 270924	1	100.000,00	100.568,00	860,90	482,67	101.901,57
51005280	BN.REINO DE HOLANDA 0.25 150120	1.439.000	1.439.000,00	1.443.527,55	16.514,48	2.841,43	1.462.883,46
51005290	CS 1.375 310122	501	501.000,00	502.247,49	6.770,83	6.080,92	515.099,24
51005320	BN.GOLDMAN SACHS GROUP 2.125 300924	246	246.000,00	245.985,24	3.135,11	1.303,57	250.423,92
51005330	BN.ELECTRIC. FRANCE 1.625 271125	2	200.000,00	200.462,00	-2.256,43	296,34	198.501,91
51005620	BN.VODAFONE GROUP PLC 0.875 171120	317	317.000,00	317.010,62	-897,28	332,52	316.445,86
51006130	BN.CITIGROUP 1.375 271021	335	335.000,00	334.263,00	1.700,15	930,25	336.893,40
51007180	BN.AT&T INC 1.45 010622	351	351.000,00	352.439,10	-1.702,87	2.751,84	353.488,07
51007240	BN.VERIZON COMM INC 1.625 010324	260	260.000,00	259.269,40	-280,24	3.595,67	262.584,83
51008260	BN.LLOYDS BANK PLC 1.25 130125	568	568.000,00	563.677,98	-8.683,82	6.913,92	561.908,08
51008290	BN.INTESA SANPAOLO 1.125 140120	241	241.000,00	239.807,05	1.573,38	2.828,89	244.209,32
51008380	BN.ING BANK NV 0.7 160420	297	297.000,00	296.518,86	210,72	1.556,71	298.286,29
51008570	BN.CAISSE D'AMORT DETT SOC 2.50 251	603	603.000,00	696.766,50	-2.644,31	-8.477,12	685.645,07
51008780	BN.ENEL FINANCE INTL 1.966 270125	542	542.000,00	564.493,00	-8.672,95	7.911,82	563.731,87
51008870	BN.RABOBANK 1.375 030227	525	525.000,00	514.386,00	-9.923,76	6.703,58	511.165,82
51009100	BN.REINO DE BELGICA 0.80 220625	79.100.000	791.000,00	752.003,70	24.863,09	5.144,86	782.011,65
51009430	BN.RESEAU FERRE 2.625 291225	6	600.000,00	720.690,25	-28.104,75	-8.469,43	684.116,07

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2015. EN EUROS

COD. TÍTULO	TÍTULO	NÚMERO DE TÍTULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN	PLUSVALÍAS/ MINUSVALÍAS	PERIODIFICACIÓN	VALORACIÓN
51010310	BN.BP CAPITAL PLC 1.573 160227	143	143.000,00	144.870,44	-10.771,19	1.831,47	135.930,72
51010620	BN.SOCIETE GENERALE 2.625 270225	2	200.000,00	202.968,00	-10.923,16	4.180,91	196.225,75
51010670	BN.AT&T CORP 1.3 050923	381	381.000,00	381.266,70	-13.328,83	1.546,69	369.484,56
51010730	BN.PRICELINE GROUP 1.80 030327	353	353.000,00	353.028,81	-40.984,98	5.268,45	317.312,28
51011270	BN.COCA COLA CO/THE 0.75 090323	260	260.000,00	259.108,20	-6.062,39	1.672,57	254.718,38
51011520	BN.CREDIT AGRICOLE 2.625 170327	185	185.000,00	186.783,40	-11.062,49	3.730,47	179.451,38
51011570	BN.EURO STABILITY MECHANISM 0 1710	26.695.000	266.950,00	267.497,25	455,92	-167,62	267.785,55
51011580	BN.DEUTSCHLAND I/L 0.1 150426	241.300.000	2.413.000,00	2.675.681,03	-95.542,24	-20.027,83	2.560.110,96
51011590	BN.METRO AG 1.5 190325	536	536.000,00	534.928,00	-28.188,13	6.384,88	513.124,75
51011600	BN.BAT INTL FINANCE PLC 0.875 1023	390	390.000,00	384.501,00	-16.944,52	1.223,10	368.779,58
51011660	BN.KBC GROEP 1.875 110327	2	200.000,00	197.176,00	-2.642,76	3.189,30	197.722,54
51011750	BN.SANTAN ISSUANCES FLOAT 0317	7	350.000,00	282.967,22	18.489,04	47.366,96	348.823,22
51014520	BN.EFSF 0.25 181017	1.464	1.464.000,00	1.470.887,02	6.347,63	-1.016,89	1.476.217,76
51014750	BN.ELI LILLY U 2.125 030630	242	242.000,00	241.077,98	-894,19	3.001,74	243.185,53
51014770	BN.NATIONWIDE BLDG 1.125 030622	415	415.000,00	405.728,90	6.793,00	3.418,35	415.940,25
51015230	BN.AVIVA PLC 3.375 041245	431	431.000,00	408.692,84	1.071,98	1.215,12	410.979,94
51015490	BN.GECINA 2 170624	2	200.000,00	198.417,00	844,25	2.235,76	201.497,01
51015670	BN.ABN AMRO BANK NV 2.875 300625	439	439.000,00	442.278,92	7.866,99	6.174,20	456.320,11
51016320	BN.BANCO EUR INVERS 4.75 151017	957	957.000,00	1.061.734,08	2.960,10	-13.244,82	1.051.449,36
51017130	BN.LAND NIEDERSACHSEN 0.125 120819	517	517.000,00	516.844,90	1.794,80	263,67	518.903,37
51017570	BN.ACCOR 2.375 170923	1	100.000,00	100.192,00	739,54	670,81	101.602,35
51017610	IBESM 1.75 170923	3	300.000,00	305.385,00	-230,74	1.454,89	306.609,15
51017620	BN.EURO STABILITY MECHANISM 0.05	65.500.000	655.000,00	654.829,70	2.938,75	27,83	657.796,28
51018710	BN.KREDIT FUER WIEDERAU 0.125 27102	1.378	1.378.000,00	1.386.350,68	-6.101,66	9,10	1.380.258,12
51018890	BN.EURO STABILITY MECHANISM 0.1 031	80.841.900	808.419,00	807.764,18	-1.298,25	149,06	806.614,99
51019360	BN.SNAM 1.375 191123	159	159.000,00	159.925,38	-1.795,84	237,30	158.366,84
51034240	BN.DEUTS TELEKOM INT 6 200117	206	206.000,00	233.589,58	1.092,14	-4.521,56	230.160,16

