PKF ATTEST



INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A la Comisión de Control de BBVA PENSIONES V, Fondo de Pensiones

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales de BBVA PENSIONES V, FONDO DE PENSIONES, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo (Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.) son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad (que se identifica en las Notas 1 y 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.
- 2. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de BBVA PENSIONES V, FONDO DE PENSIONES al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.
- 3. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

8 de marzo de 2013





BBVA PENSIONES V , FONDO DE PENSIONES

El Consejo de Administración de GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A. formula en el día de hoy, las presentes Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de BBVA PENSIONES V, FONDO DE PENSIONES, correspondientes al ejercicio 2012 en su condición de Entidad Gestora de dicho Fondo de Pensiones, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 19.1.a) del Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de Planes y Fondos de Pensiones, a los efectos de su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Comisión de Control del Fondo. Dichas cuentas anuales e informe de gestión están extendidas en 63 folios, de la clase 8ª, serie OK, números 8287392 al 8287454 (ambos inclusive)

En Madrid, a 7 de marzo de 2013

PRESIDENTE

VICEPRESIDENTE

D^a. M^a Paloma Piqueras Hernández

D. David Carrasco Perez de Mendiola

D. Ángel Luis Mancebo Soto

VOCALES:

D. Luis Manuel Megias Pérez

UNION GENERAL DE TRABAJADORES

Representada por l

D. Antonio Retamino Megias

CONFEDERACION SINDICAL DE

COMISIONES OBRERAS

Representada por D. Carlos Bravo Fernández

D. Eduardo García Hidalgo

D. Juan Álvarez Rodríguez

Secretario no consejero





BBVA PENSIONES V, FONDO DE PENSIONES

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION

DEL EJERCICIO 2012





BBVA PENSIONES V, Fondo de Pensiones

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (Euros)

ACTIVO	Notas de la Memoria	31.12.12	31.12.11	PASIVO	Notas de la Memoria	31.12.12	31,12,11
INVERSIONES.	Nota 5	84,753,257,63	78.971.716,44	FONDOS PROPIOS:	Nota 8	100.614.596,44	82.794.847,03
Financieras- Instrumentos de patrimonio Desembolsos pendientes (a deducir)		26.003.065,26	20.957.209.30 (93.934.68)	Cuentas de posición de Planes- Cuentas de posición representadas por participaciones		100.180,657,36	82.373.069,60
Valores representativos de deuda Intereses de valores representativos de deuda Depósitos y fianzas constituídos	Nota 13	53.823.289,38 963.724,89 1,304.064,47	56.138.564,37 906.744,39 1.495.865,98	Derechos de reempoiso derivados de contratos de seguros en poder de aseguradores		433,939,08	421,777,43
Créditos concedidos a participes Revatorización de inversiones financieras Minusvalias de inversiones financieras (a deducir)		6.388,75 3.192.630,73 (539.905,85)	6.388.75 1.278.576,97 (1.717.698,64)				
DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS DE SEGURO EN PODER DE ASEGURADORES:		433.939,08	421.777,43				·········
	-						
DEUDORES:		486.977,16	233.031,29	ACREEDORES:	Notes 4	751.701,61	67.531,97
Deudores varios	o etcN	16.081,99	725.679.64	Aseguradores Entidad gestora	Nota 10	32,450,71	26.950,47
Autiliast descries rubiteds				Acreedores por servicios profesionales		5.175,17	5.037,30
				Administraciones Publicas Otras deudas	Nota 9 Nota 5	10.629,58 678.260,46	3.230,76
TESORERÍA:		15.692.124,18	3,235,853,84				
Bancos e Instituciones Crédito c/c vista Activos del mercado monetario	Nota 6 Nota 7	3.163.803,04 12.528.321,14	3,235.853,84				
TOTAL ACTIVO		101.366.298,05	82.862.379,00	TOTAL PASIVO		101.366.298,05	82.862.379,00

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2012.





CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 (Euros)

BBVA PENSIONES V, Fondo de Pensiones

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
INGRESOS PROPIOS DEL FONDO		2.561.456,74	1.887.827,97
Ingresos de inversiones financieras	Nota 11	2.548.947,21	1.870.635,86
Otros Ingresos	Nota 9	12.509,53	17.192,11
GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO		(130.284,15)	(106.549,48)
Gastos de inversiones financieras		(45,306,80)	(42.501,36)
Otros Gastos	Nota 9	(84.977,35)	(64.048,12)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(431,154,09)	(377.095,60)
Comisiones de la entidad gestora	Nota 10	(356.573,45)	(312,474,12)
Comisiones de la entidad depositaria	Nota 6	(69.335,22)	(59,509,86)
Servicios exteriores		(5.245,42)	(5.111,62)
RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DE INVERSIONES		2.171.704,96	912.922,59
Resultados por enajenación de inversiones financieras (+/-)	Nota 12	2.171.704,96	912.922,59
VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		4.580.790,48	(708.653,69)
Variación de vator de inversiones financieras (+/-)	Nota 5	4.580.790,48	(708,653,69)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (+/-)		4.759,78	18.905,20
RESULTADO DEL EJERCICIO	Nota 3	8.757.273,72	1.627.356,99

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.





BBVA PENSIONES V, Fondo de Pensiones

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011 (Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
Saldo al inicio del ejercicio	82.794.847,03	74.427.252,79
Entradas del ejercico-		
Aportaciones-		
Aportaciones del Promotor	5.832.730,17	6.317.139,02
Aportaciones de Partícipes	4.081.036,32	3.736.175,99
Aportaciones Devueltas	(1.027,29)	(1.455,04)
Movilizaciones procedentes de otros		
instrumentos de previsión social-		
De otros planes de pensiones	2.389.828,29	217.004,97
De planes de previsión asegurados	5.138,96	10.736,35
De planes mismo Fondo	1.326.686,43	-
Ingresos propios del Plan	-	583,28
Contratos con aseguradores-		
Prestaciones a cargo de		
aseguradores	68.625,38	432.805,23
Derechos de reembolso derivados		
de contratos de seguro en		
poder de aseguradores-		
Al cierre del ejercicio	433.939,08	421.777,43
Al comienzo del ejercicio	(421.777,43)	(68.005,45
Beneficios del Fondo		
imputados a los Planes	8.757,273,72	1,627.356,99
Salidas del ejercicio-		
Prestaciones, líquidez y movilización		
dchos consolidados-		
Prestaciones	(2.033.148,92)	(2.010.955,69
Liquidez dchos consolid, por		
enfermedad y desempleo	(70.201,06)	(118.003,59
Movilizaciones a otros instrumentos		
de previsión social-	İ	
A otros planes de pensiones	(644.781,40)	(1.229.243,43
A planes de previsión asegurados	(160.713,26)	(283.971,47
A płanes mismo Fondo	(1.326.686,43)	-
Gastos por garantías externas-		
Primas de seguro	(404.787,78)	(674.060,95
Gastos propios del Plan	(12.385,37)	(10.289,40
Saldo al cierre del ejericio	100.614.596,44	82.794.847,03

Las Notas 1 a 17 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012.





BBVA PENSIONES V, Fondo de Pensiones ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS EJERCICIOS 2012 Y 2011

(Euros)

	Ejercicio	Ejercicio
	2012	2011
LUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado del ejercicio	8.757.273,72	1.627.356,9
Ajustes del resultado-	(8.689.739,39)	(1.864.439,0
Comisiones de la entidad gestora (+)	32.450,71	26.950,4
Comisiones de la entidad depositaria (+)		-
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros (+/-)	(2.171.704,96)	(912.922,5
Ingresos financieros (-)	(1.912.714,16)	(1.145.601,5
Gastos financieros (+)	- 1	-
Diferencias de cambio (+/-)	- 1	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	(4.580.790,48)	708.653,
Otros ingresos y gastos (+/-)	(56.980,50)	(541.519,
Cambios en cuentas a cobrar y pagar	115.451,37	(1.194.810,
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(253.945,87)	(92.729,
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	626.533,24	(46.426,
Otros activos y pasivos (+/-)	(257.136,00)	(1.055.655,
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.912.714,16	1.145.601,
Pagos de intereses (-)	-	-
Cobros de dividendos(+)	632.808,57	528.552
Cobros de intereses (+)	1.279.905.59	617.048
Otros pagos (cobros) (+/-)	-	-
	2.095.699,86	(286.291,
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.033.038,00	(200,201)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	(1,021.555.932,68)	(1.229.277.186,
Pagos por inversiones (-)	(1.021.555.532,00)	(1.225.211.100,
Inversiones inmobiliarias	(24.566.215,03)	(18.743.020
Instrumentos de patrimonio	(947,287,825,19)	(1.165.204.179,
Valores representativos de deuda	(347.207.023,70)	-
Depósitos bancarios	(49.701.892,46)	(45,329,986
Derivados	(49.701.092,40)	(45,025,500
Otras inversiones financieras	1.022.841.003.43	1,204,641,580
Cobros por desinversiones (+)	1.022.841.003,43	1.204,041.500
Inversiones inmobiliarias	19.323.659.69	18,217,646
Instrumentos de patrimonio	951,263,039,71	1.139.739.841
Valores representativos de deuda	951.263.039,71	1,139,739,041
Depósitos bancarios	50.054.304.03	46,684,092
Derivados	52.254.304,03	40.004.032
Otras inversiones financieras	1.285.070,75	(24.635.606
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	1.285.070,75	(24.055.000
FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTÍCIPES:	0.200.004.04	6.637.428
Aportaciones, prestaciones, movilizaciones	9.398.861,81 9.912.739,20	10.051.859
Aportaciones (+)		
Prestaciones (-)	(2.103.349,98) 1.589.472,59	(1.285.471
Movilizaciones (+/-)		l '
Resultados propios del plan	(323.362,08)	(222.661 (10.289
Gastos propios del plan (-)	(12.385,37)	(10.289
Ingresos propios del plan (+)	,00,	•
Otras entradas y salidas (+/-)	(310.976,71)	
Flujos de efectivo de las operaciones con participes	9.075.499,73	6.414.767
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	12.456.270,34	(18.507.130
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	3.235.853,84	21.742.984
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	15.692.124,18	3.235.853





BBVA PENSIONES V. FONDO DE PENSIONES

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(1) Naturaleza y Reseña del Fondo

BBVA PENSIONES V, Fondo de Pensiones (hasta febrero de 2009 FONDPOSTAL PENSIONES V, Fondo de Pensiones) se constituyó el 31 de octubre de 1990, como un patrimonio cerrado con el exclusivo objeto de dar cumplimiento a los planes de pensiones que en él se integren. El Fondo fue inscrito, por resolución de la Dirección General de Seguros, el 19 de noviembre de 1990, en el Registro de Fondos de Pensiones con el número F-0285.

La gestión, administración, representación y custodia del Fondo están encomendadas a Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (en adelante, la "Entidad Gestora del Fondo") y a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante la "Entidad Depositaria del Fondo"), como entidades gestora y depositaria, respectivamente (véanse Notas 6 y 10).

El Fondo se encuentra sujeto a la normativa específica de los Fondos de Pensiones, recogida en el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el "Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones" que desarrolla el 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 y modificada parcialmente por la Ley 11/2006, de 16 de mayo, y por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. Con fechas 1 de enero de 2008 y 3 de agosto de 2009 entraron en vigor los Reales Decretos 1684/2007, de 14 de diciembre, y 1299/2009, de 31 de julio, por los que se modificó el Reglamento de planes y fondos de pensiones aprobado por el Real Decreto 304/2004, y el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, aprobado por Real Decreto 1.588/1999, de 15 de octubre.

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

Al 31 de diciembre de 2012, los Planes de Pensiones integrados en el Fondo, eran:





Nombre del Plan	Promotor	Modalidad
Plan de Pensiones de Promoción Conjunta del Grupo Sanitas	Sanitas, S.A. de Seguros, Sanitas, S.A. de Inversiones, Sanitas, S.L., de Diversificación, Grupo Bupa Sanitas, S.L.	Empleo y Mixto
Plan de Pensiones de los Empleados de Richemont Iberia, S.L.	Richemont Iberia, S.L.	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de Amcor-Súñer, S.A.	Amcor Flexibles España, S.L.U.	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de Empleo de Purac Bioquímica, S.A.	Purac Bioquímica, S.A.	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de los Empleados SKF Española, S.A.	SKF Española, S.A.	Empleo y Mixto
Plan de Pensiones de Promoción Conjunta del Ayuntamiento de Las Palmas de Gran Canaria, del Instituto Municipal de deportes y del Instituto Municipal para el Empleo y la Formación de Gran Canaria	Ayuntamiento de Las Palmas de Gran Canaria, Instituto Municipal de Deportes, Instituto Municipal para el Empleo y la Formación	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones Individual de Postal Colectivos	BBVA, S.A.	Individual y Aportación Definida
Pian de Pensiones de Empleo de Zeolitas de Alava	Zeolitas de Alava, S.L.	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de los Empleados de BEPSA	Bilbao editorial producciones, S.L.U.	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de Ayuntamiento de Telde	Excmo. Ayuntamiento de Telde	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de los Empleados de KPF Española, S.L.	KPF Española, S.L.	Empleo y Mixto
Plan de Pensiones de S.E.I.R.T.	Sociedad Española de Instalaciones y Redes Telefónicas, S.A.	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones Cheminova Agro, S.A.	Cheminova Agro, S.A.	Empleo y Mixto
Plan de Pensiones del Patronato Municipal de Deportes del Ayuntamiento de Fuenlabrada	Patronato Municipal de Deportes del Ayto, de Fuenlabrada	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de la Diputación de Jaén	Diputación de Jaén	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones del Ayuntamiento de Sanlúcar de Barrameda	Ayuntamiento de Sanlúcar de Barrameda	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de MUFEVA	Mutualidad Ferroviaria de Valencia y Aragón	Asociado y Aportación Definida





Nombre del Plan	Promotor	Modalidad
		Pourte and Amento affine De Smille
Plan de Pensiones del Ayuntamiento de Alcalá La Real	Ayuntamiento de Alcalá La Real	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones Ayuntamiento de Alcalá de Guadaira	Ayuntamiento de Alcalá de Guadaira	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de Servicios de Montejurra, S.A.	Servicios de Montejurra, S.A.	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones del Instituto Municipal de Limpiezas y Servicios de Fuenlabrada	Instituto Municipal de Limpiezas y Servicios de Fuenlabrada	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones Ayuntamiento de Alcaudete	Ayuntamiento de Alcaudete	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones Argentaria Rendimiento	BBVA, S.A.	Individual y Aportación Definida
Plan de Pensiones Previsión Colectiva de Pensiones	BBVA, S.A.	Individual y Aportación Definida
Plan de Pensiones del Grupo Armacell (anteriormente Plan de Pensiones de los Empleados de Armacell Iberia)	Armacell Ibéria, S.L., Insulation Spain Holdings, S.L.	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de los Empleados de E.M.T. de Fuenlabrada	E.M.T. de Fuenlabrada, S.A.	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de los Empleados de Kenogard, S.A.	Kenogard, S.A.	Empleo y Mixto
Plan de Pensiones de los Empleados de KERN Pharma, S.L.	KERN Pharma, S.L.	Empleo y Mixto
Plan de Pensiones de los Empleados de MAYR MELNHOF PACKAGING IBERICA, S.L.	MAYR MELNHOF PACKAGING IBERICA, S.L.U.	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de los Empleados del Grupo de Empresas EADS-CASA, EADS-CASA ESPACIO, Y AIRBUS ESPAÑA, S.L.	EADS-CASA, EADS-CASA Espacio, S.L., AIRBUS ESPAÑA, S.L.	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de Promoción Conjunta BBVA Pyme Pensión dos	Capafons y cia, S.L., Adsolut, S.L., Insolplas, S.L. Cardaggio, S.L., Work Ibérica, S.L., Inversiones Montelimar, S.L., Bonos Inmobiliarios, S.A., Telecomandia, S.L., Very Impulsive Properties, S.L., Terricabres Gestió, Servicios Portuarios Canarios, S.L., Jesús Tomás Hernández Labrador, S.L., Ivanhoe España, Forma Xerex Consultores S.L., Patrimonial Movida, S.L., AINFO, S.L., Plana Gestors, S.L., Andudecor, S.L., Pedro Cantudo Charnocho, Altum Proyectos de Ingeniería, Kauptihing Bank HF, Sucursal en España; Transportes y Mudanzas Gande, S.L., ADB Spain, S.L., Parker Hannifin Industries and Assets Holding, S.L., Seguros Lagun Aro, S.A. Servicios Auxiliares Portuarios de Canarias, S.L. Caja Laboral Bancaseguros, S.L.U	Empleo y Aportación Definida