5

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2015. EN EUROS

<u>COD. TÍTULO</u>	<u>TÍTULO</u>	<u>NÚMERO DE TÍTULOS</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN</u>	<u>PLUSVALÍAS/ MINUSVALÍAS</u>	<u>PERIODIFICACIÓN</u>	<u>VALORACIÓN</u>
51038395	BN.REPUBLICA FRANCIA 04.25 1018	1.938.000	1.938.000,00	2.185.773,30	475,32	9.660,53	2.195.909,15
51048070	BN.ASSICURAZIONI GENERALI 5.125 160	375	375.000,00	370.569,40	103.455,50	6.707,44	480.732,34
51051355	BN.INTESA SANPAOLO 3.75 231116	19	950.000,00	993.894,02	14.014,46	-24.835,71	983.072,77
51053995	BN.VODAFONE GROUP PLC 4.650 200122	300	300.000,00	356.898,18	19.255,61	-5.839,17	370.314,62
51057715	BN.REP FED ALEMANA 3.25 040120	174.000.000	1.740.000,00	1.989.864,00	5.156,20	38.733,27	2.033.753,47
51069450	BN.CREDIT SUISSE LD 3.875 250117	280	280.000,00	292.054,00	111,55	8.936,90	301.102,45
51069925	BN.REP FED ALEMANA 2.75 080416	352.400.000	3.524.000,00	3.677.998,80	2.121,80	-56.632,88	3.623.487,72
51070420	BN.BNP PARIBAS 03.75 251120	386	386.000,00	414.554,04	35.492,00	-8.485,77	441.560,27
51070677	BN.BARCLAYS BANK 06.00 140121	167	167.000,00	189.908,14	15.934,90	3.715,01	209.558,05
51070683	BN.RABOBANK NED 4.125 140120	775	775.000,00	871.382,00	39.586,11	3.894,44	914.862,55
51070696	BN.E.ON INTERNAL FIN 5.75 0520	253	253.000,00	304.033,44	498,52	7.326,14	311.858,10
51070698	BN.GAS NATURAL CAP 5.375 240519	3	300.000,00	322.338,00	34.499,32	-105,64	356.731,68
51071070	BN.GOLDMAN SACHS GP 4.50 090516	457	457.000,00	477.688,39	313,75	-868,37	477.133,77
51071540	BN.IMPERIAL TOBACO FN 4.50 05072018	407	407.000,00	452.658,20	21.159,45	-16.521,32	457.296,33
51071790	BN.REPUBLICA FRANCIA 03.25 251021	1.302.000	1.302.000,00	1.513.965,60	31.676,35	-8.670,72	1.536.971,23
51073710	BN.REP AUSTRIA 4.00 150916	1.792	1.792.000,00	1.879.969,28	1.348,92	-14.548,81	1.866.769,39
51074200	BN.BRITISH AMERICAN TOBACC 3.625 0	100	100.000,00	108.858,00	7.855,64	-2.602,61	114.111,03
51074250	BN.INTESA SANPAOLO 4.125 140420	7	350.000,00	380.919,00	22.901,58	1.488,51	405.309,09
51075390	BN.RWE FINANCE BV 6.625 310119	7	350.000,00	430.864,00	7.727,41	-8.503,26	430.088,15
51076200	BN.BP CAPITAL PLC 2.994 180219	300	300.000,00	328.110,00	2.470,31	-388,11	330.192,20
51076220	BN.ING BANK NV 4.50 210222	660	660.000,00	762.762,00	50.986,40	3.390,37	817.138,77
51076720	BN.ENEL SOC AZIONI 4.875 200218	481	481.000,00	533.221,33	15.803,36	-3.840,84	545.183,85
51076990	BN.INTESA SANPAOLO 5.00 280217	5	500.000,00	551.680,00	2.819,53	-6.650,63	547.848,90
51081070	BN.REINO DE HOLANDA 1.25 150118	989.000	989.000,00	1.027.363,31	6.629,23	-2.281,29	1.031.711,25
51081270	BN.REPUBLICA FRANCIA 03.75 0417	1.895.000	1.895.000,00	2.040.933,95	3.807,92	-8,91	2.044.732,96
51082160	BN.REP FINLANDIA 1.625 150922	748	748.000	789.835,64	29.561,86	-2.992,39	816.405,11
51082650	BN.GAS NATURAL CAP 6.00 270120	5	500.000,00	594.480,00	36.598,62	-1.947,80	629.130,82

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2015, EN EUROS

COD. TÍTULO	TÍTULO	NÚMERO DE TÍTULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN	PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS	PERIODIFICACIÓN	VALORACIÓN
51083630	BN.TELEFONICA EMIS SAU 4.71 200120	6	600.000,00	678.201,00	31.806,00	3.446,51	713.453,51
51084690	BN.MORGAN STANLEY 4.375 121016	191	191.000,00	207.903,51	2.379,01	-11.227,50	199.055,02
51085100	BN.IMPERIAL TOBACO FN 5.00 021219	160	160.000,00	188.804,80	4.784,41	-7.219,87	186.369,34
51085560	BN.SNAM 3.50 130220	390	390.000,00	435.591,00	3.169,31	6.034,43	444.794,74
51086410	BN.BBVA SENIOR FINANCE 3.75 170118	4	400.000,00	426.540,00	12.958,96	1.650,41	441.149,37
51088310	BN.REPUBLICA FRANCIA 1.00 250518	2.201.000	2.201.000,00	2.266.369,70	1.673,40	11.556,65	2.279.599,75
51089800	BN.REPUBLICA FRANCIA 1.75 250523	1.018.000	1.018.000,00	1.146.471,60	-27.711,84	-670,89	1.118.088,87
51092150	BN.TERNA SPA 4.75% 150321	161	161.000,00	190.849,40	3.487,82	3.212,10	197.549,32
51092820	BN.GOLDMAN SACHS GROUP 2.625 190820	273	273.000,00	269.466,43	21.475,40	3.715,44	294.657,27
51092860	BN.BNP PARIBAS 2.00 280119	384	384.000,00	381.750,57	19.972,64	8.026,20	409.749,41
51096550	BN.A2A SPA 3.625 130122	328	328.000,00	326.287,84	43.101,59	11.844,61	381.234,04
51096590	BN.UNICREDITO ITALI 2.25 161216	287	287.000,00	292.989,69	1.309,14	-1.684,50	292.614,33
51096940	BN.BANK OF AMERICA 1.875 100119	319	319.000,00	326.614,53	6.931,87	3.252,62	336.799,02
51097210	BN.BNP PARIBAS 2.25 130121	388	388.000,00	387.418,00	25.377,60	8.556,35	421.351,95
51097520	BN.REINO DE BELGICA 2.60 220624	100.600.000	1.006.000,00	1.162.030,60	5.257,64	3.433,54	1.170.721,78
51097560	BN.REP FINLANDIA 3.50 150421	757	757.000,00	856.545,50	61.851,84	-6.845,66	911.551,68
51098210	BN.REPUBLICA FRANCIA 1.00 250519	1.368.000	1.368.000,00	1.374.511,68	47.356,23	6.065,44	1.427.933,35
51098410	BN.ACCOR 2.625 050221	5	500.000,00	495.342,00	24.186,66	12.971,82	532.500,48
51098810	BN.BARCLAYS BANK 2.125 240221	685	685.000,00	706.054,26	24.656,82	8.532,66	739.243,74
51098960	BN.CASINO GUICHARD 3.248 070324	5	500.000,00	505.265,00	-30.494,03	12.401,13	487.172,10
51100670	BN.ASSICURAZIONI 4.125 040526	4	400.000,00	411.960,00	17.083,97	9.620,78	438.664,75
51101290	BN.BNP PARIBAS 2.375 200524	125	125.000,00	125.918,75	7.547,84	1.683,46	135.150,05
51101370	BN.TELEFONICA EMIS 2.242 270522	2	200.000,00	204.536,00	1.224,17	2.532,69	208.292,86
520083750	BN.REP AUSTRIA 3.50 150921 -EUR-	384	384.000,00	446.336,06	23.466,52	-8.567,82	461.234,78
520093950	BN.REPUBLIC FRANCIA 3.25% 0416-EUR-	973.000	973.000,00	1.033.034,10	1.455,46	-29.283,79	1.005.205,77
520104630	BN.SANTAN ISSUANCES VAR 300518	272	272.000	211.843,41	25013,95	32.262,77	269.120,13
520109225	BN.BANK OF AMERICA FLOAT 230517	9	450.000,00	448.195,50	80,73	93,27	448.369,50
EXTERIOR - OTROS	ACTIVOS RENTA FIJA	1.134.663.967	61.109.369,00	64.536.885,15	698.506,62	98.101,72	65.333.493,51