Nombre del Plan	Promotor	Modalidad
Plan de Pensiones de France Telecom España, S.A., Orange Catalunya xarxes de telecomunicaciones, S.A.	France Telecom España, S.A. Sociedad Unipersonal, Orange Catalunya Xarxes de Telecomunicacions, S.A. Unipersonal, Orange advertising services, S.L. Sociedad Unipersonal	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de los Empleados de Empresas o Centros Sujetos al Convenio Colectivo del Grupo Ortiz	Ortiz Construcciones y Proyectos, S.A., Indag S.A.U., Cia Internacional de Construcción y Diseño, S.A.U., Prorax S.A.U., Elercor, S.A., Inditec, S.A.U., Asteisa Tratamiento de Aguas, S.A.U. Ortiz Área Inmobiliaria, S.L., Construcciones Icma-Proakis, S.A., Contratos y Servicios Ferroviarios, S.A., Agrícola El Casar, S.L., Impulsa Grup Ortiz, S.L., El Arce de Villalba, S.L. Emca Sociedad Concesionaria, S.L., Superficie cartera de inversiones, S.L., Ortiz internacional investment, S.L., Arquitectura Industrializada Andaluza, S.L.	Empleo y Aportación Definida
Plan de Pensiones de la Diputación Provincial de Soria	Diputación Provincial de Soria, Patronato Provincial de Turismo de Soria, Patronato de Desarrollo Integral de Soria, Consorcio Diputación - Ayuntamiento de Soria para la Gestión, Tratamiento y Reciclado de Residuos Urbanos, Patronato UNED Soria	Empleo y Aportación Definída
Plan de Pensiones Ayuntamiento San Bartolomé de Tirajana	llustre Ayuntamiento de San Bartolomé de Tirajana	Empleo y Aportación Definida

Durante el ejercicio 2012, previa comunicación a la Dirección General de Seguros y aprobación de la Comisión de Control del Fondo, ha causado alta en el Fondo el Plan de Pensiones Ayuntamiento San Bartolomé de Tirajana,

Naturaleza de los Planes adscritos-

Los Planes de Pensiones adscritos al Fondo son mayoritariamente de la modalidad del sistema de empleo, si bien también hay alguno asociado e individual, siendo en razón de las obligaciones estipuladas, de la modalidad de aportación definida, a excepción de los Planes de Pensiones: Plan de Pensiones de los Empleados de KERN Pharma, S.L., Plan de Pensiones de Promoción Conjunta del Grupo Sanitas, Plan de Pensiones Cheminova Agro, S.A., Plan de Pensiones de los Empleados de Kenogard, S.A., Plan de Pensiones de los Empleados de SKF Española, S.A. y Plan de Pensiones de los Empleados de KPF Española, S.L., que son de la modalidad mixtos.

Para dichos Planes mixtos, las aportaciones destinadas a asegurar las contingencias de fallecimiento o invalidez se emplean para el pago de una prima de seguros en una compañía





aseguradora, con el fin de que cuando se produzca el hecho causante de las contingencias anteriormente mencionadas se cause derecho al capital correspondiente al pago de dicha prima.

Los Planes; Plan de Pensiones de los Empleados de Kern Pharma, S.L. y Plan de Pensiones de los Empleados de KPF Española, S.L. contemplan la posibilidad de aseguramiento de las prestaciones de riesgo por parte de los partícipes, no habiéndose contratado póliza alguna al 31 de diciembre de 2012.

En el ejercicio 2012, el importe total de dichas primas de seguros, por todos los Planes que han contratado estos seguros, han ascendido a 404.787,78 euros (674.060,95 euros en el ejercicio 2011). Al 31 de diciembre de 2012 se encuentran pendientes de desembolso 25.185,69 euros de las indicadas primas (28.302,44 euros a 31 de diciembre de 2011), figurando registradas en el epígrafe "Acreedores — Aseguradores" del pasivo del balance adjunto. El mencionado importe se encuentra desembolsado a la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

Normativa Legal-

Al 31 de diciembre de 2012, los Fondos de Pensiones se encontraban sujetos a normas legales que establecen una serie de coeficientes normativos y cuyo control se realiza por la Entidad Gestora, entre otros, son los siguientes límites:

- Obligación de invertir, al menos, el 70% de su activo en activos financieros a) contratados 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, parcialmente modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, 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 trafico 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, parcialmente modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y su normativa de desarrollo.
- b) Obligación de que la inversión en títulos emitidos por una misma entidad no podrá exceder del 5% del activo del fondo (10% por cada entidad emisora, siempre que el fondo no invierta más del 40% del activo en entidades en las que se supere el citado 5%).





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.

- c) Ningún Fondo de Pensiones podrá tener invertido más del 2 por ciento 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 del 4 por ciento para los citados valores o instrumentos financieros cuando estén emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo.
- d) La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC de carácter financiero de las previstas en las letras a) y b) del artículo 70.3 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones no podrá superar el 20% del activo del Fondo, 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 admitidos a negociación en mercados regulados.

La inversión en una sola institución de inversión colectiva de las previstas en las letras a) y b) del mencionado artículo 70.3 cuando no cumplan los requisitos previstos en el párrafo anterior, o de las previstas en la letra d) del mismo artículo 70.3, o en una sola institución de inversión colectiva de inversión libre o institución 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, asimismo, aplicables para la inversión del Fondo en varias instituciones de inversión colectiva cuando estas estén gestionadas por una misma Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva o por varias pertenecientes al mismo grupo.

- e) La inversión en acciones o participaciones emitidas por sociedades o fondos de capital-riesgo autorizados a operar en España conforme a la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, no podrá superar el 20% del activo del Fondo.
- f) Los instrumentos derivados estarán sometidos a los limites a la inversión en valores cotizados y no cotizados descritos anteriormente por el riesgo de mercado asociado a la evolución del subyacente, salvo que éste consista en instituciones de inversión colectiva, en tipos de interés, en tipos de cambio o en índices de referencia que cumplan las condiciones establecidas por el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.





Los instrumentos derivados no negociados en mercados regulados estarán sometidos al límite a la inversión en valores no cotizados, establecido en el punto c), por el riesgo de contraparte asociado a la posición.

Asimismo, los instrumentos derivados contratados como inversión, bien directamente o bien formando parte de un producto estructurado, no podrán exponer al Fondo a pérdidas potenciales o reales que superen el patrimonio neto del mismo.

- g) 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 tenga en dicha entidad no podrá superar el 20% del activo del Fondo. El citado límite también será aplicable a varias entidades que formen parte de un mismo grupo.
- h) Los Fondos de Pensiones no podrán invertir más del 5% de su activo en valores o instrumentos financieros emitidos por entidades del grupo al que pertenezca el promotor o promotores de los planes de empleo en él integrados.
- i) La inversión en valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por una misma entidad no podrá exceder del 5%, en valor nominal, del total de los valores e instrumentos financieros en circulación de aquella, a excepción de acciones y participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva de las previstas en las letras a) y b) del artículo 70.3 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones y de entidades de Capital-Riesgo autorizadas a operar en España conforme a la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, que no podrá superar el 20%.

Los límites anteriores no serán de aplicación a los valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por el Estado o sus organismos autónomos, por las comunidades autónomas, corporaciones locales o por administraciones publicas equivalentes de Estados pertenecientes a la OCDE, o por las instituciones u organismos internacionales de los que España sea miembro y por aquellos otros que así resulte de compromisos internacionales que España pueda asumir, siempre que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 10% del saldo nominal de esta.

j) 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.

La inversión en un 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 no podrá superar el





10% del activo del Fondo. 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 como una misma inversión.

La inversión en una sola institución de inversión colectiva inmobiliaria podrá llegar hasta el 20% del activo del Fondo. Este límite también será aplicable para la inversión del Fondo en varias instituciones de inversión colectiva inmobiliarias cuando estas estén gestionadas por una misma entidad gestora de instituciones de inversión colectiva o por varias pertenecientes al mismo grupo.

A esta categoría de activos no le resultará de aplicación el límite conjunto a la inversión, establecido en la letra h) anterior.

- k) El Fondo, en atención a las necesidades y características de los Planes de Pensiones adscritos, establecerá un coeficiente de liquidez, según las previsiones de requerimientos de activos líquidos, contrastadas con las prestaciones. Tal exigencia de liquidez debe mantenerse en depósitos a la vista y en activos del mercado monetario con vencimiento no superior a tres meses.
- El sistema financiero y actuarial de los planes de empleo de cualquier modalidad y de los planes asociados de prestación definida y mixtos deberá ser revisado al menos cada tres años por actuario independiente designado por la comisión de control, con encomienda expresa y exclusiva de realizar la revisión actuarial. En los Planes que conlleven la constitución del margen de solvencia, la revisión se realizará anualmente.
- m) Las comisiones devengadas por la Entidad Gestora y la retribución de la Entidad Depositaria no podrán resultar superiores al 2% y al 0,5%, respectivamente, de las cuentas de posición a las que deban imputarse, siendo aplicable el límite tanto a cada Plan como al Fondo en su conjunto, e individualmente a cada partícipe y beneficiario. Cuando se ostente la titularidad de una cuenta de participación en otro Fondo de Pensiones, o se invierta en Instituciones de Inversión Colectiva, el límite anterior operará conjuntamente sobre las comisiones acumuladas a percibir por las distintas gestoras y depositarias o instituciones.

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo cumplía con los requisitos establecidos por la normativa que regula su actividad, salvo porque las preceptivas revisiones actuariales a realizar al menos cada tres años, de los siguientes planes: Plan de Pensiones del Ayuntamiento de Alcalá de Guadaira, Plan de Pensiones de los Empleados de E.M.T. Fuenlabrada, Plan de Pensiones del Ayuntamiento de Telde, Plan de Pensiones del Ayuntamiento de Alcalá La Real, Plan de Pensiones del Ayuntamiento de Sanlúcar de Barrameda, Plan de Pensiones de la Diputación de Jaén, Plan de Pensiones del Instituto Municipal de Limpiezas y Servicios de Fuenlabrada, Plan de Pensiones de los Empleados de Mayr Melnhof Packaging Iberica, S.L. y Plan de Pensiones de Sociedad Española de Instalaciones y Redes Telefónicas, S.A. se





encuentran pendientes de llevar a cabo. Asimismo, la revisión actuarial del Plan de Pensiones de Empleo de Purac Bioquímica, S.A. se encuentra en proceso de elaboración.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

Imagen fiel-

Las cuentas anuales del Fondo han sido obtenidas de sus registros contables y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable para los Fondos de Pensiones, y en particular, 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 registro y valoración establecidos en el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Nuevo 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, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto habidos durante el correspondiente ejercicio.

Estas cuentas anuales, que han sido formuladas por los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo (a quien corresponde la gestión y administración del mismo), se encuentran pendientes de aprobación por la Comisión de Control, estimándose que serán aprobadas sin ninguna modificación.

Principios contables y normas de valoración-

Para la elaboración de estas 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, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en la elaboración de dichas cuentas anuales.

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Entidad Gestora del Fondo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2012, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en





los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 13), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación fluctúe tanto al alza como a la baja.

Comparación de la información-

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2011 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2012 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2011.

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.

Cambios en criterios contables-

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2011.

Corrección de errores-

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

(3) Imputación del Resultado

De acuerdo con lo establecido en las normas de funcionamiento del Fondo, el sistema financiero actuarial que adopta el Fondo para la valoración de los planes de pensiones integrados en el mismo, es el de capitalización financiera individual (Nota 8). Los resultados obtenidos en el ejercicio no son, en ningún caso, objeto de distribución, sino que se presentan en el balance al 31 de diciembre de 2012 adjunto, incluidos en las cuentas de posición de los planes adscritos, imputados proporcionalmente al importe que las mismas representen respecto al patrimonio total del Fondo.





(4) Normas de Registro y Valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2012 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a

efectos de presentación y valoración-

i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesoreria: se compone, en su caso, de los saldos destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sean mantenidos en el depositario, cuándo este sea una entidad de crédito, o, en caso contrario, en la entidad de crédito designada por el Fondo. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad, los activos del mercado monetario y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas. En este epígrafe se incluyen:
 - Cuentas corrientes a la vista en Bancos e Instituciones de Crédito, incluyendo los intereses a cobrar no vencidos de estas cuentas.
 - Cuentas de ahorro de disponibilidad inmediata en Bancos e Instituciones de Crédito y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas, incluyendo los intereses a cobrar no vencidos de estas cuentas.
 - Activos del mercado monetario: se compone, en su caso, por pagarés, letras del Tesoro y por valores mobiliarios de renta fija que en el momento de su adquisición presenten un vencimiento no superior a tres meses.
- <u>Inversiones financieras</u>: se compone de los siguientes epígrafes que se clasifican a efectos de valoración como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias". Los cambios que se produzcan en estos activos como consecuencia de su valoración posterior, de acuerdo a lo descrito en el apartado 4.b.i, se registran, según su signo, en los epígrafes "Revalorización de inversiones financieras" o "Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)" del activo del balance:
 - <u>Instrumentos de patrimonio</u>: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones, cuotas participativas, acciones y participaciones





en instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo, así como productos estructurados de renta variable.

- <u>Desembolsos pendientes (a deducir)</u>: desembolsos pendientes de pago sobre instrumentos de patrimonio.
- *Valores Representativos de Deuda*: obligaciones, bonos u otros valores representativos de deuda, así como los productos estructurados de renta fija.
- <u>Intereses de valores representativos de deuda</u>: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos, tanto implícitos como explícitos, de valores representativos de deuda y activos del mercado monetario.
- <u>Créditos hipotecarios</u>: recoge, en su caso, los créditos adquiridos por el Fondo a terceros, con garantía real y concedidos para la adquisición de inmuebles que, en todo caso, cumplan los requisitos establecidos en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.
- <u>Créditos concedidos a partícipes</u>: recoge, en su caso, los créditos concedidos a partícipes por parte del Fondo con anterioridad a la entrada en vigor del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, que, de acuerdo a la disposición transitoria cuarta de dicho Real Decreto, mantienen su vigencia en los términos pactados hasta su extinción.
- Otros créditos: recogerá, entre otros conceptos, los créditos por dividendos pendientes de cobro.
- *Intereses de créditos*: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de préstamos y créditos concedidos a partícipes y/o a terceros.
- <u>Depósitos y fianzas constituidos</u>: se registran, en su caso, los importes aportados por el Fondo en garantía del cumplimiento de una obligación, incluidas las garantías depositadas en los mercados correspondientes para realizar operaciones en los mismos.
- <u>Depósitos en bancos y entidades de depósito</u>: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, incluidos en su caso los eurodepósitos, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería". Dichos depósitos se registrarán por el valor razonable, incluyendo los intereses a cobrar no vencidos de estos depósitos.
- <u>Derivados</u>: incluye, entre otros, las primas pagadas o cobradas en operaciones con opciones, así como, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados tales como warrants y





opciones compradas, futuros, forwards, compraventas a plazo, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, etc.