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2015. EN EUROS

COD. TÍTULO	TÍTULO	NÚMERO DE TÍTULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN	PLUSVALÍAS/ MINUSVALÍAS	PERIODIFICACIÓN	VALORACIÓN
10030120	RANDSTAD	10.674	1.067,40	652.321,85	-38.246,63	0,00	614.075,22
19341200	NOVO NORDISK - DKK-	7.710	1.542,00	300.407,75	112.735,90	0,00	413.143,65
19618500	AVIVA PLC -GBP-	25.584	6.396,00	179.764,37	-501,80	0,00	179.262,57
19623701	RECKITT BENCKISER GROUP-GBP-	8.641	864,10	703.111,40	33.883,14	0,00	736.994,55
19752800	ASSA ABLOY -SEK-	17.608	17.608,00	263.873,72	78.003,09	0,00	341.876,81
19775000	ROCHE HOLDING AG NOM -CHF-	2.231	0,00	564.059,80	2.981,03	0,00	567.040,83
510011700	BANCA INTESA SPA -EUR-	102.558	53.330,16	238.685,28	78.013,82	0,00	316.699,10
510014090	SNAM SPA	40.630	0,00	177.650,61	18.592,29	0,00	196.242,90
5100326360	EUTELSAT COMMUNICATIONS	3.420	3.420,00	105.169,36	-10.777,36	0,00	94.392,00
518654000	BNP PARIBAS -EUR-	10.001	20.002,00	571.790,19	-49.437,96	0,00	522.352,23
519112900	SAP SE	8.103	0,00	598.196,68	-3.598,54	0,00	594.598,14
519301900	VALEO -FF-	4.287	12.861,00	605.428,00	5.683,85	0,00	611.111,85
519310500	ORANGE	25.455	101.820,00	359.478,06	34.692,61	0,00	394.170,67
519493601	PEUGEOT -EUR-	18.783	18.783,00	352.797,33	-48.418,82	0,00	304.378,51
EXTERIOR - ACCIONES		285.685	237.693,66	5.672.734,40	213.604,62	0,00	5.886.339,03
10037080	PAR.PIMCO-EMRG MKTS-INS ACC -USD-	55944	0	1989818,3	-76798,11	0	1913020,19
10055735	DB X-DB X-TRACKERS FTSE 100 ETF	128630	0	1145184,31	11773,92	0	1156958,23
10061320	PAR.JPMORGAN-US SELECT EQUITY FUND	5320	0	1312325,83	-41243,84	0	1271081,99
10067970	LYXOR UCITS ETF FTSE 100	106364	0	1216574,83	-95342,21	0	1121232,62
10069590	PAR.UBS LUX BD SICAV-USD CORP Q-AC	79151	0	10007949,97	300544,59	0	10308494,56
10071070	PAR.BNY MELLON GL-EM DBT LC-A\$A	2106138	0	2024467,5	-228232,39	0	1796235,11
10071845	ISHARES MARKET IBOX USD CORP BND	63214	0	6218445,6	147745,77	0	6366191,37
10072590	PAR.PIONEER FUNDS-US RESEARCH-I\$A	127063	0	1328451,07	-83193,92	0	1245257,15
10074740	PAR.FIDELITY FUNDS-AMER-YUSD ACC	82408	0	1369850,92	-44285,59	0	1325565,33
10077060	PAR.SCHRODER INT SEL-FRONT MK -A	10693	0	1337049,37	-184503,96	0	1152545,41
10081470	PAR.AXA IM FIIS-US SHDR HY-AUSDC	50722	0	8055806,4	-68736,71	0	7987069,69

M

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2015. EN EUROS

<u>COD. TÍTULO</u>	<u>TÍTULO</u>	<u>NÚMERO DE TÍTULOS</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN</u>	<u>PLUSVALÍAS/ MINUSVALÍAS</u>	<u>PERIODIFICACIÓN</u>	<u>VALORACIÓN</u>
10084020	PAR.MFS MER-EMERG MARK DEBT-N1 USD	222.866	0,00	1.990.812,43	-38.402,09	0,00	1.952.410,34
10084250	PAR.JB LOCAL EMERGING BOND FND-B	8.100	0,00	2.009.503,77	-204.650,54	0,00	1.804.853,23
510013695	ISHARES EURO STOXX 50 UCITS	131.391	0,00	4.342.866,72	38.366,18	0,00	4.381.232,90
510014225	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 - D-E	137.431	0,00	4.436.959,83	18.553,19	0,00	4.455.513,02
5100312035	LYXOR MSCI EMERGING MARKETS UCITS	155.616	0,00	1.178.573,42	15.001,30	0,00	1.193.574,72
5100316655	DB X-TR EURO STOXX 50 UCITS ETF-1D	130.221	0,00	4.367.612,34	130.872,11	0,00	4.498.484,45
5100324315	DB X-TR SMI UCITS ETF DR	12.169	0,00	993.355,47	27.015,18	0,00	1.020.370,65
510034500	ISHARES FTSE 100 UCITS ETF	9.537	0,00	1.220.736,00	-98.326,47	0,00	1.122.409,53
510035450	PAR.INVESCO EURO CORP BOND-E	155.129	0,00	2.605.887,99	-30.793,11	0,00	2.575.094,86
510036000	PAR.MORGAN ST EURO CORP BD-S	77.193	0,00	2.602.947,96	10.807,02	0,00	2.613.754,98
510037450	PAR.AXA IM FIIS-US CORP BD-A H	9.456	0,00	1.266.912,07	-15.318,69	0,00	1.251.593,38
	EXTERIOR - PARTICIPACIONES Y ACCIONES IIC	3.864.756	0,00	63.022.092,10	-509.148,37	0,00	62.512.943,71
	TOTAL GENERAL			294.197.843,31	5.684.267,67	-267.714,63	299.614.396,38

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2015, EN EUROS

COD. CONTRATO	CONTRATO	NÚMERO DE CONTRATOS	VALOR NOMINAL	PRIMAS COTIZACIÓN PACTADA	PRODUCTOS/ QUEBRANTOS	PERIODIFICACIÓN	VALORACIÓN
FFA031602	FUTURO ALEMAN 2 ANOS 0316	19	1.900.000,00	2.122.871,93	-4.181,93	0,00	2.118.690,00
FVG0316FXB	FUTURO EUR/GBP CME 0316	2	250.000,00	251.885,87	-1.062,63	0,00	250.823,23
FVJ0316TOP	FUTURO TOPIX IND 0316	53	0,00	6.294.550,02	-57.003,43	0,00	6.237.546,58
FVU0316FX	FUTURO EUR/USD CME 0316	107	0,00	13.417.388,05	-19.003,03	0,00	13.398.385,02
FVU0316S&PM	FUTURO S&P500 MINI 0316	40	0,00	3.764.834,38	-18.814,32	0,00	3.746.020,06
FVX0316	FUTURO EUROS TOXX50 0316	229	0,00	7.340.673,73	175.106,27	0,00	7.515.780,00
	FUTUROS COMPRADOS	450	2.150.000,00	33.192.203,98	75.040,93	0,00	33.267.244,89
FFA031605	FUTURO ALEMAN 5 ANOS 0316	-72	7.200.000,00	9.485.280,00	77.040,00	0,00	9.408.240,00
FFA031610	FUTURO ALEMAN 10 ANOS 0316	-174	17.400.000,00	27.924.733,58	446.653,58	0,00	27.478.080,00
FFU031610	FUTURO USA 10A 0316 USD	-139	13.900.000,00	16.509.558,92	404.866,97	0,00	16.104.691,96
	FUTUROS VENDIDOS	-385	38.500.000,00	53.919.572,50	928.560,55	0,00	52.991.011,96
OCE121602275SP	CALL SPX 2275 1216 EUP	-105	0,00	289.248,18	24.501,69	0,00	-264.746,49
OCE121603750X	CALL EUROS TOX 3750 1216 EUP	-594	0,00	400.950,00	17.820,00	0,00	-383.130,00
	COMPRA DE OPCIONES "CALL"	-699	0,00	690.198,18	42.321,69	0,00	-647.876,49
OPE12162000S	PUT SPX 2000 1216	105	0,00	1.504.478,77	-215.530,57	0,00	1.288.948,20
OPE12163200X	PUT EUROS TOX 3200 1216 EUP	594	0,00	1.806.948,00	-169.290,00	0,00	1.637.658,00
	COMPRA DE OPCIONES "PUT"	699	0,00	3.311.426,77	-384.820,57	0,00	2.926.606,20
OPE12161450S	PUT SPX 1450 1216	-84	0,00	251.199,42	48.678,03	0,00	-202.521,39
OPE12161800S	PUT SPX 1800 1216	-105	0,00	856.582,27	125.147,65	0,00	-731.434,62
OPE12162850X	PUT EUROS TOX 2850 1216 EUP	-594	0,00	991.386,00	119.988,00	0,00	-871.398,00
	EMISION DE OPCIONES "PUT"	-783	0,00	2.099.167,69	293.813,68	0,00	-1.805.354,01

5

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2014. EN EUROS

COD. TÍTULO	TÍTULO	NÚMERO DE TÍTULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN	PLUSVALÍAS/ MINUSVALÍAS	PERIODIFICACIÓN	VALORACIÓN
51003720	LETRAS DEL TESORO VTO. 170715	21.683	21.683.000,00	21.642.669,62	-7.162,86	17.570,70	21.653.077,46
51004670	LETRAS DEL TESORO VTO. 210815	12.601	12.601.000,00	12.566.224,79	5.375,95	6.717,46	12.578.318,20
51005220	LETRAS DEL TESORO VTO. 180915	6.300	6.300.000,00	6.283.179,00	1.743,48	2.036,52	6.286.959,00
51097650	LETRAS DEL TESORO VTO. 230115	4.908	4.908.000,00	4.881.594,68	1.809,23	24.547,01	4.907.950,92
51098830	LETRAS DEL TESORO VTO. 200215	7.000	7.000.000,00	6.959.533,00	5.348,97	34.628,03	6.999.510,00
51099580	LETRAS DEL TESORO VTO. 130315	2.500	2.500.000,00	2.491.000,00	1.935,90	6.739,10	2.499.675,00
51101310	LETRAS DEL TESORO VTO. 150515	19.186	19.186.000,00	19.142.882,02	6.021,12	23.858,52	19.172.761,66
51102390	LETRAS DEL TESORO VTO. 190615	13.866	13.866.000,00	13.844.672,08	49,55	6.719,07	13.851.440,70
	ACTIVOS EMITIDOS POR EL ESTADO ESPAÑOL	88.044	88.044.000,00	87.811.755,19	15.121,34	122.816,41	87.949.692,94
500001421	BN ESTADO 5,5% SEGREGAB 0717 -EUR-	17.785	17.785.000,00	19.266.855,29	1.129.441,56	57.439,86	20.453.736,71
51003460	BN REINO ESPAÑA 1 4 310120	2.611	2.611.000,00	2.589.198,15	87.163,54	19.367,05	2.695.728,74
51005930	BN REINO ESPAÑA I/L 0,55 301119	3.158	3.158.000,00	3.192.683,42	614,15	75,19	3.193.372,76
51056380	BN REINO DE ESPAÑA 3,00 300415	9.070	9.070.000,00	9.270.537,70	7.285,89	53.909,28	9.331.732,87
51060550	BN REINO ESPAÑA 4,85 311020	9.900	9.900.000,00	11.339.350,01	874.253,84	-70.308,60	12.143.295,25
51065440	BN REINO ESPAÑA 5,50 300421	4.598	4.598.000,00	5.469.576,84	447.823,98	98.382,40	6.015.783,22
51073010	BN Y OB ESTADO 4,25% 311016	10.000	10.000.000,00	10.443.300,00	391.613,46	-73.886,06	10.761.027,40
51074490	BN REINO DE ESPAÑA 5,85 310122	3.574	3.574.000,00	3.864.879,52	892.549,88	143.352,00	4.900.781,40
51084940	BN REINO ESPAÑA 4,50 0118	16.625	16.625.000,00	17.697.477,81	1.145.722,49	424.810,32	19.268.010,62
51086480	BN REINO ESPAÑA 2,75 0315	9.085	9.085.000,00	9.250.710,40	3.361,32	71.400,76	9.325.472,48
51086940	BN REINO ESPAÑA 5,40 310123	3.000	3.000.000,00	3.858.000,00	87.920,38	126.740,72	4.072.661,10
51094210	BN REINO ESPAÑA 5,15 311044	2.841	2.841.000,00	2.938.070,93	1.132.678,20	22.838,81	4.093.587,94
51095360	BN REINO ESPAÑA 2,1 300417	9.000	9.000.000,00	9.295.788,80	90.294,91	71.079,30	9.457.163,01
51101350	BN REINO ESPAÑA 1,8 301124	1.930	1.930.000,00	1.938.223,11	202.801,10	2.719,43	2.143.743,64
51102370	BN REINO ESPAÑA 10YR 2,75 311024	3.707	3.707.000,00	3.823.507,53	265.342,93	14.635,03	4.103.485,49
	DEUDA DEL ESTADO ESPAÑOL	106.884	106.884.000,00	114.238.159,51	6.758.867,63	962.555,49	121.959.582,63