- Otras inversiones financieras: recoge, en su caso, los importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- <u>Deudores</u>: 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". En este epígrafe se integran:
 - <u>Deudores varios</u>: recoge, en su caso, los importes correspondientes a otras cuentas deudoras no recogidas en otros epígrafes, incluidas las ventas de valores al contado el día de su contratación que se cancelan en la fecha de liquidación y las diferencias netas resultantes de la valoración de las posiciones en operaciones de compraventa a plazo de moneda extranjera y de compraventa de valores representativos de deuda hasta la fecha de su liquidación.
 - <u>Administraciones Públicas</u>: recoge, en su caso, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- <u>Acreedores por prestaciones</u>: recoge, en su caso, las deudas pendientes de pago con los beneficiarios del Plan de Pensiones por prestaciones devengadas.
- <u>Acreedores por movilización</u>: recoge, en su caso, el importe pendiente de transferir de los derechos consolidados que han sido movilizados por los partícipes del Plan de Pensiones a otro instrumento de previsión social o bien el importe pendiente de transferir de la cuenta de posición que ha sido trasladada del Fondo a otro Fondo de Pensiones.
- <u>Acreedores por devolución de exceso de aportaciones</u>: recoge, en su caso, el exceso de las aportaciones anuales de un partícipe, directas o imputadas, que superen el límite máximo legalmente establecido.
- <u>Aseguradores</u>: recoge, en su caso, la parte de la prima de seguros pendiente de pago a la entidad aseguradora cuando ésta hubiera constituido provisiones a favor del Plan de Pensiones o en los supuestos de planes de aportación definida que contemplen en sus especificaciones la alternativa de asegurar la prestación en forma de renta.





- Entidad gestora: recoge el importe pendiente de pago por comisión de gestión.
- Entidad depositaria: recoge el importe pendiente de pago por comisión de depósito.
- <u>Acreedores por servicios profesionales</u>: recoge, en su caso, los importes pendientes de pago por servicios prestados al Fondo, incluidos los de auditoría y notariales.
- <u>Deudas con entidades de crédito</u>: recoge, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito.
- <u>Administraciones públicas</u>: recoge, en su caso, las retenciones practicadas a beneficiarios por prestaciones pagadas y a profesionales por servicios prestados, pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.
- *Fianzas y depósitos recibidos*: se registran, en su caso, los importes recibidos por el Fondo en garantía del cumplimiento de una obligación.
- Otras deudas: refleja, entre otros conceptos, las cantidades pendientes de liquidación por compra de valores.

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros-

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Préstamos y partidas a cobrar", se valoran inicialmente por su "valor razonable", que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada excluidos los costes de transacción que le sean directamente atribuibles.

Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos propios del Fondo-Ingresos de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

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". Este "valor razonable" será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción entregado, excluidos los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán





los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.

Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos (cupón corrido), se registran en el epígrafe "Inversiones financieras-Intereses de valores representativos de deuda" del activo del balance. El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido, forman parte de la valoración inicial.

Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias (véase apartado 4.g.iii), con cargo y abono a los epígrafes "Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)" y "Revalorización de inversiones financieras", respectivamente, del activo del balance adjunto.

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.

La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se tomará el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

- <u>Valores representativos de deuda cotizados:</u> su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente.

Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponderá 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 ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En el caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

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).

- <u>Valores no admitidos aún a cotización</u>: su valor razonable se estima mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias, si la hubiese, en sus derechos económicos.
- <u>Valores Representativos de Deuda no cotizados</u>: 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.
- <u>Instrumentos de Patrimonio no cotizados</u>: 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 o del grupo consolidado, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- <u>Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos</u>: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad 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. En el caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo del Fondo, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, 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 y cuando éste sea representativo. Esta representatividad se valorará atendiendo a la valoración diaria de la institución y a la fijación del valor de cotización de acuerdo con las operaciones de compraventa realizadas por terceros.

- <u>Instrumentos financieros derivados</u>: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos.





ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

iii. Técnicas de valoración

La principal técnica de valoración aplicada por la Entidad Gestora del Fondo en la valoración de los instrumentos financieros valorados a valor razonable es la correspondiente a la utilización de cotizaciones publicadas en mercados activos. Esta técnica de valoración se utiliza fundamentalmente para valores representativos de deuda pública y privada, instrumentos de patrimonio y derivados, en su caso.

En los casos donde no puedan observarse datos basados en parámetros de mercado, la Entidad Gestora del Fondo realiza su mejor estimación del precio que el mercado fijaría, utilizando para ello sus propios modelos internos. Para realizar esta estimación, se utilizan diversas técnicas, incluyendo la extrapolación de datos observables del mercado. La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el momento inicial es el precio de la transacción, salvo que el valor de dicho instrumento pueda ser obtenido de otras transacciones realizadas en el mercado con el mismo o similar instrumento, o valorarse usando una técnica de valoración donde las variables utilizadas incluyan sólo datos observables en el mercado, principalmente los tipos de interés. Para estos casos, que se producen fundamentalmente en determinados valores representativos de deuda privada o depósitos en entidades de crédito, en su caso, la principal técnica usada por el modelo interno de la Entidad Gestora para determinar el valor razonable es el método del "valor presente", por el que los flujos de caja futuros esperados se descuentan empleando las curvas de tipos de interés de las correspondientes divisas. Generalmente, las curvas de tipos son datos observables en los mercados. Para la determinación del valor razonable de los derivados cuando no hay cotizaciones publicadas en mercados activos, la Entidad Gestora del Fondo utiliza valoraciones proporcionadas por las contrapartes del instrumento derivado, que son periódicamente objeto de contraste mediante contravaloración, utilizando distintas técnicas como el modelo de "Black- Scholes" o similar, que de la misma manera emplea inputs observables de mercado para obtener datos como bid-offer spreads, tipos de cambio o volatilidad.

Por tanto, el valor razonable de los instrumentos financieros que se deriva de los modelos internos anteriormente descritos tiene en cuenta, entre otros, los términos de los contratos y los datos observables de mercado tales como tipos de interés, riesgo de crédito o tipos de cambio. En este sentido, los modelos de valoración no incorporan subjetividad significativa, al poder ser ajustadas dichas metodologías mediante el cálculo interno del valor razonable y compararlo posteriormente con el precio negociado activamente.





c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros-

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

- 1. Se dará de baja un activo financiero o parte del mismo, cuando expiren o se hayan cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. En todo caso se darán de baja entre otros:
 - a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
 - b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
 - c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se dé de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio, en el que esta se produce.

- 2. No se dará de baja un activo financiero o parte del mismo, cuando se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. En todo caso no se darán de baja entre otros:
 - a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
 - b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
 - c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja.





En los casos a) y b) se reconocerá, en su caso, un pasivo financiero, por un importe igual a la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

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

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

d) Contabilización de operaciones-

i. Compraventa de valores al contado

Se contabilizan el día de su ejecución. Como día de la ejecución se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa.

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

Las compras se adeudan en el epígrafe "Inversiones financieras" del activo del balance, y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Resultados por enajenación de inversiones - Resultados por enajenación de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

ii. Compraventa de valores a plazo

En el epígrafe "Resultados de enajenación de inversiones- Resultados por enajenación de inversiones financieras", se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera del balance, hasta la fecha de su liquidación.





iii. Adquisición temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran por el importe efectivo desembolsado, en el epígrafe "Inversiones financieras - Valores representativos de deuda" de la cartera 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 — Variación del valor de inversiones financieras".

iv. Activos del Mercado Monetario

Los depósitos bancarios, adquisiciones temporales de activos y valores representativos de deuda, con un plazo de vencimiento inferior a tres meses desde la fecha de adquisición, se registran en el epígrafe "Tesorería- Activos del mercado monetario" del activo del balance adjunto.

v. Contratos de futuros, opciones y warrants

El efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos tiene la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el epígrafe "Inversiones financieras — Depósitos y fianzas constituidos" del activo del balance. En este epígrafe se registrará cualquier otro movimiento de efectivo habido en el depósito de garantía.

Las primas por opciones y warrants comprados; y las primas por opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan, en su caso, en el epígrafe "Derivados" de la cartera del balance, en su caso, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Resultado de enajenación de inversiones – Resultados por enajenación de inversiones financieras", utilizando como contrapartida el epígrafe "Inversiones financieras - Derivados", de la cartera del balance.

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)-

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses





devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Inversiones financieras-- Intereses de valores representativos de deuda" del balance.

f) Fondos propios-

i. Valor patrimonial del Fondo

El valor patrimonial del Fondo, de acuerdo con sus estatutos, 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.

ii. Derechos consolidados

Constituyen derechos consolidados de un partícipe los derechos económicos derivados de las aportaciones y traspasos a su favor realizados, y del régimen financiero actuarial de capitalización individual que aplica el Fondo.

iii. Determinación de las cuentas de posición de los Planes de Pensiones

Cada Plan de Pensiones integrado en el Fondo mantiene una cuenta de posición en el Fondo, que representa su participación económica en el mismo (véase Nota 8).

iv. Cuentas de posición representadas por participaciones

En estas cuentas de posición se integran las aportaciones de los promotores y partícipes así como los traspasos recibidos, deducidos los traspasos a otros fondos y las prestaciones desembolsadas, los resultados imputados del Fondo, que incluyen las diferencias de valoración de activos y los gastos específicos de los propios Planes.

Las cuentas de posición de los Planes de Pensiones integrados en el Fondo, se determinan en base a las unidades de cuenta o participaciones asignadas a cada Plan. Para ello, se calcula el importe en unidades de cuenta o participaciones de todo movimiento para cada Plan que implique la entrada o salida de recursos.

El valor de la unidad de cuenta o participación se calcula diariamente para cada Plan. Dicho valor es el resultado de dividir la cuenta de posición de cada Plan, calculada según los criterios de valoración descritos en los apartados precedentes, por el número de unidades de cuenta o participaciones correspondientes a cada Plan, en vigor en cada fecha.





v. Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro en poder de aseguradores

En esta cuenta se recoge la provisión técnica constituida por una entidad aseguradora que garantiza las prestaciones de un colectivo del Plan de Pensiones de los Empleados de Kern Pharma, teniendo por contrapartida contable, el epígrafe "Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro en poder de aseguradores" del activo del balance adjunto.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos-

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en el epígrafe "Inversiones financieras – Intereses de valores representativos de deuda" y abono simultáneo al epígrafe "Ingresos propios del fondo - Ingresos de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se exceptúan del principio anterior los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevarán a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la devolución parcial de comisiones del comercializador de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo BBVA en las que ha invertido el Fondo, se registran, en su caso, en el epígrafe "Ingresos propios del Fondo – Ingresos de inversiones financieras".

Las comisiones devengadas por la Entidad Gestora y la retribución de la Entidad Depositaria no podrán resultar superiores al 2% y al 0,5% (ver Nota 1.m.)





iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Resultados de enajenación de inversiones - Resultados por enajenación de inversiones financieras" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Variación de valor de inversiones financieras", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 4.b.i, 4.b.ii y 4.h).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Transacciones en moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se denominan o liquidan en una moneda distinta de la moneda funcional del Fondo. 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, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 4.g.iii).

i) Operaciones vinculadas-

La Entidad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que, en cualquier caso, pertenecen a la actividad ordinaria del Fondo y se efectúan en condiciones iguales o mejores que las de mercado. Para ello, la Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal, recogido en su reglamento interno de conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado que, según lo establecido en la normativa vigente al 31 de diciembre de 2012, se encuentra recogido en los informes trimestrales facilitados a los partícipes y beneficiarios. Adicionalmente, la Entidad Gestora





dispone de una comisión independiente creada en el seno de su Consejo de Administración que confirma el cumplimiento de estos requisitos.

(5) <u>Inversiones Financieras</u>

La composición del saldo de la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, así como los movimientos habidos en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 en los diferentes epígrafes de este capítulo del balance adjunto, han sido los siguientes:

		Euro	S	
	Saldo al 31.12.11	Adiciones o Dotaciones	Enajenaciones 0 Retiros	Saldo al 31.12.12
Inversiones Financieras- Instrumentos de Patrimonio Desembolsos pendientes (a deducir) Valores representativos de deuda	20.957.209,30 (93.934,68) 56.138.564,37	24.852.286,82 93.934,68 87.499.918,36	(19.806.430,86) - (89.815.193,35)	26.003.065,26
Intereses de valores representativos de deuda Depósitos y fianzas constituidos Créditos concedidos a partícipes Derivados	906.744,39 1.495.865,98 6.388,75	2.499.807,69 2.990.820,65 - 38.044.234,63	(2.442.827,19) (3.182.622,16) - (38.044.234,63)	963.724,89 1.304.064,47 6.388,75
Revalorización de inversiones financieras	1.278.576,97	22.726.873,51	(20.812.819,75)	3,192.630,73
Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)	(1.717.698,64) 78.971.716,44	(15.792,209,53) 162.915.666,81	16.970.002,32 (157.134.125,62)	(539.905,85) 84.753.257,63

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el detalle de las Inversiones Financieras que integran este capítulo del balance adjunto, es el siguiente:





Comparison								Euros	- 1		
Part	era de Inversiones					Coste en	Intereses	Total coste Registrado	Mercado	- 1	(Minusvalias)
SERVINGENON PACETAL	de diciembre de 2012		Rating	Divisa	vencimienio	2000					
Standard S	I GO SOLITANIA II AMERIKA	A TURACNIO.						005 533 31	856 929 51	21 396.20	•
STATE STAT	INSTRUMENTOS DE I	ALMINIONIO		JΡΥ		835,533,31	•	850.000,000	850.01713	148 291 56	•
STATE STAT		CAN JUMP HAVE SELECTED TO THE PT		OSD		702 625.57	•	330 717 025	373 381.73	42.669,71	•
Table Tabl		TO ETF ON MSCI EMERGING MARKETS \$		USD		330,712,02		A 748 69	4 646.46	397,77	•
Corp. Corp		PAR AT TAMAR BLIYOUT EUROPA FCR -EUR.		EUR		4.248.69	•	36.908.55	59.839.69	22.931,14	•
OFFICE STATES REAL STATES 1864-021 1564-021 1780-120 (7) TURN CREAD ERR 1864-021 1564-021 1251-130 (7) TURN CREAD ERR 1014-0071 1564-021 1251-130 (7) TURN CREAD ERR 1014-0071 1740-021 130-04021 130-04021 130-04021 TURN CREAD ERR 1014-0071 1740-04021 130-04022 130-04022 130-04022 SCHARD STATE STATE ERR 1225-2715 1740-04021 130-04022		PAR CORPEN CAPITAL FUND III, F.C. R.		EUR		36,9418,55	, ,	476.728,60	476.954,12	225,52	•
Correct Fig. 18 15.11.6 1.5.11.8 1.5		BBVA CAPITAL PRIVADO FCR		EUR		196 402 10	•	186.492.19	178.921.39	•	(7.570,80)
CORP.NOW. CORP		AZORA EUROPA SA		EUR		01,24,001	•	126.118.10	122.941.00	•	(3.177,10)
The color below The color		PAR ARCANO GLOBAL OPPORT FND, FCR		EUR		306 516 21	•	306,516,21	293,313,82	•	(13.202,39)
CORE BOAD EUR LION 4071 - 1107 40071 <t< td=""><td></td><td>LYXOR ETF COMMODITIES CRB-AD</td><td></td><td>EUK I</td><td></td><td>754 919 54</td><td>•</td><td>754.919,54</td><td>805.928,76</td><td>51.009,22</td><td>•</td></t<>		LYXOR ETF COMMODITIES CRB-AD		EUK I		754 919 54	•	754.919,54	805.928,76	51.009,22	•
		PAR.LYXOR ETF EUR CORP BOND		FUR		12007 201 (•	1,107,400,71	1,240,798,09	133,397,38	•
CONTROL (PROP) EUR 10.275.57 0 TO 1.275.75	1E00B66F4759	ISHARES MARKIT IBOXX EURO HIGH YIEL		EGK		45 464 46	,	45,464,46	51,501,16	6.036.70	•
NACE DEVISION EDIA VOLUNTIALIS 17 (1272) 17 (1272) 17 (1272) NACE DEVISION EDIA 17 (1272) 17 (12	1.130274221281	DB X-TR SMI ETF		EUR		70 555 575 6	•	2,275,577,07	2.358.544,03	82,966,96	•
Name	DE0002511243	ISHARES MARKIT IBOXX EU CBND		EUR		10,112,211,01	•	704 237 13	825.888,42	121 651,29	•
SEMENTIC MAMKITT EUR	DEDGOAOREETO	SHARES JPM EMERG MRKT BOND		EUR		220 142 41	•	330 143,41	378.253,72	48.110,31	•
4.8.W DE BJIR 744.478.29 754.475.21 71.04.475.72 71.04.475.72 <th< td=""><td>110202107645</td><td>PAR DB X-TRACKERS EMERG MARKET</td><td></td><td>EUR</td><td></td><td>14,041,055</td><td>•</td><td>311 866.62</td><td>298.633,77</td><td>•</td><td>(13.232.85)</td></th<>	110202107645	PAR DB X-TRACKERS EMERG MARKET		EUR		14,041,055	•	311 866.62	298.633,77	•	(13.232.85)
PURPLE P	DE000 4 0 H0728	SCHARES DI-UBS COM SW DE		EUR		20,000,116		341 410 39	224,475,51	•	(116,934,88)
Park	DEMOGRATIONE	TEL GEONICA		EUR		341.410,39		704 378 84	900,474,40	106.145,56	•
PRANCE & LINE BIRR NOTION STATE TO THE NOTION ST	ESOT (8430E16	DASE SE		EUR		794.328,84		240 450 27	208 988 30		(70,461,97)
PRANCE = BLR	DEMORBASETTO	DAME OF SECTION AND TIME.		EUR		369.450,27	•	17.004.00	410 591 90	•	(34,261.97)
PARALE PLANE EIR	DE0005140008	DEUISCHE BANK -EUN.		FIR		452.843,77	•	452.845,77	00,100,014	00 171 57	
Hear	FR0000130809	SOCIETE GENERAL E FRANCE -EUR-		3,1		545.366,83	•	545.366,83	(408.527.92	42,101,02	•
Hear	DE0005190003	BMW		E 12		397.037,51	•	397.637,51	4/0.056,80	27,010,01	,
Fig.	DE0008404095	ALLIANZ SE -EUR-		2013		457,606,97	•	157,606,97	595.368.90	37 761 93	41.000
Hear	DE0007164600	SAP AG -EUR-		100		370 246 66	•	370.246.66	330,537,91	•	(39.706.73)
ET-EUR- EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM -EUR-		EUA GITS		451 954.29	•	451.954.29	437.302.10		(14.054.19)
ET-EUR- EUR 14220820 - 4423082 54 64480 15234631 OUT GOLBALIII EUR 240 64272	FR0000120271	TOTAL SA -EUR-		EUR.		647 094 56	•	647,994,56	796,997,96	149,003,40	•
ETEUIR. EBR 46.377.37 46.377.37 46.377.37 48.87.20	FR0000120578	SANOFI		EUR		127 208 20	•	432 298,29	554,644,80	122.346,51	•
OUT GOLBALIII EUR 302,46,47 302,444,72 </td <td>ED0000121014</td> <td>FOUR VUITTON MOET -EUR-</td> <td></td> <td>EUR</td> <td></td> <td>5,002,454</td> <td>•</td> <td>462 377.57</td> <td>487 251.36</td> <td>24 873 79</td> <td>•</td>	ED0000121014	FOUR VUITTON MOET -EUR-		EUR		5,002,454	•	462 377.57	487 251.36	24 873 79	•
OUT GOLBALII EUR 30441472 59.96,08 164.98,16 27.1000 LARAN EQ CA-JPN PP 30441472 59.96,08 164.98,16 254.98,16 254.98,16 254.98,16 254.98,16 254.98,16 254.98,16 254.98,16 254.98,16 254.98,16 254.98,16 254.98,16 254.98,16 254.98,16 255.08,18 357.02 367.72,17 367.72,17 367.92,17 367.72,17	NI.0000303600	ING GROEP -EUR-		EUR		207 166 60	•	302,166,60	356,809,39	54 642 79	
FUR	FS0377043033	PAR ALTAMAR BUYOUT GOLBAL II		EUK		204 41.1 72	•	394,414,72	559.396,08	164 981,36	
Decompose Deco	ES0113711835	BBVA		EUR		374 14 14 14 14	•	254.988,06	278.001,11	23.013,05	
Part	ES0180057039	LAZORA SA -EUR-		EUK		50 222 230	•	867,722,95	865.081,88	•	(2,641,07
Page	1 110106240533	PAR SCHRODER INTL JAPAN EQ C AC-JPN		ЪРY		007.722,73	•	1 614 963 44	1.608.892,20	•	(6.07), 24
SELECT EQUITY PIND USD TAG.280.15 TAG.280.16 TAG.280.16 TAG.280.16 TAG.280.16 TAG.280.16 TAG.280.16 TAG.280.17 TAG.28	(10076954369	PAR ROBECO US PREMIUM EQ-18		dsn.		2 152 810 03	,	2,152,810,93	2,128,668,72		(24 142 21
CORP BOND ETF USD	1 110087133087	PAR JPMORGAN-US SELECT EQUITY FUND		dsn		746 780 15	•	746,289,15	771 794 74	25.505,59	
Re-USR USD 1,005,23-1.2 1,005,24-1.2 613,007,14 622,223-34 142,18.20 VVEB NV EUR 808,066,94 698,666,94 690,642,22 101,189,45 101,189,45 VVEB NV EUR 808,066,94 698,666,94 690,642,22 101,111,199,45 101,111,199,45 Re-UR 808,066,94 9,086,04 678,049,13 1,088,044 499,046,22 499,046,04 Re-UR 100,048,09	5515886797513	ISHARES IBOXX H/Y CORP BOND ETF		asn		C1 C20 30E .	•	1 705 853.12	1,736,357,02	30,503,90	
AVEBNY EUR 808 066,04 609 66,222 7 (1) AVEBNY EUR 408 103,40 - 408 103,40 - 357 883,23 - 408 103,40 - 235,60,50 BUR 507 363,36 - 367 883,23 - 367 883,23 - 408 103,40 - 408 103,40 - 408 103,40 BUR 505 508,00 - 367 563,50 - 367 883,23 - 408 103,40 - 409 107,62 - 66,676,00 BUR EUR 566 508,00 - 566 508,00 - 26,015,00 - 367 583,00 - 367 583,00 - 409 107,02 - 66,676,00 AA EUR 28/03/2015 749 658,50 30,760,12 780 427,62 889 441,71 19,014,09 AAA EUR 26/02/2016 380 467,87 12,403,20 382,417,13 144,316,09 3.4 30044 AA EUR 26/02/2016 380 467,37 384 473,74 433 (00,00 3.8 3.6 1601 AA EUR 26/02/2016 380 467,37 384 4172,13 443 16,00 3.8 3.6 1602 AA EUR 26/02/2016 380 467,37 384 4172,13 </td <td>1 110122183319</td> <td>PAR PRONEER FUNDS-US RESEARCH-ISA</td> <td></td> <td>asa</td> <td></td> <td>21.200.033.12</td> <td>•</td> <td>613,007,14</td> <td>627,225,34</td> <td>14,218,20</td> <td></td>	1 110122183319	PAR PRONEER FUNDS-US RESEARCH-ISA		asa		21.200.033.12	•	613,007,14	627,225,34	14,218,20	
EUR	REDN(3793107	ANHEUSER-BUSH INVEB NV		EUR		909 066 04	•	808 066,94	690,642,22	•	(117 424,72
FEIR	ED001000488	GDF SUEZ		EUK		100 102 40	•	408 103.40		23,596,05	
Fig. 16 Fig.	DECOUDE A VOOL 7	BAYER AG-EUR-		EUR		408.103,40		587 885.25		84 933.68	
FUR	FR0000121972	SCHNEIDER -FF.		EUK		207 343 34	•	397.363.36		40 907,62	
Re- EUR 280 210.11 560 508,70 580 298.75 20 429.85 20 429.85 AA EUR 280 320.11 749 68.86 30.760,12 780 427,62 859 441.71 19.014.99 (92 AA EUR 280 320.16 30.760,12 780 427,62 85.33.01 44.316,09 44.316,09 AAA EUR 280 32016 525 809 67 12.405.25 582 53.01 44.316,09 44.316,09 AAA EUR 280 32016 525 809 67 12.405.25 582 53.01 44.316,09 196.42 AAA EUR 280 32016 32.07.95 97.395,93 938.138.95 196.42 AAA EUR 25 102021 10.38 403.37 2.07.95 97.395,37 98.81.89 196.42 R8 3.50 150A1 AAA EUR 25 1002021 1.038 403.37 2.07.795 1.040.481.32 1.120.495 1.96.44 R8 3.50 150A1 AAA EUR 25 1002021 1.038 403.37 2.07.95 1.040.481.32 1.120.495 1.150.405	170003132476	ENI SPA -EUR-		EUR		00,000 190	•	330 513 17	266,976,00	•	
AA	211.000100.01	ASMI HOLDING-ELR-		EUR		550.513.17	. ,	560.508.90	580.938,75	20,429,85	
A	NEO010273212	UNITEVER -EUR-		EUR		27 000 300 30		26.003.065.26			(527.019,3
AA EUR 28/03/2015 749 658.50 30.760/12 780 427.62 859 441.71 790 14.99 AAA EUR 26/03/2016 525 809,67 12,405.25 538 214.92 582.531.01 44.316.09 AAA EUR 26/02/2016 380 467.87 3.557.84 384 6025.71 384.172.15 109.02 AAA EUR 26/02/2016 380 467.87 3.557.84 384 6025.71 384.172.15 109.02 A 300414 AAA EUR 26/02/2016 380 467.87 3.558.03 938.18.95 109.03 A 5 5 31021 AA+ EUR 26/10/2021 1038 403.7 2.07.95 1.120 403.35 88.56.03 A 5 5 31012 AAA EUR 25/10/2021 1038 403.7 2.04.91.32 1.120 409.35 88.56.03 A 5 5 31012 AAA EUR 25/10/2021 245 40.45 1.20.64.91 2.00.90.93 88.56.03 A 5 5 31012 AAA EUR 25/10/2021 245 40.45 2.56.64.45 2.00.29.03 88.56.03	Total INSTRUMENT	OS DE PATRIMONIO-				20,000,000,00				i	
AA EUR 28/03/2015 57.8 (47.5) 57.8 (47.5) 58.231,01 44.316,09 AA EUR 28/03/2016 525.805,71 3.57,84 384,025,71 384,172.15 116,44 AA EUR 26/03/2016 380,467,87 3.57,84 384,025,71 384,172.15 116,44 AA DEUR EUR 26/03/2016 380,467,87 3.57,84 384,025,71 384,172.15 116,44 A 30,20 (2) BBB- EUR 26/10/2021 1038,403,37 20.705 1,040,481,32 1120,493,35 186,03 ACT 52 (1002) AA+ EUR 26/10/2021 455,741,4 3.148,15 48.25,78 1120,493,35 48.25,78 A 5 85 3 (10,202) AAA EUR 26/10/2021 457,744 3.148,15 48.25,18 2.92,20 A 5 85 3 (10,202) AAA EUR 15/04/2016 460,70,40 3.56,13 44.82,14 2.92,105 A 5 85 3 (10,202) AAA EUR 15/04/201 460,70,40 3.56,14 3.02,105 3.02,105 </td <td></td> <td>STATINGS DE DEIIDA.</td> <td></td> <td></td> <td>,</td> <td>4</td> <td></td> <td>780 427 62</td> <td>859,441,71</td> <td>79,014,09</td> <td></td>		STATINGS DE DEIIDA.			,	4		780 427 62	859,441,71	79,014,09	
BN REPRING DE BELGKC A	VALORES REPRES	ENTATIVOS DE DECEM- EN REINO DE BELGICA 3.50 280315	Ą	EUR	28/03/2015	749,658,50	•	538 214 92	582,531,01	44.316,09	
BIN REPORTAGE AAA BUR 26/02/2016 85/04/2016 197,039,03 938,138.95 199,02 BIN REPORTAGE BBB- EUR 36/04/2014 922 612,03 197,039,03 938,138.95 199,02 BIN REPUBLICA FRANCIA BBB- EUR 36/04/2014 926 612,8 15,204,33 1,604,331.3 88.56.03 BIN REPUBLICA FRANCIA AAA EUR 21/09/2021 1,638,433 2,677,53 1,040,481.32 1,373,14 43.821,45 43.821,44 43.821,45 1,35,062,79 1,373,14 43.821,45 2,922,20 80.743,44 43.821,45 2,922,00 80.743,44 43.821,45 2,922,00 80.743,45 2,922,00 80.743,74 43.821,45 2,922,00 80.743,45 2,922,00 80.743,45 2,922,00 80.743,45 1,359,06,70 80.743,45 2,027,23 1,359,06,70 80.743,45 2,027,23 1,359,06,70 80.743,44 2,922,00 80.743,44 2,922,00 80.743,44 2,922,00 80.743,44 2,922,00 80.743,44 2,922,00 80.743,44 2,022,00 </td <td>38000001G</td> <td>BN REINO DE BELGICA 02,75 280316</td> <td>ΑĄ</td> <td>EUR</td> <td>28/03/2016</td> <td></td> <td></td> <td>384 025 71</td> <td>384,172,15</td> <td></td> <td></td>	38000001G	BN REINO DE BELGICA 02,75 280316	ΑĄ	EUR	28/03/2016			384 025 71	384,172,15		
BN.RENO ESPANA 34 30044 BN.RENO ESPANA 34 300414 BN.RENO ESPANA 34 300414 BN.RENO ESPANA 34 300414 BN.RENO DE ESPAÑA SE SI 102 BN.RENO DE ESPAÑA SE SI 1020 BN.RENO DE ESPAÑA SE SI 1020 BN.RENO DE HOLANDA 3.25 0135-EUR- BN.RENO DE HOLANDA 3.25 0	DE00003519280	RN REP FED ALEMANA 2.0 260216	AAA	EUR	26/02/2016			937,939,93			
BN REPUBLICA FRANCIA 03 25 251021 AA+ BUR 25/10/2021 46/33.73 46/433.73 46/33.73 46/33.73 46/33.73 46/33.73 46/33.73 48.22.29 80.214.57 43.82.65 82.92.05 BN EUROPEAN UNION 2 75 21/002. AA EUR 13/10/2022 466 770.40 3.56.33 464 333.73 468.25.78 2.92.05 BN REO BUR INVERS 3.6 150416 AA EUR 13/10/1022 2.436.436 15.215.79 2.56.674.45 2.702.88.15 135.906.70 BN RED OD ESPANA 3.8 53 10022 BRB EUR 13/10/2022 2.436.426 15.215.79 2.566.744.5 2.702.88.15 135.906.70 BN REP RANCHA 400%, 251013 - EUR AA EUR 15/10/2020 469.12.18 498.39 2.063.42.175 2.069.640.62 6.218.87 BN RETADO 2 MOLD AUGH AUGH AUGH AUGH AUGH AUGH AUGH AUGH	CC000001141230	RN REINO ESPANA 3.4 300414	BBB-	EUR	30/04/2014			1 040 481 32	_		
BN ECO EUR INVERS 3.5 of 15d14 AAA EUR 21/00/2021 455 / 74,14 3.146,13 4.64 333.73 488 255,78 23.92.05 BN ECO EUR INVERS 3.5 of 15d16 AAA EUR 15/04/2016 460 731,79 256.674.45 2702.81.15 135 906.70 BN REP CO EUR INVERS 3.5 of 15d16 BBB- EUR 15/10/2021 294.575 2702.81.15 135 906.70 BN REP FRANCH 4.00% 25 10.13 BBB- EUR 25/10/2013 294.575 25.05.57 291.970.93 63.071.35 BN REP DE AUSTRAA 3.0% 150720-EUR- AAA EUR 15/10/2015 294.91.57 2.063.421.75 2.069.646.6 6.218.87 BN REP DE AUSTRAA 3.0% 150720-EUR- BBB- EUR 15/10/2017 1.815.466.80 6.4501.62 1.879.66.49 6.218.87 BN RAF DE AUSTRAA 3.0% 150720-EUR- BBB- EUR 17/09/2014 1.815.466.80 6.4501.62 1.879.66.49 6.218.87 BN SANTAN 15SUANCES FLOAT 4.01 17.01 BBB- EUR 2300/2014 1.27.318 4.946.90 1.30.49.26 6.218.87 BN SANTAN 15CAPA 4.04 <td>E300000123E3</td> <td>BN BEBLIRT ICA FRANCIA 03 25 251021</td> <td>AA+</td> <td>EUR</td> <td>25/10/2021</td> <td>1.038,403.37</td> <td></td> <td>158 022 20</td> <td></td> <td></td> <td></td>	E300000123E3	BN BEBLIRT ICA FRANCIA 03 25 251021	AA+	EUR	25/10/2021	1.038,403.37		158 022 20			
BN REO EUR INVERS 3.50 150416 BN REO EUR INVERS 3.50 150416 BN REO EUR INVERS 3.50 150416 BN RED EUR INVERS 3.50 150416 BN REP FRANCIA 4.00% 2.5013 2.005 2.00	FRU(F) 10250an		AAA	EUR	21/09/2021		_	464.333.73			10
BN EINO DE ESPAÑA 5 8 310122 BN EANO DE ESPAÑA 5 8 310122 BN EENO DE ESPAÑA 5 8 310122 BN REINO DE ESPAÑA 5 8 310122 BN REINO DE HOLANDA 12 0715-0113-0143-0143-0143-0143-0143-0143-0143	VC047543506		AAA	EUR	15/04/2016			2 566 674.45		-	
BN REP FRANCIA 4.00% 251013 - EUR.	ES00000123K0	BN REINO DE ESPAÑA 5.85 310122	BBB-	EUR	31/01/2022		•				
BN REP DE AUSTRUA 3.9% 150720-EUR. AAA EUR 15072015 2 049.915.91 13.505,84 2 053.421.75 2.069.640.62 6 2.18.87 BN RETRO DE HOLANDA 3.2 0715-EUR. AAA EUR 31.012017 1815.460,80 64.501,52 1879.962.42 1805.847.88 10.587,36 BN BKH FINANCE NV 4.00 170914 A EUR 23.09.2017 83.465.00 3.366.83 130.685,63 130.889.36 15.064.0 BN SANTAN ISSUANCE S FLOAT 0317 A EUR 25.09.2014 70.297,50 (1.17).67) 69.125.83 70.332.23 1.206.40	FR0010011130	BN.REP.FRANCIA 4.00% 251013 -EUR-	¥¥÷	EUK	02/02/201767						
BN REINO DE HOLANDA 3.25 of 15 -EU/R- AAA EU/R 1,001,72017 1515,601,62 1,879,062,42 1,850,549,78 10.587,36 10.587,37 10.587,36 10.587,37 10.587,36 10.587,37	AT0000386115	BN.REP DE AUSTRIA 3.9% 150720 -EUR-	AAA	A H	10070015						4
BNESTADO 3.80% 310117-EUR- HBB- EUR 5101211 142 177,55 (300,72) 141,867,83 144,140,42 2.272,59 BNBMW FINANCENV 4.00 170914 A EUR 2309,2014 142,145,50 3.210.38 86.675,38 82.518,14 BNSANTAN ISSUANCES FLOAT 0.317 BBB- EUR 2309,2014 127,318,80 3.366,83 130,685,63 130,849,26 163,63 BNSANTAN ISSUANCE FLOAT 0.317 A EUR 2809,2014 70,297,50 (1.171,67) 69,125,83 70,332,23 1,206,40 BNSANTAN CORPAVA 565,914 A- EUR 2609,2014 70,297,50 (1.171,67) 69,125,83 70,332,23 1,206,40	NL0000102242	BN.REINO DE HOLANDA 3.25 0715 -EUR-	AAA	EUK	107/10/5			1.879.962,4			ve :
BNBMW FINANCENV 4 (b) 170914 A- CB. 23/03/2017 83 4(6.5 (b) 3.210.38 86 (75.38 82.518.14 - 6.8 (75.38 82.518.14 - 6.8 (75.38 82.518.14 - 6.8 (75.38 82.518.14 (70.297.50 (1.171.67) 69.125.83 70.332.23 1.206.40 (1.771.67) 69.125.83 70.332.23 1.206.40	ES00000120J8	BN,ESTADO 3,80% 310117-EUR-	- HBB-	FILE	17/09/2014			-			
BN SANTAN ISSUANCES FLOAT 1331 DEC. 28/01/2014 127.318.80 3.366.83 130.685.63 140.899.20 BN SON DIFFERNAL FINA 475.280114 A- EUR 26/09/2014 70.297.50 (1.171.67) 69.125.83 70.332.23 BN SON DIFFERNAL SON SON JA SON SON JA A- EUR 26/09/2014 70.297.50 (1.171.67) 69.125.83 70.332.23	XS0451689565	BN BMW FINANCE NV 4.00 170914	4 0	ESK	23/03/2017						
BNEGVNERNAR 1875 200114 A. EUR 2609/2014 70.297.50 (1.171/67) (9.125.83 70.55.2.25	XS0291652203	BN SANTAN ISSUANCES FLOAT 0317	-826	EIR	28/01/2014						n G
	XS0410299357	BN E.ON INTERNAL FIN 4.8/5 280114	÷ *	EUR	26/09/2015						:
							•				