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2014. EN EUROS

COD. TÍTULO	TÍTULO	NÚMERO DE TÍTULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN	PLUSVALÍAS/ MINUSVALÍAS	PERIODIFICACIÓN	VALORACIÓN
531321103	BBVA	38.930	19.075,70	266.694,11	39.062,11	0,00	305.756,22
	ACCIONES COTIZADAS EN BANCOS	38.930	19.075,70	266.694,11	39.062,11	0,00	305.756,22
517843001	TELEFONICA	8.953	8.953,00	101.405,55	5.314,21	0,00	106.719,76
	ACCIONES COTIZADAS EN EMPRESAS NO FINANCIERAS	8.953	8.953,00	101.405,55	5.314,21	0,00	106.719,76
520051805	CED.AYT CAJAS 4.75% 1218 -EUR-	5	500.000,00	579.270,00	3.453,57	-3.831,72	578.891,85
520063965	CED.AYT CAJAS 4,25% 1119 -EUR-	5	500.000,00	561.449,99	25.509,00	-2.950,57	584.008,42
	RENTA FIJA EMITIDA OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERASÇ	10	1.000.000,00	1.140.719,99	28.962,57	-6.782,29	1.162.900,27
51004690	BN.UBS AG LONDON 1.25 030921	1.149	1.149.000,00	1.156.123,87	27.710,34	4.456,24	1.188.290,45
51004860	BN.JP MORGAN CHASE 1.375 160921	690	690.000,00	688.413,00	19.921,67	2.802,20	711.136,87
51004940	BN.SOCIETE GENERALE 2.5 160926	7	700.000,00	688.493,00	199,87	5.231,32	693.924,19
51005090	BN.REINO DE BELGICA 4.25 280921	113.700.000	1.137.000,00	1.418.578,05	16.330,08	6.393,10	1.441.301,23
51005150	BN.PERNOD RICARD SA 2.125 270924	1	100.000,00	100.568,00	3.855,40	524,04	104.937,44
51005280	BN.REINO DE HOLANDA 0.25 150120	1.606.000	1.606.000,00	1.598.837,24	18.225,54	1.362,82	1.618.425,60
51005290	CS 1.375 310122	501	501.000,00	502.247,49	12.415,05	1.685,97	516.348,51
51005320	BN.GOLDMAN SACHS GROUP 2.125 300924	347	347.000,00	346.979,18	14.839,47	1.842,96	363.661,61
51006130	BN.CITIGROUP 1.375 271021	580	580.000,00	578.724,00	11.218,73	1.441,88	591.384,61
51006730	BN. APPLE INC 1 101122	389	389.000,00	387.716,30	5.699,58	562,25	393.978,13
51006990	BN.SAP SE 1.125 200223	290	290.000,00	289.333,00	7.820,51	373,06	297.526,57
51007100	BN.IBM CORP 1.25 260523	290	290.000,00	291.421,00	3.720,57	330,33	295.471,90
51007180	BN.AT&T INC 1.45 010622	351	351.000,00	352.439,10	5.808,75	387,12	358.634,97
51007240	BN.VERIZON COMM INC 1.625 010324	260	260.000,00	259.269,40	3.977,45	350,41	263.597,26
51007830	BN.EFSF 1.375 070621	2.705	2.705.000,00	2.864.914,17	7.172,78	25.499,99	2.897.586,94
510117560	BN.SANTAN ISSUANCES FLOAT 0317	9	450.000,00	363.815,00	41.439,69	41.498,41	446.753,10
51034240	BN.DEUTS TELEKOM INT 6 200117	260	260.000,00	294.821,80	1.996,51	7.824,30	304.642,61
51040090	BN.ATLANTIA SPA 5.625 060516	336	336.000,00	363.546,46	11.696,17	-4.002,21	371.240,42
51044530	BN.GLAXO CAP PLC 3.875 060715	466	466.000,00	503.210,75	1.674,95	-21.519,16	483.366,54
51048070	BN.ASSICURAZIONI GENERALI 5.125 160	375	375.000,00	370.569,40	114.008,42	6.441,02	491.018,84
51051355	BN.INTESA SANPAOLO 3.75 231116	26	1.300.000,00	1.360.065,50	26.172,28	-10.832,44	1.375.405,34

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2014. EN EUROS

<u>COD. TÍTULO</u>	<u>TÍTULO</u>	<u>NÚMERO DE TÍTULOS</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN</u>	<u>PLUSVALÍAS/ MINUSVALÍAS</u>	<u>PERIODIFICACIÓN</u>	<u>VALORACIÓN</u>
51053995	BN.VODAFONE GROUP PLC 4.650 200122	300	300.000,00	356.898,18	25.898,18	-79,16	382.515,62
51056665	BN.REINO DE BELGICA 02.75 280316	97.300.000	973.000,00	1.020.618,62	3.732,57	2.188,33	1.026.539,52
51069925	BN.REP FED ALEMANA 2.75 080416	550.300.000	5.503.000,00	5.743.481,10	2.231,63	65.545,73	5.811.258,46
51070420	BN.BNP PARIBAS 03.75 251120	539	539.000,00	578.872,09	61.700,86	-6.919,90	633.653,05
51070677	BN.BARCLAYS BANK 06.00 140121	647	647.000,00	735.751,90	68.312,76	26.100,15	830.164,81
51070683	BN.RABOBANK NED 4.125 140120	680	680.000,00	762.892,00	47.017,65	15.146,46	825.056,11
51070698	BN.GAS NATURAL CAP 5.375 240519	3	300.000,00	322.338,00	43.780,07	3.291,29	369.409,36
51071540	BN.IMPERIAL TOBACO FN 4.50 05072018	407	407.000,00	452.658,20	25.776,91	-8.790,28	469.644,83
51071870	BN.ENEL FIN INTL 5.00 120721	948	948.000,00	990.447,20	195.040,78	16.340,58	1.201.828,56
51073740	BN.MORGAN STANLEY 4.50 0216	660	660.000,00	681.943,80	18.959,17	14.492,46	715.395,43
51074200	BN.BRITISH AMERICAN TOBACC 3.625 0	100	100.000,00	108.858,00	11.589,89	-1.701,45	118.746,44
51074250	BN.INTESA SANPAOLO 4.125 140420	8	400.000,00	435.336,00	28.857,70	7.232,93	471.426,63
51075390	BN.RWE FINANCE BV 6.625 310119	9	450.000,00	553.968,00	22.052,26	9.665,22	585.685,48
51076200	BN.BP CAPITAL PLC 2.994 180219	300	300.000,00	328.110,00	1.851,29	5.870,91	335.832,20
51076220	BN.ING BANK NV 4.50 210222	660	660.000,00	762.762,00	74.335,08	15.496,89	852.593,97
51076290	BN.REP FED ALEMANIA 0.75 240217	226.500.000	2.265.000,00	2.308.963,65	2.164,86	8.978,63	2.320.107,14
51076720	BN.ENEL SOC AZIONI 4.875 200218	481	481.000,00	533.221,33	17.676,84	8.956,18	559.854,35
51076990	BN.INTESA SANPAOLO 5.00 280217	7	700.000,00	772.352,00	171,90	19.475,57	791.999,47
51077520	BN.ING BANK NV 3.25 030419	700	700.000,00	734.813,90	52.991,53	9.059,99	796.865,42
51078690	BN.REINO DE BELGICA 3.00 280919	181.700.000	1.817.000,00	2.026.954,35	55.809,72	-7.702,78	2.075.061,29
51081070	BN.REINO DE HOLANDA 1.25 150118	989.000	989.000,00	1.027.363,31	1.848,32	9.580,86	1.038.792,49
51082160	BN.REP FINLANDIA 1.625 150922	748	748.000,00	789.835,64	24.931,30	2.096,71	816.863,65
51082650	BN.GAS NATURAL CAP 6.00 270120	5	500.000,00	594.480,00	46.973,71	12.952,11	654.405,82
51083630	BN.TELEFONICA EMIS SAU 4.71 200120	6	600.000,00	678.201,00	45.655,17	16.243,34	740.099,51
51084690	BN.MORGAN STANLEY 4.375 121016	335	335.000,00	364.647,51	7.719,46	-11.140,14	361.226,83
51085100	BN.IMPERIAL TOBACO FN 5.00 021219	160	160.000,00	188.804,80	5.304,62	-2.075,89	192.033,53
51086410	BN.BBVA SENIOR FINANCE 3.75 170118	5	500.000,00	533.175,00	20.375,00	10.311,71	563.861,71

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2014, EN EUROS

COD. TÍTULO	TÍTULO	NÚMERO DE TÍTULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN	PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS	PERIODIFICACIÓN	VALORACIÓN
51086800	BN.SANTANDER INTL DEBT 4.00 24012	5	500.000,00	538.475,00	45.892,23	13.097,70	597.464,93
51088530	BN.TELEFONICA EMIS SAU 3.961 260321	5	500.000,00	545.406,00	47.518,57	10.293,31	603.217,88
51090250	BN.REPSOL INTL FINANCE 2.625 280520	5	500.000,00	494.275,00	37.727,79	8.950,29	540.953,08
51092220	BN.BANK OF AMERICA 2.50 270720	749	749.000,00	747.343,99	66.109,92	8.411,38	821.865,29
51092820	BN.GOLDMAN SACHS GROUP 2.625 190820	375	375.000,00	370.146,20	36.922,40	4.451,52	411.520,12
51092860	BN.BNP PARIBAS 2.00 280119	534	534.000,00	530.871,88	33.131,60	10.604,95	574.608,43
51092930	BN.WELLS FARGO CO 2.25 030920	373	373.000,00	370.053,30	34.056,21	3.227,23	407.336,74
51093730	BN.HSBC HOLDINGS 3.375 100124	923	923.000,00	962.372,40	19.868,12	28.237,12	1.010.477,64
51094410	BN.ATLANTIA SPA 2.875 260221	192	192.000,00	192.151,68	21.327,29	4.606,20	218.085,17
51095230	BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0 111215	369.300.000	3.693.000,00	3.674.507,09	12.197,52	9.692,95	3.696.397,56
51096550	BN.AZA SPA 3.625 130122	328	328.000,00	326.287,84	44.026,24	12.671,08	382.985,16
51096940	BN.BANK OF AMERICA 1.875 100119	564	564.000,00	577.462,68	14.571,76	9.527,26	601.561,70
51097210	BN.BNP PARIBAS 2.25 130121	539	539.000,00	538.191,50	46.797,44	11.785,73	596.774,67
51097460	BN.REP AUSTRIA 03.65 200422	192	192.000,00	218.035,20	21.828,83	2.075,17	241.939,20
51097520	BN.REINO DE BELGICA 2.60 220624	39.300.000	393.000,00	395.358,00	60.581,95	5.118,50	461.058,45
51097560	BN.REP FINLANDIA 3.50 150421	973	973.000,00	1.100.949,50	82.300,84	8.316,12	1.191.566,46
51097840	BN.DEUTSCHLAND I/L 0.1 150423	330.000.000	3.300.000,00	3.509.632,10	58.096,46	1.145,54	3.568.874,10
51098210	BN.REPUBLICA FRANCIA 1.00 250519	1.368.000	1.368.000,00	1.374.511,68	46.620,53	7.329,83	1.428.462,04
51098410	BN.ACCOR 2.625 050221	5	500.000,00	495.342,00	33.573,21	12.355,27	541.270,48
51098640	BN.GOLDMAN SACHS GROUP 2.50 18102	545	545.000,00	540.531,00	49.733,89	3.152,09	593.416,98
51098810	BN.BARCLAYS BANK 2.125 240221	1.029	1.029.000,00	1.060.627,50	51.128,54	17.620,80	1.129.376,84
51098960	BN.CASINO GUICHARD 3.248 070324	5	500.000,00	505.265,00	49.995,72	12.882,73	568.143,45
51099240	BN.BUNDESSCHATZANW 0.25 110316	97.300.000	973.000,00	974.605,46	3.013,66	1.502,79	979.121,91
51099900	BN.MORGAN STANLEY 2.375 310321	236	236.000,00	236.139,24	17.269,23	4.193,52	257.601,99
51100400	BN.BBVA SUB CAP UNI 3.50 110424	4	400.000,00	409.080,00	4.911,07	9.750,96	423.742,03
51100670	BN.ASSICURAZIONI 4.125 040526	6	600.000	617.940	261.98,09	15839,31	659.977,40
51101290	BN.BNP PARIBAS 2.375 200524	167	167.000,00	168.227,45	17.573,70	2.364,50	188.165,65