Cariera de Inversiones al 31 de diciembre de 2012				•	Coste en	Intereses	Total coste	Valor de	:	Adimination
A do Olchembre de Zu	,	Rating	Divisa	Vencionento	Libros	devengados	Registrado	Mercado	Plusvalias	(INTIMINA)
TI DE CINICIPAL CO	7					:			6 101 33	•
XS0427298357	BN.ATLANTIA SPA 5.625 060516	BBB+	EU R	06/05/2016	73,139,94	2.081.05	75, 220, 99	78.415.31	3,620.53	•
XS0428037740	BN.SANOFI-AVENTIS 4.50 180516	- YA	EUR	3102/2018 9102/20/20	111 663 00	1 428 17	113 091.17	115.985.89	2 894,72	1
XS0432070752	BN PFIZER INC. 4.75 030616	+	EUK	01/00/20/20	00 575 501	(195 50)	106 046 50	110.069.73	4 023,23	•
XS0438140526	BN GLAXO CAP PLC 3.875 060715	¥ ÷	EUX BIE	30/07/2014	84.534.84	98.29	84.633.13	87.612.93	2.979,80	•
XS0441800579	BN GENERAL ELECTRIC 04.75 500/14	A	¥ 6	04/09/2019	118,775,00	1.841.39	120,616,39	133,549,25	12.932,86	•
XS0443469316	BN CITICKOUP 07.373 040919	BBB+/*	E E	16/09/2024	79,653,60	1.886,28	81.539,88	96.798,02	15 258,14	•
XS0452314536 XS0444030646	BN ASSIC OFFICIAL OFFICE STATES FOR BN CREDIT SUISSELD 4.75 050819	A+	EUR	05/08/2019	101.495,00	1.717.85	103.212,85	120.824,03	4778.00	•
XS0444030046 XS0464601741	AN COM RANK AUSTRALIA 4.25 101116	¥	EUR	10/11/2016	51.856,50	(127,48)	51.729,02	56.508,92	4 444 82	
XS0469078587	BN NATIONAL AUSTRALIA BANK 3.50 230	AA.	EUR	23/01/2015	83.395,91	2.587.82	85,983,73	107 897 71	2.689.74	•
XS0491432901	BN ING VERZEKERING 03.375 030315	4+	EUR	03/03/2015	00,108,201	4.043.67	16,102,00	97 552 87	1.183,00	•
XS0497187640	BN LLOYDS TSB BANK 6.50 240320	BBB-	EUR	24/03/2020	92.327,90	4,041,97	79.268.66	82 171 62	3.782,96	,
XS0526073290	BN UBS AG LONDON 3.50 150715	Y	EUR	15/07/2015	77.584,60	804.06	100.300,00	114 840 03	5,419,50	•
XS0543758246	BN JP MORGAN CHASE 03.875 230920	¥	EUR	23/09/2020	108,807,50	5,477	214 241 17	220 797.86	6.556,69	•
XS0428147093	BN SHELL INTL FIN 4.375 140518	ΑA	EUR	14/05/2018	212.098,46	2.144.7	08 147 001	100 856 42	5 698.53	•
XS0483673132	BN ABN AMRO BANK NV 4.00 030215	¥	EUR	03/02/2015	100 804,00	5,555,89	81 515 47	95.650.38	14.134.91	•
XS0562852375	BN.BNP PARIBAS 03.75 251120	A+	EUK	N707/1/C7	147 720 80	1 502 96	149 233 76	155.024,60	5.790,84	
XS0415624120	BN.ROCHE HOLDINGS 5.625 040316	AA-/*.	EUK	04/03/2016	144.44.00	2 567 57	147 711 52	162,008,25	14.296.73	
XS0497186758	BN.MERCK FIN SERVICES GMBH 4.50 240	BBB+	EUR	24/05/2020	109.037.50	3.417.14	112.454.64	124,153,42	11.698,78	
XS0433028254	BN.HSBC HOLDINGS PLC 6 100619	₩.	EUK	2102/200401	94 613 00	4 350 73	98 363,73	113,974,11	15.610,38	
XS0627824633	BN:ROYAL BK OF SCOT 4.75 180516	A	EUR	0102/20/90	00 202 201	131185	109.013,85	116.453,85	7 440,00	
X\$0645669200		888	EUK	12/07/2015	202 020 00	5 113.38	207 183.38	218,460,33	11.276,95	
XS0(47298883		BBB+/*	FUR	20/02/2017	149 873.24	3,510,65	153,383,89	160.352,10	6.968,21	
XS0413806596		÷ •	100	23/02/2016	45.476,00	3,055.45	48,531,45	55.609,03	7.077,58	
XS0594515966			E1 18	22/03/2017	62.954.24	2,145.55	62,099,79	72,457,64	7 357 85	
DE000CZ226Y9		BRB+/*	H. H.	24/10/2018	101.775,00	855,48	102.630,48	114.291.23	11.660,75	
XS0695401801		4	EUR	21/01/2020	102.940,00	3.200,68	106.140,68	111.817,96	5,677,28	
FR0011147305	BN/UDS 5052 5.125 2.0120	- A 4-	EUR	11/03/2015	69 258,88	598,79	69.857,67	71.530.21	1.672,54	
XS()4] 6848363 YS026366040R		A-/*-	EUR	15/05/2013	61.344.00	1.037.74	62.381,74	42.041.05	130 74	
ESOT 03 307 154		BBB-	EUR	15/02/2013	41.943,92	867.29	17.118.24	2007 700 85	1 367 19	
ES01.01302154	LETRAS DEL TESORO VTO	BBB-	EUR	15/02/2013	872.883,18	13.549,48	300.867.00	391 470 80	602.88	
ES0L01302154	LETRAS DEL TESORO VTO. 1	BBB-	EUR	15/02/2013	384 893,37	2 208 87	227 356 02	222,698,95	342,93	
ES0L01302154		BB8-	EUR	15/02/2013	310.258.85	96 205 9	425.766.81	426,423,55	656,74	
ES0L01302154		988- 166	FUR	30/04/2621	883.377,45	29.118,18	912,495,63	903.974,21	1	(8 521,42
ES00000123B9		BRR.	FUR	30/07/2017	3 477 730 78	71,124,67	3,548,854,85	3,703,010,87	154 156,02	
ES0000012783	BN.ESIADO 5,5% SEGKEONE	BBB.	EUR	19/04/2013	31,785,60	799,48	32,585,08	32,858,36	273,28	
ES02.01304192 ES01.01304192	LETRAS DEL TESORO VTO: 17715	BBB	EUR	19/04/2013	691.189,92	12.246,50	703,436,42	16,050,001	4.320,23 483 dal	
ESOL01304192		BB8-	EUR	19/04/2013	188.136,40	3,352,80	191.489.20	322 042 88	788 52	
ESOLO 1304192	LETRAS DEL TESORO VTO	BBB-	EUR	19/04/2013	217,380,40	3.873.96	38, 193, 20	385 339.00	1.355,10	
ES0L01304192		BBB-	£ 1	19/04/2013	207 706 006	14 102 39	311.090.39	315.994.52	4.904,13	
ES0378641023		BBB-	EUR	1//03/2021	367 003 00	3 332 51	371.255.60	385.818,80	14.563,20	
F14000029715	BN REP FINL ANDIA 01.875	AAA ubb	E CE	21/06/2013	468.525,44	10.173,43	478.698,87	484.144,80	5.445,93	
ES0L01306213		HRB-	EUR	21/06/2013	1.046.501,50	22,723,43	1,069,224,93	1.081.389,00	12.164,07	
ES0C01306213	LETRAS DEL TESORO VIOL.	88B-	EUR	21/06/2013	952,412,37	20,680,40	973.092,77	984 163,20	11.070,43	
ESOL01306213		BBB-	EUR	21/06/2013	952.412,37	20.680.40	973 092,77	984 163,20	12.152.92	
ESOLUT306213	LETRAS DEL TESORO VTO.	BBB-	EUR	21/06/2013	1,045.541,41	22.702.57	1,068,243,98	1.080.390,90	12.152.92	
ES01.01306213	LETRAS DEL TESORO VTO	BBB.	EUR	21/06/2013	1,045,541,41	22.702,57	1,006,242,26	930,028,08	3 290 73	
XS0732490668		VAA.	EUR	15/01/2015	917.892,50	671 56	35.942.92	35.989.20	46.28	
ES0E01301180	LETRAS DEL TESORO VTO.	BBB-	EUK	16/01/2013	437 189 04	6 337 89	443,526,93	443,866,80	339,87	
ES01.01301180	LETRAS DEL TESORO VTO.	888-	F 22	18/01/2013	700 003 26	10.149.11	710 242,37	710.786.70	544.33	
ES0L01301180	O LETRAS DEL TESORO VTO. 189113	BBB-	EUR	18/01/2013	438 102,50	6.421.98	444.524,48	444,866,50	342.02	
ES0L01301180	LEIKAS DEL IESUNO VIOL	AAA	ECR	15/07/2022	96,181,061	2.185,89	192.667,85	207.922.34	15.254,49	_
NLUUT UUGUZ5		BBB-	EUR	23/08/2013	424.568,08	3.766,17	428.334.25	450.615,40	4 558 17	
ESOLO1308235 FSOLD1308235	LETRAS DEL TESORO VTO	BBB-	BUR	23/08/2013	635,060,16	14 211 15	1 406.518.19	1 507 153 90	10 635.73	
ESOL01308235	LETRAS DEL TESORO VTO	BBB-	EUR	23/08/2013	1,481,807,84	73 088 60	2 348 729 40	2,365,421,75	16.692,35	
ES0L01308235		BBB-	EUK	23/08/2013	1.478,493,36	15,396,38	1.493.889,74	1,505,178,60	11.288,86	
ES0L01308235	LETRAS DEL TESORO VIO	BRP.	FUR	15/03/2013	36.911,30	805,95	37.717,25	37,905,95	188.70	
ES0L01303152	LETRAS DEL TESORO VIO.	BRR.	FUR	15/03/2013	1	12,336,22	771.280,34	773,081,87	1.801.53	
ESOL01303152	52 LETRAS DEL TESORO VIOLIDOSES	BRB-	E113	15/03/2013	-	16.442.99	1 028 042 05	030 443 43	7.007	