W

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2014, EN EUROS

COD. TÍTULO	TÍTULO	NÚMERO DE TÍTULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN	PLUSVALÍAS/ MINUSVALÍAS	PERIODIFICACIÓN	VALORACIÓN
520059680	BN CITIGROUP INC 5,00% 0819 -EUR-	280	280.000,00	324.072,00	18.837,13	-4.337,35	338.571,78
520059920	BN REINO DE BELGICA 5% 280335 -EUR-	30.700.000	307.000,00	486.380,10	-1.663,80	11.405,58	496.121,88
520083750	BN REP AUSTRIA 3,50 150921 -EUR-	937	937.000,00	1.089.106,52	57.795,63	-379,32	1.146.522,83
520093950	BN REPUBLIC FRANCIA 3,25% 0416-EUR-	973.000	973.000,00	1.033.034,10	3.571,87	-428,81	1.036.177,16
520104630	BN SANTAN ISSUANCES VAR 300518	444	444.000,00	345.803,22	53.741,01	35.574,36	435.118,59
	EXTERIOR - OTROS ACTIVOS RENTA FIJA	2.041.062,155	60.831.000,00	63.920.007,92	2.383.716,11	594.308,37	66.898.032,40
51006660	CED BANCO SABADELL 0,875 121121	9	900.000,00	895.887,00	3.231,80	1.128,39	900.247,19
51006920	CED.BANCO SANTANDER 1,125 271124	6	600.000,00	592.974,00	5.084,61	686,16	598.744,77
51094130	BN CAIXABANK 2,50 180417	5	500.000,00	500.945,00	20.391,21	8.475,16	529.811,37
520102425	CED.BANCO SABADELL 4,25 240117	5	500.000,00	536.450,00	13.255,24	8.797,50	558.502,74
520104600	BN CAIXA BARNA 4,25 260117	7	350.000,00	377.685,00	9.299,89	4.813,02	391.797,91
	RENDA FIJA EMITIDA ENTIDADES DE DEPÓSITO	32	2.850.000,00	2.903.941,00	51.262,75	23.900,23	2.979.103,98
10020480	STARBUCKS CORP	2.461	2,46	107.424,18	59.452,58	0,00	166.876,76
10021540	SABMILLER PLC -GBP-	7.401	7,40	309.922,24	10.360,53	0,00	320.282,77
10024270	AMERICAN TOWER REIT INC	2.102	21,02	121.507,31	50.210,38	0,00	171.717,69
10025080	DEVON ENERGY CORPORATION -USD-	2.485	248,50	139.812,94	-14.107,40	0,00	125.705,54
10026210	AMPHENOL CORP-CLASE A	3.988	3,99	99.013,31	78.333,67	0,00	177.346,98
10027270	SYNGENTA AG NOVARTIS -CHF-	915	91,50	298.348,33	-54.829,29	0,00	243.519,04
10030010	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A -USD-	1.181	0,00	80.977,27	81.646,00	0,00	162.623,27
10031930	BT GROUP PLC-W/I	44.096	2.204,80	157.216,61	70.743,78	0,00	227.960,39
10035000	NEWELL RUBBERMAID INC -USD-	6.093	6.093,00	95.774,50	96.025,15	0,00	191.799,65
10035290	KEYCORP -USD-	14.512	14.512,00	144.057,12	22.647,54	0,00	166.704,66
10050480	RALPH LAUREN CORP	1.212	12,12	144.873,51	40.588,71	0,00	185.462,22
10062410	CERNER CORPORATION	3.770	37,70	144.965,67	56.491,49	0,00	201.457,16
10070050	MACERICH CO/THE	2.847	28,47	126.479,21	69.771,50	0,00	196.250,71
10072980	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	2.772	27,72	130.319,72	36.271,75	0,00	166.591,47
10073480	ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	3.534	35,34	136.553,29	12.747,83	0,00	149.301,12
10080200	GOOGLE INC-CL C -W/I	384	0,38	164.259,84	2.792,58	0,00	167.052,42
10083870	INDIVIOR PLC	5.134	102,68	0,00	9.876,00	0,00	9.876,00
18680001	BARCLAYS BANK -GBP-	109.104	27.276,00	352.073,40	-10.003,95	0,00	342.069,45
18705301	BRITISH PETROLEUM AMOCCO -GBP-	65.835	131,67	384.914,60	-36.518,47	0,00	348.396,13

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2014, EN EUROS

<u>COD. TÍTULO</u>	<u>TÍTULO</u>	<u>NÚMERO DE TÍTULOS</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN</u>	<u>PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS</u>	<u>PERIODIFICACIÓN</u>	<u>VALORACIÓN</u>
18788000	CREDIT SUISSE GROUP -CHF-	13.802	552,08	278.368,43	9.524,78	0,00	287.893,21
19341200	NOVO NORDISK - DKK-	7.614	1.522,80	277.514,60	-11.371,97	0,00	266.142,63
19473202	NESTLE -CHF-	7.735	773,50	422.832,91	46.463,78	0,00	469.296,69
19494201	CONOCOPHILLIPS CO. -USD-	2.252	22,52	129.636,49	-1.107,64	0,00	128.528,85
19526000	RIO TINTO PLC	9.505	950,50	387.009,54	-19.855,73	0,00	367.153,81
19605500	VODAFONE GROUP PLC -GBP-	142.600	285,20	459.988,10	-51.182,46	0,00	408.805,64
19623701	RECKITT BENCKISER GROUP-GBP-	5.134	513,40	272.127,74	72.276,30	0,00	344.404,04
19627101	PRUDENTIAL PLC -GBP-	24.484	1.224,20	281.729,40	188.625,68	0,00	470.355,08
19637600	SHIRE PHARMACEUTICALS GROUP -GBP-	3.239	161,95	187.999,04	1.048,62	0,00	189.047,66
19679300	REED ELSEVIER -GBP-	28.071	4.053,36	231.729,10	165.851,53	0,00	397.580,63
19752800	ASSA ABLOY -SEK-	3.067	0,00	128.928,52	5.289,08	0,00	134.217,60
19775000	ROCHE HOLDING AG NOM -CHF-	3.006	0,00	651.090,06	23.676,78	0,00	674.766,84
19791403	ABB LIMITED N -CHF-	13.516	13.921,48	214.460,31	23.177,23	0,00	237.637,54
19807100	VALERO ENEGY CORP -USD-	3.872	38,72	133.507,28	24.889,44	0,00	158.396,72
19813301	PROCTER & GAMBLE -USD-	2.377	0,00	124.000,26	54.938,96	0,00	178.939,22
19816100	HEWLETT PACKARD -USD-	5.661	56,61	143.072,18	44.672,65	0,00	187.744,83
19895902	JPMORGAN CHASE & CO	3.435	3.435,00	131.965,26	45.685,86	0,00	177.651,12
19916700	APPLIED MATERIALS -USD-	8.384	83,84	98.016,93	74.648,32	0,00	172.665,25
19934100	QUALCOMM INC. -USD-	2.431	0,24	139.818,88	9.513,76	0,00	149.332,64
19951001	DTE ENERGY -USD-	2.564	0,00	143.407,63	39.607,33	0,00	183.014,96
19987900	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC. -USD	8.029	80,29	127.103,53	59.550,28	0,00	186.653,81
19989400	STARWOOD HOTELS -USD-	2.319	23,19	104.013,13	51.356,66	0,00	155.369,79
19994900	HARLEY DAVIDSON -USD-	2.872	28,72	114.005,16	42.432,54	0,00	156.437,70
510011700	BANCA INTESA SPA -EUR-	104.016	54.088,32	237.540,13	14.386,62	0,00	251.926,75
510012720	ANHEUSER-BUSH INVEB NV	7.101	0,00	556.114,66	110.385,20	0,00	666.499,86
510020720	GDF SUEZ	13.676	13.676,00	227.659,80	38.064,88	0,00	265.724,68
510024430	ATLANTIA SPA	5.361	5.361,00	109.765,93	-6.137,80	0,00	103.628,13
510025440	ARCELOR MITTAL -AMSTERDAN-EUR-	14.756,00	0,00	148.697,72	-14.595,19	0,00	134.102,53