				,			Total corts	Valor de		
Cartera de Inversiones		Pating	Divisea	Vencimiento	Coste en Libros	Intereses devengados	l ofat coste Registrado	Mercado	Plusvalias	(Minusvalias)
al 31 de diciembre de 2012	12	- Walling	7000							
		000	6115	18/10/2013	2 026 491.36	9.246.79	2.035.738,15	2.043,968,85	8,230,70	•
ES0L01310181	LETRAS DEL TESORO VIO 181913	- GOO		15/01/2018	590,224,70	3.017.05	593,241,75	601.050.20	7,808,45	•
NE0010200606	BN KEINU DE HOLANDA 1.23 130118	144	E3.18	25/04/2022	356 614.50	5.736.38	362.350,88	368.066.47	5.715,59	•
FR0011196856	BN KEPUBLIK A FRANCIA 3.00 23042	RES.	E	19/07/2013	4,465,303,77	91.970.03	4.557,273.80	4.625 980.80	68,707,00	•
ES0L01307195	DETRAS DEL LESORO VIO. 197713 DATE DEL ANTAL 1 625 150927	AAA	EUR	15/09/2022	289 826.81	1.623.07	291,449,88	297.221.54	5.771.66	•
F14000047089	BN KER FINLENDER LOLD LOCKE	AAA	EUR	04/09/2022	383.105,80	1.910.94	385.016,74	393.257.99	8.241,25	•
DEMOI 155499	DIVIDED TELL ALEMANDE OF THE COLOR OF THE CO	BBB-	EUR	20/09/2013	607.342,76	4.848,78	612.191,54	616.062,50	3.870,96	•
ESOLD1309209	ELIKAS DEL LESONO VIO. 200213 EN REP FED ALEMANIA 0 50-131017	AAA	EUR	13/10/2017	375.680,50	625,47	376,305,97	381.176.54	4.870,57	•
DEC0041945040		AVA	EUR	11/10/2019	430.224,20	1.213,94	431.438,14	441.841,75	10.403,29	•
DE000A1KE \$ 22	DIVINO A STE 200717	BBB.	EUR	30/07/2017	529,402,25	4.512.81	533.915,06	545.746.37	11.831,31	•
XS0849423081	BIALCO 4:673 500717 BN DWE EINANCE RV 5 75 201113	¥	EUR	20/11/2013	106,952,00	(2.154,44)	104.797,56	105.185,89	58,885	•
ASOLASSO ASSOCIA	DINJAMETHAN DANIENES A 25 20016	A.A.	EUR	22/09/2016	87.009,60	86,38	87,069,98	90.513,91	3,443,03	•
XS0455410978		4	FIR	02/09/2014	160,188,20	(603,38)	159,584,82	160.861.22	1.276,40	•
DE000A1A55G9	BN DAIMLER NOKTH AMER 4.023	<u></u>		20/01/2022	80.213.00	2,344,05	82,557,05	88.365.13	5.808,08	•
XS0479869744	BN. VOLAFONE GROOF FEL. 4.650 200122	₹ •	E	20/01/2017	106.499,50	2.948,73	109,448,23	114,776,42	5.328,19	
XS0479945353	BN, BAKCLAYS BANK 4.011 200117	< ≺	20 13	20/01/2017	82 984,00	3,344,65	86.328.65	94.086.89	7.758,24	•
XS0480133338	BN.ROYAL BK OF SCOI 4.8/5 20011/	¥ 4	E N	16/12/2013	110 318,25	(965.74)	109.352,51	109.626,80	274,29	•
XS0405121368	BN BNF PAKIBAS 5.00 101213	. *	E E	15/07/2016	54,790,00	296.55	55.086,55	57.741,66	2.655,11	•
XS0440279338	BN NATL AUSTRAL, BK 4.75 15W/16	.	TENE	15/03/2016	53.509.50	1.142,07	54.651,57	56.466.85	1.815.28	•
XS0605207983	BN.BARCLAYS BANK 4,125 150316	ABB/*.	FIR	30/03/2022	57.185,56	3.118,92	60.304.48	73.524,35	13.219,87	•
XS0611398008		44-	FIR	24/02/2017	90.765,80	2.480,63	93.246,43	93.313,11	89,49	•
XS0489825223		ν. Δ.	FILE	19/03/2018	54.208.50	2.067,09	56.275,59	62.347,19	6.071,60	•
XS0353643744		200	0.13	04/05/2019	106.014.00	3,177,66	109,191,66	114,324,45	5.132,79	•
XS0627188468		979	EIIE	11/03/2022	68,879,94	2,690,32	71.570,26	81.656,52	10.086,26	•
XS0728812495		\ \	FIR	17/07/2017	108.685.00	1.090,99	109,775,99	111,406,18	1.630,19	•
XS0732016596	BN.SVENSKA HANDELSBANK 3.	· •	100	19/01/2015	123 772.44	1.965,22	125,737,66	127.654.32	1 916,66	•
XS0731679907		×	EUR	18/01/2016	129.525.50	3.975,18	133,500,68	142,336,10	8.835,42	•
XS0732496194	BN UBS AG 3.123 1801 to	₹ 4	EUR	31/01/2019	60,647,50	1.730.82	62.378,32	67,439,43	5.061,11	•
XSU397847673			EUR	02/02/2017	100.296,00	4.157.35	104.453,35	116.757,99	12.304,64	
XS0/40/95041		: <	EUR	18/02/2019	107 755,00	2.507,79	110 262,79	111.025.57	16 021 10	
XS0748187902		A +	EUR	21/02/2022	99.327,00	3.902.47	103.229,47	20.20.20	C1.12C.D1	•
12615001905X		ΑA	EUR	20/04/2016	168,712,00	2.658,58	171.370,58	11,242,11	413.76	. •
XS0750684929		A +	EUR	27/02/2015	20.103,60	308,25	20,411,62	10,7,20,02	163163	•
XS0525787874		BBB+	EUR	13/07/2022	75.964,00	990,46	76,954,46	63.276,01	110255	•
XS0562884733	BN.SCHLUMBERGER 02.75 0112	4 +	EUR	01/12/2015	52.453,00	(412,54)	107 304 54	111.066.62	3 762 08	
XS0619706657		BBB	EUR	29/04/2020	00.462.00	2 463.22	101 916 22	110.647.92	8,731,70	•
XS0767706113		+ +	EUR	05/04/2019	70 70 70 70	1 205 30	65 293 08	85.186.85	4.621.26	•
X\$0415624716		AA-/*-	EUR	04/03/2021	70 204 00	1 752 50	72.046.50	76.551.43	4 504,93	
XS0749822556		¥ •	EUR	187/70/27	73 570.00	335,12	73.905,12	77,409.21	3,504,09	
FR0010952770		∢ •	E E	2502/20166	60 522 00	681,69	61.203,69	62,113,47	87.606	
FR0011289230		4.4	100 E	16/08/2022	100.810.00	961,88	101 771.88	104,407,27	2.635,39	
XS0817639924		REE.	FIR	31/10/2015	200,338,00	1.241.16	201.579,16	203.233.42	1 654,26	
ES00000123P9	9 BN REINO ESPANA 5 /2 311915	A	EUR	24/03/2017	67.972,12	226,37	68.198,49	69,011,29	812.80	
BE6243181672		BBB	EUR	03/10/2014	100,150,00	854,56	101.004,56	101.782,90	178,34	
XSU63631897		·	EUR	17/09/2020	80.416,80	399,00	80.815,80	80.742,74	' '	197(61)
XSU82823522		BBB+	EUR	21/09/2017	106,070,00	1.129,03	107.199,03	110.000,21	2.801,18	
XC0842828120		BBB+/*-	EUR	15/10/2019	98.849,00	936.05	99.785,05	103,552,95	336.93	
ES0413211782		4	EUR	05/12/2017	99,830,00	247,39	66,170,001	15, CET 32	303.65	
XS0499243300	_	BBB	EUR	09/04/2020	54.995,00	1.455,89	96.646.85	99.075.04	12 428.19	
XS0197646218		BBB+/*-	EUR	02/08/2019	67,52,79	1311.66	52.692,92	54 644.89	1.951.97	
XS0215823369		BBR+/	FOR	5102/50/61	42 588 40	895.22	43,483,62	45.053.22	1.569,60	
FR0010261388	8 BN. VEOLIA ENVRNMT 04,00 120216 -EUR	PBB+	EUR	01027071	53 632 380 38	590	54 787 014 27	56 127 930,02	1 353 802 29	(12.886.54)
Total VALORES	Total VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA-				79 826 354 64		80.790.079.53	83,442,703,39	3.192.529.71	(539,905.8





							Enros	so		
Cartera de Inversiones					Coste en	Intereses	Total coste	Valor de Mercado	Plusvalias	(Minusvalias)
al 31 de diciembre de 2011		Rating	Divisa	Vencimento	Libros	nevenganos	AND STREET			
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO-	PATRIMONIO-		40.		31 570 564 1	•	1 475 273 16	1.486.037.07	10 763,91	
LU0065004045	PAR GOLDMAN S US CORE EQUITY P - USD		GSO		748 236 52	, ,	748 236,52	646.569.00	•	(101.667.52)
LU0088302236	PAR IPMF INV-JAPAN SELECT EQ I Y-C-JF ROBLIS ELEXIRE E FOLITY EUR E2		OSD		1 485.420,41	•	1.485.420,41	1,447,430,68	1	(37,989,73)
1.110080998981	PAR PICTET F-JAPAN EQ SELECT-1		Yqt		722.373,54	•	722.373,54	629.021.46	01 067 33	(93,352,08)
LU0251131958	PAR FIDELITY FUNDS-AMERICA-A-5		dsn		1.410.860,65		1.410.860,65	745.266.77	61.332,84	
US73936T5737	POWERSHARES EM MAR SOV DE PT				298.430,64	٠	298.430,64	306,900,25	8.469,61	•
LU0254097446	CS ETF ON MSC! EMERGING MARKETS \$		EUR		35.259,01	,	35.259,01	37,438,48	2 179,47	- (19 714 74)
ES0124162035	PAK COMPIN CARLIAL FUND MET.C.A. BRVA CAPITAL PRIVADO FCR		ECK		460.000,00	•	460.000,00	445 685 49	•	(14.314,51)
ES0189059035	AZORA EUROPA SA		EUR		140.979,74	•	140.979,74	136,556,10	•	(4,423,64)
ES0189059035	AZORA EUROPA SA -NO DESEMBOLSADAS		EUR		93.967,12	•	93.967,12	91,037,40		(14 660.16)
ES0109934002	PAR ARCANO GLOBAL OPPORT FIND, FCR		EUR		93.500,00	, ,	93 300,000	306.358.78	7,029,70	,
FR0010270033	LYXOR ETF COMMODITIES CRB-AD		EUK		90,625,667		265 320.89	270 689,76	5 368,87	•
FR0010737544	PARLYXOR ETF EUR CORP BOND		EUR		1 393 299 17	,	1 393 299,17	1.380.067,33	•	(13.231,84)
IE00B66F4759	ISHARES MARKIT IBOXX EUKO HIGH YAEL		EUR RUE		808.466,94	•	808.466,94	803.958,78	• :	(4.508,16)
DE0002315245	ISHARES INDEXE IDOM TO SELECT		EUR		687,644,80	•	687,644,80	748.898,16	61 253,36	•
1 1 10292107645	PAR DB X-TRACKERS EMERG MARKET		EUR		302.090,50	•	302.090,50	309.523,20	7 452, 70	(219.64)
DE000A0H0728	ISHARES DJ-UBS COM SW DE		EUR		304.549,82	•	204.245,62	265 378 66	13 314 41	
1T0000072618	BANCA INTESA SPA -EUR-		EUR		242.064,25	•	105 365 21	80 159 49	100000	(25,205,72)
LU0323134006	ARCELOR MITTAL -AMSTERDAN-EUR-		FUR		254 996.95		254.996,95	274,574,31	19 577,36	
ES0189058037					309.778,68	,	309.778,68	298,923,29		(10.855,39)
DE000AIKRND6			EUR		282.776,29	1	282.776,29	372.259,74	89.483,45	* 33 300 600
ES0173516815 EC0178420E18	KEPSOL TEI REONICA		EUR		343,140,10	•	343.140,10	284.163.55		(58.976,55)
DEDOORASEII	BASESE		EUR		237 432,31	•	237,432,31	246.223,41	8.791,10	
FR0000170644	DANONE		EUR		541 624,17	•	541.624,17	578,080,14	30.455,97	(77 257 77)
DE0005140008	DEUTSCHE BANK - BUR-		EUR		359 966,84	• ,	324 545 85	126 886 87	•	(197.658,98)
FR0000130809	SOCIETE GENERALE FRANCE -EUR-		EUR FIR		375 446 37	•	375.446,37	383,593,36	8.146,99	
DE0005190003	BMW DM50 -DEM-		EUR		385.123,84	•	385.123,84	319.882,48	•	(65.241,36)
DE0008464005	SAPAGERIR.		EUR		294.683,92	•	294.683,92	286.481,05	•	(8.202,87)
DE0005557508	DELITSCHE TELEKOM -EUR-		EUR		380.530,95	•	380,530,95	348.057,63		(17.253.68)
FR0000120271	TOTAL SA -EUR-		EUR		574.731,18	i ·	167,190,18	378 352 25	10.961.87	*
FR0000120578	SANOFI		EUK		440 866 66	, ,	440.866,66	281.308,22	•	(159.558,44)
FI0009000681	NOKIA OYI -HELSINKI -EUR-		EUR.		415 057 79	•	415.057,79	421.299,40	6.241,61	
FR0000121014	LOUIS VUITION MOET -EUK- ENEL (ENTE NAZIONALE ENERG ELECT)		EUR		490.821,72	•	490.821,72	412.049,50	1 6	(78.772,22)
N 000000838	PHILIPS ELECTRONICS KONJUKLIJKE		EUR		234.975,69	•	234.975,69	252,323,72	17.348,03	, , , 000 507
NI.0000303680	ING GROEP - EUR-		EUR		337 224,91	•	337 224,91	617.551.17		(1071,09)
DE0007236101			EUK		341 818 84		341.818,84	292.075,07	•	(49.743.77)
DE000ENAG999			EUR FUR		587.421,67	,	587 421,67	479.355,94	•	(108.065,73)
ES0113900337	BANCO SANTANDER SA PAR ALTAMAR BUYOUT GOLBAL II		EUR		302.166,60	-	302,166,60	312.576.82	10.410,22	(07 EST 980 1)
Total INSTRUMENT	Total INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO-				20 957 209,30	-	20,957,209,30	20, 118,795,47	4000000th	11,200,100,401
VALORES REP	VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA-						£ 500 600	10 000 070		(116 006 52)
XS0408422250	BN.UNIVERSAL CREDIT SA 110214	٧-	EUR	11/02/2014	299.013,00	165.820,73	402.833,73	1 624 507 07	70 190 06	(
BE0000316258	BN.REINO DE BELGICA 3.50 280315	AAv.	EUR	28/03/2015	1,500,684,73	19 926 00	1 147 082.40	1.028.753.55		(118.328.85)
1T0004536949	BN.REPUBLICA ITALIA 4.25% 010320	Α*.	FUK	15/04/2020	685 395 67	15 919.38	701,315,05	744.930,17	43 615.12	
F14000010848	BN.REP FINI.ANDIA 03.375 150420	AAA.	EUR HIR	28/03/2016	1 056 394 94	22.544.85	1.078.939.79	1.078 239,96	•	(699,83)
BE0000319286	BN KEINU DE BELGACA 02.73 200310 DN DEPTRI TCA ERANCIA 2 50 150115	¥¥¥	EUR	15/01/2015	2 709.993,34	60.460,98	2,770,454,32	2.826.522,58	56 068,26	
FKU11/836632	BN REPUBLICA LICENCE LESS 1351115	A/*-	EUR	01/11/2015	1.637.558,09	18.207.07	1.655.765,16	1,600,726,82		(55,058,34)
DE0001141596	BN KEP FED ALEMANA 2.0 260216	AAA	EUR	26/02/2016	1.420.492,57	27.227.42	1.447.719.99	1 894 099 60	58 726.98	, ,
JT0004568272	BN.REPUBLICA ITALIA 3 150415	A/*-	EUR	15/02/2015	1.614.202.30	16.483.85	1.019.794,64	1,128,703,78	108.909,14	
NL0009712470	BN REINO DE HOLANDA 3.25 150721	AA.".	FUR	23/03/2012	16.992.892.00	7.640,00	17,000,532,00	16,992,250,62	•	(8.281,38)
ES0L01203238	LETRAS DEL TESORO VIO. 230312 RN REINO ESPANA 3,4 300414	AA-/*-	EUR	30/04/2014	1.201.839,10	28.489,86	1.230.328,96	1,252,055,50	2),726,54	
FR0119580050	BN.REP FRANCIA 02.50 250716	AAA	EUR	25/07/2016	824.135,00	8.636,76	332.771.76	847.805.82	90,002.41	(53.040,56)
FR0011059088	BN.REPUBLICA FRANCIA 03 25 251021	VAA	EUK	1707/01/57	1,900,000,000	N. I.S.I.S.				





L'artera de inversiones al 31 de diciembre de 2011		Rating	Divisa	Vencimiento	Libros	devengados	Registrado	Mercado	Piusvanas	(Minusyalias)
T10004750409	BN RPP1BLICA ITALIA 4.25% 010714	ν,-	EUR	01/07/2014	1.666.589,60	36.475.42	1,703,065,02	1.678.141,81	. 1707163	(24.923.21)
ES0000012312	BN Y OB ESTADO 4.25% 311016	AA-/*-	EUR	31/10/2016	789.657,22	6.168,52	95.823,74	850 340 81		(16.440,19)
EU000A1GVJX6		AAA	EUK	1707/60/17	907 444,04	30 249 42	2 053 951.90	2,046,803,10	•	(7.148,80)
IT0004761950		, V V	EUR.	08/04/2016	843.087,00	15 217 65	858.304,65	868 908 62	10.603,97	•
DE000A1H36V3	BN.KKEDII FUEK WIEDERAO 3.123 00410 DNI DCO ETIP INVGPS 3.50 150416	AAA/*-	EUR	15/04/2016	848.752,80	17.360.24	866.113,04	861.611,28	•	(4.501.76)
AS0425745300 DE0001135457	RN REP FED ALFMANA 02 25 040921	AAA	EUR	04/09/2021	678.884,25	5,096,06	683.980,31	703.415.27	162 240 94	• •
ES00000123K0	BN REINO DE ESPADA 5.85 310122	AA-/*-	EUR	31/01/2022	1.229.496,59	8,917,44	52,414,05	574 104 10	2.734.41	•
FR0010011130	BN.REP.FRANCIA 4.00% 251013 -EUR-	VAA	EUR	25/10/2013	570.996,00	463,69	50,505,00	917,840,77	21.812.85	٠
AT0000386115	BN.REP DE AUSTRIA 3.9% 150720 -EUR-	VAA.	EUK	15/07/2020	877.836,80	20,045 8,046,86	953 659 74	961 240,40	7.580,66	•
NL0000102242	BN REINO DE HOLANDA 3,25 0715 - EUR-	AAA	EUK	5107/10/51	4 654 705 40	175 358 59	4 830 063 99	4.915.862,90	85.798,91	•
ES0000012018	BN ESTADO 3.80% 310117-EUR-	AA-/*-	EUK EUK	15/10/2013	1 928 389.80	7.162.38	1 935 552.18	1,929,819,87	•	(5.732,31)
XS0170558877	BN BCO EUR INVERS 3,625 151015	- AVA	E E	17/09/2014	89.252,55	595,19	89.847,74	90,361,41	513,67	•
XS0451689565 XE0404501036	BN BMW FINANCE INV 4,00 170214 5N BCT BANOUF 03 375 230133	BBB	EUR	23/01/2013	59.414,40	2.039,64	61 454,04	61 760,00	305.96	. 60
XS0494301926 VS0261652203	BN SANTAN ISSIJANCES FLOAT 0317	Α/*-	EUR	23/03/2017	83,465,00	466,99	83.931,99	75.537,02	. 000	(8.394,91)
XS0408223138	BN VOLKSWAGEN FIN AG 6.875 0114	٧-	EUR	15/01/2014	75.220,92	3.553,08	78.774,00	68 345 81	392.06	
FR0010709279	BN.GDF SUEZ 5.625 180116	¥	EUR	18/07/2016	63.207,40	6.000,2	113 726 59	114 143 80	417.21	•
DE000A0T5SE6		¥	EUR	16/01/2014	107.840,04	4 638 36	106 178 06	108 289 11	2,111,05	•
DE000A0T5X07		388+	EUK	7107/7017	456.786.50	18 610.27	474.896,77	481.738,94	6.842,17	•
XS0410258833	BN TELEFONICA EMIS SAU 5.431 050214	±aad •	101 E	28/01/2014	72.061.64	2.622,70	74.684,34	75.467,10	782,76	•
XS0410299357	BN E ON INTERNAL FIN 4.875 280114	η-	HIR	10/02/2015	100.328,40	3.590,03	103,918,43	105.832,47	1.914,04	•
XS0412842428	BN RWE FINANCE 5 00 100215	Ł ₩	EUR	26/09/2014	70,297,50	706,54	71.004,04	71.190,02	185,98	,
XS042011383	DIVIDATEN CARTINE COM TO TOTAL DIVIDATE DATE AND TOTAL DATE AND TO SERVICE STATES OF	: *	EUR	06/05/2016	73.139,94	2.512,26	75,652,20	75.978,63	326,43	•
XS042129053	BINALLANING STATIST SECTION OF SECTION OF THE AS 14 25 190514	· -	EUR	19/05/2014	52,702,00	1.053.27	53,755,27	54.428,16	672,89	
XS0426149545 XS0431928760	NATIONALITY 8.25 030613	BBB-	EUR	03/06/2013	53.193,00	1.832,23	55.025,23	73,188,07	+0,201	•
XS0428037740	BN SANOEL-AVENTIS 4 50 180516	AA-	EUR	18/05/2016	74 589,88	1.582,40	76.172,28	77.160,95	741 30	•
XS0432070752	BN PFIZER INC. 4.75 030616	++	EUR	03/06/2016	54 960,00	7 805 63	92 998 99	91,393,36		(1.605,63)
XS0435070288	BULLOYDS TSB BANK 6.375 170616	< -	4013 4113	01/02/2013	106 242 00	1 395.77	107,637,77	109.140,56	1 502,79	•
XS0438140526	BN GLAXO CAP PLC 3.875 060715	÷ ;	A SE	20/07/002	84 534 84	1324.06	85.858.90	86.786,34	927,44	•
XS0441800579		₩.	FIR	04/09/2019	53.425,00	1.096,04	54.521,04	26.818,87	2.297,83	•
XS0443469316	BN.CITIGNOOF 07.575 040515	A+/*-	EUR	27/05/2014	103.444,00	2,792,31	106.236,31	106.711,05	474,74	
XS0450452457		A+/*-	EUR	05/08/2019	101.495,00	1.874,90	103.369,90	105.860,77	2.490,87	
XS0465601754		¥¥	EUR	10/11/2016	51.856,50	211,35	22,007,83	97 394 40	1 296 23	·
XS0469028582	BN.NATIONAL AUSTRALIA BANK 3.50 230	¥	EUR	23/01/2015	16,565.88	1.412.65	\$1,315.65	\$1.377.03	161.38	,
XS0491432901		÷	EUR	5/03/50/50	49,602,00	7 357 94	218 102 42	219.187.09	1.084,67	
XS0408832151	BN RABOBANK NED 4,375 220114	AA+/*-	EUK	12/05/2014	105.890.00	2,201,26	108.091,26	107.365,75		(725,51
XS0428007081		AA-/*.	EUR	03/02/2015	100,804,00	3.586,08	104.390,08	104.897.40	507,32	
XS0483673132	BN ABN AMKU BANK NV 4.00 050213	AA-(*-	EUR	25/11/2020	80 709,20	405,04	81 114,24	83.184,27	2.070,03	•
XS05628523130		AA-	EUR	04/03/2016	147 730,80	5.803,26	53.534,06	154.182,60	648,54	
0214207140CX		BBB	EUR	24/03/2020	65.772,00	2.124.26	67.896,26	69.780.82	1.884,70	
XS0433028254	BN HSBC HOLDINGS PLC 6 100619	A/*-	EUR	10/06/2019	48 995,00	1.694,51	50.689,51	52.102,63	134.76	
XS0430768332		A +	EUR	29/05/2014	52.221,00	1,36,11	97 173 49	97.456.04	282,45	
XS0627824633		¥	EUK	18/02/2016	94.015,60	2.001.5	98 537 75	93.561.73	'	(4.970,52)
XS0647298883		A./*.	EUK	30/09/2021	99 722 00	886,38	100.608,38	101.986,78	1,378,40	
XS0683565476		4+	H	20/02/2017	98 296,00	3.469,67	191,765,67	104.120,64	2,354,97	
XS0413806596	BN SIEMENS FINAN 5, 125 200217		FIR	23/02/2016	45,476,00	2.115,90	47 591,90	48.047,12	455,22	
XS0594515966		A/*-	EUK	22/03/2017	62,954,24	1.965,46	64,919,70	64.817,17	•	(102,33)
DE000CZZZ63		A-/*-	EUR	24/10/2018	100 590 00	1.033,64	101 623 64	69.619.31		
VC0707063313		A+/*-	EUR	13/05/2013	98,900,00	635,61	99 535,61	99.848,45	312,84	
XS0713861127		AA-/*-	EUR	01/12/2015	90 630,00	441,18	71 451 51	71 570 71	128.20	
XS0416848363		AA-	FUR	11/03/2015	69 258,88	2.192,03	15,104.17	ı		
COCOLOG INCO							20 000 010 00	CO 000 5 1 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2	00 306 40	(AC 250 925)





Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

	Euro	S
	2012	2011
Inferior a 1 año	26.390.680,73	16.992.892,00
Comprendido entre 1 y 2 años	1.606.679,77	2,710.893,20
Comprendido entre 2 y 3 años	4.705.191,60	4.647.937,77
Comprendido entre 3 y 4 años	2.501.652,06	9.307.314,73
Comprendido entre 4 y 5 años	7.695.886,33	8.503.448,89
Superior a 5 años	10.923.198,89	13.976.077,78
Total	53.823.289,38	56.138.564,37

Las cantidades pendientes de pago por las acciones suscritas y desembolsadas parcialmente se contabilizan como mayor valor de las inversiones en el epígrafe "Instrumentos de patrimonio", con contrapartida de signo acreedor, minorando el valor de las mismas, en el epígrafe "Desembolsos pendientes (a deducir)".

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el importe de los intereses devengados no vencidos figura registrado en el epígrafe "Inversiones financieras - Intereses de valores representativos de deuda" del activo de los balances adjuntos.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 6). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para asegurar el cumplimiento de las obligaciones del mismo.

La evolución de la plusvalía no realizada de la cartera de valores durante los ejercicios 2012 y 2011, ha sido la siguiente:

	Euro	os
	2012	2011
Plusvalía al comienzo del ejercicio	1.278.576,97	2.240.958,50
Incremento/(disminución) neta durante el ejercicio	1.914.053,76	(962.381,53)
Plusvalía al cierre del ejercicio	3.192.630,73	1.278.576,97

El movimiento que se ha producido en el saldo de la provisión por depreciación de la cartera de valores en los ejercicios 2012 y 2011 se muestra a continuación:





	2012	2011
Saldo al comienzo del ejercicio	(1.717.698,64)	(2.237.296,77)
(Dotación)/reversión neta del ejercicio	1.177.792,79	519.598,13
Saldo al cierre del ejercicio	(539.905,85)	(1.717.698,64)
2012		

Al 31 de diciembre de 2012, el epígrafe "Acreedores – Otras Deudas" del balance, recoge por un importe de 674.249,46 euros, la contrapartida de las compras de valores al contado en el periodo comprendido entre el día de contratación y el de liquidación, la cual ha tenido lugar en los primeros días del ejercicio siguiente.

Euros

(6) Bancos e Instituciones de Crédito c/c Vista

Este epígrafe del balance adjunto corresponde a los saldos de libre disposición de la cuenta corriente en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. En el ejercicio 2012, los intereses liquidados por dicha cuenta ascendieron a 26.265,37 euros (120.238,94 euros en el ejercicio 2011), que se registran en el epígrafe "Ingresos de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 11).

Adicionalmente, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. realiza las labores de depositario del Fondo, devengándose por el indicado concepto una retribución distinta para cada Plan, que se liquida mensualmente. El importe liquidado por este concepto en el ejercicio 2012 ascendió a 69.335,22 euros (59.509,86 euros en el ejercicio 2011), el cual figura registrado en el epígrafe "Comisiones de la Entidad Depositaria" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 31 diciembre de 2012 y 2011, no se encontraba pendiente de pago importe alguno por dicho concepto. El Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, establece las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de los Fondos de Pensiones.

(7) Activos del Mercado Monetario

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de los valores mobiliarios de renta fija, pagarés y letras del tesoro con pacto de recompra inferior a tres meses que integraban este epígrafe del balance adjunto, era el siguiente:





CLASE 8.ª SEQUENTED IN

		Eu	ros
	Vencimiento	Coste en libros 31.12.12	Plusvalias 31.12.12
Adquisición temporal			
de activos financieros- Bonos del Estado	02/01/2013	12.528.321,14	101,02

Al 31 de diciembre de 2011, el Fondo no disponía de inversión alguna de esta naturaleza.

Al 31 de diciembre de 2012, las plusvalías de los activos del mercado monetario figuraban registradas en el epígrafe "Inversiones Financieras - Revalorización de Inversiones Financieras" del activo del balance adjunto.

Patrimonio (8)

El patrimonio del Fondo está constituido por las cuentas de posición de los planes de pensiones adscritos al Fondo (Nota 1).

Las cuentas de posición representadas por participaciones se integran por las aportaciones y traspasos recibidos, deducidos los traspasos a otros fondos y las prestaciones desembolsadas a los participes y, por la imputación proporcional de los resultados (Nota 3), y se dividen para cada plan en participaciones.

Con fecha 1 de enero de 2012, entró en vigor el Real Decreto-ley 20/2011, de 30 de diciembre, de medidas urgentes en materia presupuestaria, tributaria y financiera para la corrección del déficit público en el que se establecía la prohibición por parte de las Administraciones, entidades y sociedades del sector público de realizar aportaciones a planes de pensiones de empleo o contratos de seguro colectivos que cubrieran únicamente o junto con otras, la contingencia de jubilación. Por este motivo, durante el ejercicio 2012 las entidades promotoras de los planes; Plan de Pensiones Ayuntamiento de Alcalá de Guadaira, Plan de Pensiones Ayuntamiento Alcalá la Real, Plan de Pensiones Ayuntamiento de Alcaudete, Plan de Pensiones Instituto Municipal de Limpiezas y Servicios de Fuenlabrada, Plan de Pensiones del Ayuntamiento de Telde, Plan de Pensiones Diputación Provincial de Soria, Plan de Pensiones de Promoción Conjunta del Ayuntamiento de Las Palmas de Gran Canaria, del Instituto Municipal de Deportes y del Instituto Municipal para el Empleo y la Formación de Gran Canaria, Plan de Pensiones del Patronato Municipal de Deportes del Ayuntamiento de Fuenlabrada, Plan de Pensiones Servicios de Montejurra S.A. y Plan de Pensiones Ayuntamiento San Bartolomé de Tirajana, no han realizado aportación alguna a los Planes, salvo la Diputación de Jaén que sí ha realizado aportaciones y el Âyuntamiento de Sanlúcar de Barrameda que en el ejercicio 2012 ha efectuado la aportación correspondiente al ejercicio 2011. La Ley 17/2012, de 27 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2013, ha prorrogado la prohibición de realizar aportaciones referidas solamente a la cobertura de la contingencia de jubilación, si bien, y





siempre que no se produzca incremento de la masa salarial en los términos que establece la presente Ley, las citadas Administraciones, entidades y sociedades podrán realizar contratos de seguro colectivo que incluyan la cobertura de contingencias distintas a las de jubilación.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la composición de las cuentas de posición representadas por participaciones integradas en el Fondo es la siguiente:

	Número de Participaciones	Patrimonio en Euros
Planes de Pensiones 2012-		
Plan de Pensiones de Sociedad Española		
de Instalaciones y Redes Telefónicas, S.A.	49.741,892	1.294.734,83
Plan de Pensiones Cheminova Agro, S.A.	76.345,855	2.022.010,39
Plan de Pensiones del Patronato Municipal de Deportes		
del Ayuntamiento de Fuenlabrada	63.572,505	1.567.903,66
Plan de Pensiones de la Diputación de Jaén	131.511,093	3.401.791,42
Plan de Pensiones del Ayuntamiento de Sanlúcar		
de Barrameda	230.304,340	6.017.619,27
Plan de Pensiones de MUFEVA	6.957,656	164.542,69
Plan de Pensiones del Ayuntamiento de Alcalá La Real	8.423,018	214.764,95
Plan de Pensiones Ayuntamiento de Alcalá de Guadaira	29.277,011	771.684,02
Plan de Pensiones de Servicios de Montejurra, S.A.	35.266,344	980.657,90
Plan de Pensiones del Instituto Municipal de Limpiezas		
y Servicios de Fuenlabrada	25.840,634	675.982,69
Plan de Pensiones Ayuntamiento de Alcaudete	11.279,072	290.844,96
Plan de Pensiones Argentaria Rendimiento	6.832,995	191.791,30
Plan de Pensiones Previsión Colectiva de Pensiones	181.003,674	4.832.237,60
Plan de Pensiones del Grupo Armacell	40.788,354	1.068.581,32
Plan de Pensiones de los Empleados de E.M.T. de		
Fuenlabrada	11.951,619	296.607,25
Plan de Pensiones de los Empleados de Kenogard, S.A.	45.653,814	1.174.560,56
Plan de Pensiones de los Empleados de KERN Pharma	207.866,858	5.442.011,99
Plan de Pensiones de los Empleados de MAYR		
MELNHOF PACKAGING IBERICA, S.L.	23.097,853	592.396,87
Plan de Pensiones de los Empleados del Grupo de		
Empresas EADS-CASA, EADS-CASA ESPACIO,		
Y AIRBUS ESPAÑA, S.L.	1.049.783,910	27.234.835,57
Plan de Pensiones de promoción conjunta BBVA Pyme		
Pensión dos	69.663,918	1.613.887,37
SUMA Y SIGUE	2.305.162,42	59.849.446,61