M

COMPOSICIÓN DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2014. EN EUROS

<u>COD. TÍTULO</u>	<u>TÍTULO</u>	<u>NÚMERO DE TÍTULOS</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>IMPORTE TOTAL ADQUISICIÓN</u>	<u>PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS</u>	<u>PERIODIFICACIÓN</u>	<u>VALORACIÓN</u>
510302800	BAYER AG -EUR-	3.125	0,00	280.418,87	72.706,13	0,00	353.125,00
518795401	UNICREDIT SPA	46.078	0,00	286.030,25	-40.204,12	0,00	245.826,13
519049701	SOCIETE GENERALE FRANCE -EUR-	5.490	6.862,50	159.297,67	32.797,43	0,00	192.095,10
519106500	ALLIANZ SE -EUR-	2.101	0,00	220.954,91	67.617,44	0,00	288.572,35
519193001	HERMES INTERNATIONAL - FRF-	75	0,00	0,00	22.110,00	0,00	22.110,00
519385001	LOUIS VUITTON MOET -EUR-	1.534	460,20	184.205,49	18.666,01	0,00	202.871,50
519401500	ENEL (ENTE NAZIONALE ENERG.ELECT)	111.350	111.350,00	400.573,31	10.976,29	0,00	411.549,60
519535002	ROYAL DUTCH SHELL PLC A -EUR-	18.283	1.279,81	459.641,15	46.066,63	0,00	505.707,78
519545300	ING GROEP -EUR-	16.435	3.944,40	177.246,54	744,51	0,00	177.991,05
519546800	ASML HOLDING -EUR-	4.067	366,03	254.792,08	109.204,42	0,00	363.996,50
519583501	SIEMENS -EUR-	4.321	0,00	358.372,43	46.721,32	0,00	405.093,75
	EXTERIOR - ACCIONES	943.564	275.952,61	12.382.128,47	2.011.721,93	0,00	14.393.850,40
510013691	ISHARES EURO STOXX 50 UCITS	131.391	0,00	4.254.821,43	-71.988,94	0,00	4.182.832,49
510014220	LYXOR UCITS ETF EURO STOXX 50 - D-E	137.431	0,00	4.391.786,13	-110.123,33	0,00	4.281.662,80
5100316650	DB X-TR EURO STOXX 50 UCITS ETF-1D	130.221	0,00	4.242.400,82	-66.473,80	0,00	4.175.927,02
	EXTERIOR - PARTICIPACIONES Y ACCIONES IIC	399.043	0,00	12.889.008,38	-248.586,07	0,00	12.640.422,31
	TOTAL GENERAL			295.653.820,12	11.045.442,58	1.696.798,21	308.396.060,91

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2014, EN EUROS

<u>COD. CONTRATO</u>	<u>CONTRATO</u>	<u>NÚMERO DE CONTRATOS</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>PRIMAS COTIZACIÓN PACTADA</u>	<u>PRODUCTOS/ QUEBRANTOS</u>	<u>PERIODIFICACIÓN</u>	<u>VALORACIÓN</u>
FFA031502	FUTURO ALEMAN 2 ANOS 0315	4	400.000,00	443.740,00	620,00	0,00	444.360,00
FVG0315FXB	FUTURO EUR/GBP CME 0315	2	250.000,00	250.300,31	5,49	0,00	250.305,80
FV0315	FUTURO FTSE-100 0315	17	0,00	1.376.196,14	51.506,17	0,00	1.427.702,31
FVJ0315TOP	FUTURO TOPIX IND 0315	53	0,00	5.079.916,61	53.144,92	0,00	5.133.061,53
FVU0315S&PM	FUTURO S&P500 MINI 0315	46	0,00	3.667.764,71	233.410,89	0,00	3.901.175,60
FUTUROS COMPRADOS		122	650.000,00	10.817.917,77	338.687,47	0,00	11.156.605,24
FFA031505	FUTURO ALEMAN 5 ANOS 0315	-155	15.500.000,00	20.060.946,41	-132.453,59	0,00	20.193.400,00
FFA031510	FUTURO ALEMAN 10 ANOS 0315	-154	15.400.000,00	23.595.880,00	-408.100,00	0,00	24.003.980,00
FFU031510	FUTURO USA 10A 0315 USD	-164	16.400.000,00	16.637.625,89	-547.711,19	0,00	17.185.337,08
FVU0315CHF	FUTURO CHF/USD CME 0315	-45	0,00	4.687.462,11	4.397,71	0,00	4.683.064,40
FVU0315FX	FUTURO EUR/USD CME 0315	-38	0,00	4.755.375,26	2.725,52	0,00	4.752.649,74
FVX0315	FUTURO EUROS TOX50 0315	-673	0,00	20.351.520,00	-733.570,00	0,00	21.085.090,00
FUTUROS VENDIDOS		-1.229	47.300.000,00	90.088.809,67	-1.814.711,55	0,00	91.903.521,22
OCE121503200X	CALL EUROS TOX 3200 1215	670	0,00	784.570,00	383.910,00	0,00	1.168.480,00
COMPRA DE OPCIONES "CALL"		670	0,00	784.570,00	383.910,00	0,00	1.168.480,00
OPE12152600X	PUT EUROS TOX 2600 1215 EUP	-670	0,00	656.600,00	-44.220,00	0,00	-700.820,00
EMISION DE OPCIONES "PUT"		-670	0,00	656.600,00	-44.220,00	0,00	-700.820,00