	Número de Participaciones	Patrimonio en Euros
Planes de Pensiones 2012- SUMA ANTERIOR	2.305.162,420	59.849.446,61
Plan de Pensiones de promoción conjunta del Grupo Sanitas	116.033,369	3.007.828,58
Plan de Pensiones de France Telecom España, S.A. Orange Catalunya xarxes de telecomunicaciones, S.A. Plan de Pensiones de los Empleados de Empresas o	466.522,081	12.173.831,63
Centros sujetos al Convenio Colectivo del Grupo Ortiz Plan de Pensiones de la Diputación Provincial de Soria	74.088,050 17.551,414	1.851.517,28 448.097,14
Plan de Pensiones de los Empleados de Richemont Iberia, S.L. Plan de Pensiones de Amcor-Súñer, S.A.	47.804,376 41.252,550	1.223.457,54 1.055.133,46
Plan de Pensiones de Empleo de Purac Bioquímica, S.A. Plan de Pensiones de los Empleados SKF Española, S.A.	34.923,512 270.485,746	906.958,78 7.110.260,70
Plan de Pensiones de promoción conjunta del Ayuntamiento de Las Palmas de Gran Canaria, del Instituto Municipal de Deportes y del Instituto Municipal para el Empleo		
y la Formación de Gran Canaria	103.503,790	2.681.696,91
Plan de Pensiones de Empleo de Zeolitas de Álava Plan de Pensiones de los Empleados de BEPSA	14.348,730 2.151,656	368.446,57 53.246,19
Plan de Pensiones del Ayuntamiento de Telde Plan de Pensiones Individual de Postal Colectivos	25.151,147 218.204,410	649.333,80 5.120.071,81
Plan de Pensiones de los Empleados de KPF Española S.L. Plan de Pensiones Ayuntamiento San Bartolomé de Tirajana	54.219,739 1.679.392,974	1.403.979,31 2.277.351,05
TOTAL	5.470.795,99	100.180.657,36





	Número de Participaciones	Patrimonio en Euros
Planes de Pensiones 2011-		
Plan de Pensiones de Sociedad Española		
de Instalaciones y Redes Telefónicas, S.A.	52.437,479	1.240.700,11
Plan de Pensiones Cheminova Agro, S.A.	70.482,328	1.695.479,22
Plan de Pensiones del Patronato Municipal de Deportes		
del Ayuntamiento de Fuenlabrada	65.649,944	1.473.776,56
Plan de Pensiones de la Diputación de Jaén	129.381,570	3.043.506,72
Plan de Pensiones del Ayuntamiento de Sanlúcar		
de Barrameda	229.529,361	5.435.255,59
Plan de Pensiones de MUFEVA	8.437,851	182.345,44
Plan de Pensiones del Ayuntamiento de Alcalá La Real	8.205,703	190.373,31
Plan de Pensiones Ayuntamiento de Alcalá de Guadaira	30.316,578	725.783,68
Plan de Pensiones de Servicios de Montejurra, S.A.	35.611,163	897.580,88
Plan de Pensiones del Instituto Municipal de Limpiezas		
y Servicios de Fuenlabrada	27.703,171	658.884,27
Plan de Pensiones Ayuntamiento de Alcaudete	11.291,065	264.973,45
Plan de Pensiones Argentaria Rendimiento	7.993,919	203.619,29
Plan de Pensiones Previsión Colectiva de Pensiones	187.747,884	4.557.798,91
Plan de Pensiones del Grupo Armacell	38.662,600	919.976,56
Plan de Pensiones de los Empleados de E.M.T. de		
Fuenlabrada	12.567,498	284.048,47
Plan de Pensiones de los Empleados de Kenogard, S.A.	41.513,788	972.093,95
Plan de Pensiones de los Empleados de KERN Pharma	183.867,568	4.376.141,65
Plan de Pensiones de los Empleados de MAYR		
MELNHOF PACKAGING IBERICA, S.L.	22.330,016	521.405,08
Plan de Pensiones de los Empleados del Grupo de		
Empresas EADS-CASA, EADS-CASA ESPACIO,		
Y AIRBUS ESPAÑA, S.L.	912.345,321	21.467.946,73
Plan de Pensiones de promoción conjunta BBVA Pyme		
Pensión dos	61.541,808	1.314.482,65
SUMA Y SIGUE	2.137.616,61	50.426.172,52





	Número de Participaciones	Patrimonio en Euros
Planes de Pensiones 2011- SUMA ANTERIOR	2.137.616,613	50.426.172,52
Plan de Pensiones de promoción conjunta del Grupo Sanitas	110.138,589	2.591.019,78
Plan de Pensiones de France Telecom España, S.A. Orange Catalunya xarxes de telecomunicaciones, S.A.	342.179,265	8.093.833,61
Plan de Pensiones de los Empleados de Empresas o Centros sujetos al Convenio Colectivo del Grupo Ortiz Plan de Pensiones de la Diputación Provincial de Soria	70.901,638 18.406,977	1.611.782,21 427.049,77
Plan de Pensiones de los Empleados de Richemont Iberia, S.L. Plan de Pensiones de Amcor-Súñer, S.A.	42.379,785 39.507,636	987.104,96 919.472,33
Plan de Pensiones de Empleo de Purac Bioquímica, S.A. Plan de Pensiones de los Empleados SKF Española, S.A.	31.029,345 337.315,749	731.206,50 8.027.116,98
Plan de Pensiones de promoción conjunta del Ayuntamiento de Las Palmas de Gran Canaria, del Instituto Municipal		
de Deportes y del Instituto Municipal para el Empleo y la Formación de Gran Canaria	111.289,611 13.182,074	2.616.445,24 307.482,35
Plan de Pensiones de Empleo de Zeolitas de Álava Plan de Pensiones de los Empleados de BEPSA	2.113,149 26.062,885	48.703,59 610.590,32
Plan de Pensiones del Ayuntamiento de Telde Plan de Pensiones Individual de Postal Colectivos Plan de Pensiones de los Empleados de KPF Española S.L.	231.412,725 546,075	4.962.288,78 12.800,66
TOTAL	3.514.082,12	82.373.069,60

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la composición del patrimonio del Fondo por cuentas de posición, así como el movimiento experimentado por dichas cuentas de posición durante los ejercicios 2012 y 2011, son los siguientes:





CLASE									
Saldos al 531 12 12	2,022,010,19	1.567 903,66 3 401.791,42	6,017.619.27	164.542.69	771,684,02 980,657,90	675,982,69	290,844,96	4,832,237,60	
astos pios de Planes		(917,24)		, ,		,	(464,63)	(752,25)	

						***************************************	ī	103	-	1	1.4.4			
			Enradas	SI			Derechos de reembolso	embolso		- Control of	Salida		West	C
					Movilizaciones	Cantidades	en roder de asceuradores	outains suradores	Resultado do!	Movilizaciones			Gastos	
	Saidos al	Aportaciones	Aportaciones	Aportaciones	proc. de otros	•	Al consienzo del ejercicio		Fondo imputado a cada Plan	a otros inst. de Prev. Social	Prima de seguro	Prestaciones	propies de los Planes	Saldos al Saldos
Planes de Pensiones	117776	comercios.				ĺ								E
Plan Asociado de Persiones de Sociedad			0.517.70		•				121,679,52	(40.007,06)		(68.585,64)		8.
Española de instalaciones y Redes Telefonicas, S.A. Plan de Pensiones Cheminova Atro, S.A.	1,695,479,22	11,000.14	181,762,16			•	•		176,417,89	(4:468,34)	(25.180,54)			2,022,010,39%
Plan de Penxiones del Patronato Municipal de Deporte del									142 273 63	(5916)		(49.087.63)	(917,24)	1,567 903,66
Ayuntamiento de Fucuiabrada	1,471,776,56	79 045 65	81 425.95		3,022,53		. ,		305,850,64	(12.934.59)		(99.025,48)		3 401.791,42
Man de Persiones de la Lippinacion de Julein	***************************************													10000
Plan de Pensiones del Ayunalmento de Sandocal de Barrancda	5,435,255,59	56.294.86	43,963,15	•	•	•			562,636,96	(9.983.60)		(70.547,69)		6,017.619.27
Plan de Persiones de la Matualidad Ferroviaria			i						(1955)	,		(40,169,02)	,	164 542.69
Valencia y Aragón (MUFEVA)	182,345,44	5.810,15	£; •	•	•				18 993 72	(1.870.72)		•		214,764.95
Plan de Pensiones del Ayuntamiento de Aicalá La Real	190.373,31	7,268,64		•				•	72 739 19	(601.36)		(26.237,49)		77), 684,02
Plan de Persiones Ayuntamiento de Alcala de Guadaim Plan de Desciones de Secuciose de Monteium S.A.	897.580.88						•		91,936,70	(8.859.28)	٠			980.657.90
Pan de Pensiones del Instituto Municipal de Linuxezas									;			200 500		07 Ca0 \$27
c Servicios de Finendabrada	658,884,27	,	270,13		•				64.264.11			(47,435,82)		290 813 06
Plan de Penninnes Aumanniemo de Afondolo	264 973 45	7,180,00							25.764,06	(349,96)		(o. 122,37)	(464 63)	19, 791 30
Plan de Pensiones Angentaria Rendimiento	203,619,29	2.218,15	€ ,	•	•				19,17(0)05	(142,724,31)	• 1	(10 092 02)	(25, 75)	4 832 237 60
Plan de Pensiones Previsión Colectiva de Pensiones	4,557,798,91	16.500,00	€		r	,			04 107 04	(147,362,40)		(6 382 78)	(100)	1.068 581 32
Plan de Persiones del Grupo Armacell	919.976,56	21 896 96	66.098,70			,	,	•	96.101.00	(27.412,10)	•	(market and		
Plan de Persiones de los Empleados de F.M.T. de	***		•				,	,	27,492,97	(4.068,76)		(10.865.43)	,	296,607,25
Fuenlabrada	284 048,47	. !		•	•				101 454 74		(20,829,73)	(6, 190, 58)	(1.593.00)	1.174.560,56
Plan de Persiones de los Empleados de Kenogard, S.A.	972,093,95	36 917.77	92,707,91	,	, :			61 240 38	162 643 77	(15 395 49)	,	(32.271.70)	(4,130,00)	5,503 361,47
Plan de Pensiones de los Empicados de KERN Plarma, S.L.	4,438,337,40	218,610,64	431,368,78	1	1.111.24	3.733,00	(02.122.13)	06.74.70						
Plan de Pensiones de los Empicados de MAYK	501-305-08	4.134.60	31,232,74		•	•	,	,	52.025,21	(1.394.37)		(15,006,39)		592.396.87
Plan de Pensiones de los Empleados del Gapo de														
Empesas EADS-CASA EADS-CASA ESPACIO.			:						2 227 062 76	(52 212 93)	,	(360, 163, 29)		27,234,835,57
Y AIRBUS ESPAÑA, S.L.	21,467,946,73	1,907,403,40	1,742,582,17	ı	07'010'761		•		•					
Plan de Pensiones de promoción conjunta BBVA Pyrac	37 500 8 10	00 205 00	120 542 23	(16 125)	218.70	,	,	,	117,087,97	(7,386,02)	,	(419,24)		1,613,887,37
Persion das Blanda Bessiones de memoción comittas del Cinno	CO. 201-1-1-1									1				000 000
Sanitas	2,591,019,78	12,240,22	369.563,68			40,671,01	,		254,538,17	(87,636,90)	(72,753,38)	(129.814,00)		3,007,828,58
Plan de Persiones de France Telecom España, S.A., Orange					56 500 56			,	960 161 48	(81 093 00)	,	(17,293,84)		12, 173, 831,63
Catalunya xarxes de telecomunicaciones, S.A.	8,093,833,61	1,403,029,42	1.789.899,65		C4"3534"27	,								
Figure de l'ensiones de los Empleatois de Empleases o Contros raislas al Convenio Colocity o del Gritto Ottiz	1,611,782,21	17,863,90	131 949 44			•			163.696,87	(29.686,70)	,	(41,374,44)	(2.714,00)	1.851.517.28
Plan de Pensiones de la Diputación Provucial de Soria	427,049,77		250,14		155,28		,	,	100 400 04	(5,7/5,98)		(28.042.94)		1 223 457.54
Plan de Pensiones de los Empleados de Richemont Iberia, S.L.	987, 104,96	7.265,00	178,148,40						97 664 67	(3 548 28)	,	03,755,26)		1,055,133,46
Plan de Pensiones de Ameor-Suñer, S.A.	919.472.33	5,900,00	24.500.00	•	•				77.884,74	(16,486,70)		•	,	906.958,78
Plan de Pensiones de Empleo de Purac Bioquinuca. S.A.	73206,50	. :	114.354.24			27 020 07	749 581 681	172 589 60	752 259 84	(1.326.192.68)	(286.024,13)	(452.912.97)		7,482,850,30
Plan de Persiones de los Empleados SKF Española, S.A.	8,386,698,66	12.600,00	350 502,89		•	1,020.42	marrox's -c)							
de Las Patras de Gran Cararía, del Instituto Municipal de														
Deportes y del Instituto Municipal para el Empleo y la					1,745				358 627 43	,	,	(193,556.40)		2.681.696,91
Formación de Gran Canaria	2.616.415,24	150,00	10 734 57		+0,0%				31.918.14					368,446,57
Plan de Pensiones de Empieo de Zeolitas de Alava	10,1462,55	0.111,00	916.45				•	,	4.688,15		•	•	(1.062,00)	53.246,19
Plan de Pensiones de los Empicados de BEPSA	46,707,39	131 820 00	216 16	(493.08)	34,596,44	•	à	•	450.670,49	(189.666,04)	,	(248.608,89)	(752,25)	5.120.071,81
Plan de Pensiones Individual de Postal Cotectivos	610 590.32	00'050'1	•		,				61.332,35	,	,	(23.638,87)		049.333,80
Pign de Persentes de Ayunganesso de Ayung Dian de Persentes de los Francesdos de KPF Estabala, S.L.	12.800.66	2.000,00	14 732,71		1.325,614,94		ŧ		76.827.59	•		(27.996,59)		2 277 351 05
Plan de Persiones Avendaniento San Bartolone de Timiara	,				2 139 393 85	,	-	00.000.00	17.78.641	(2 132 181 00)	(80.4.787.78)	103 349 981	(12.385.37)	100,614,596,44
FIGHT LE VIENCENCE AND INTERPRETATION OF THE PROPERTY OF THE P	82,794,847,03	1,077,536,32	5.836.230,17	(1.027.29)		68.625.38	(42), ///, 45)	411,717,00	0. (37.213,12		(TVT, FVT, FVT)	,		

(*) Se trata de Planes Asocyados o Individuales

(**) Sin aportaciones del Promotor s/ Rual Decreto-ley 20/2011, de 30 de diciembre





	•							detreades de contrates	contrains						
								OH CORN THE							
					Movilizaciones	Caphthiles	Offices .	en poder de aseguradores	eguadores	Resultado del	Movilizaciones			Gastos	
Рапск де Ремиолем	Saldes al 31, 12, 10	Aportaciones Partleipes	Aportuciones	Aportaciones deviseltas	princ, de atros inst. Prev. Soc.	Seguro	del Plan	Al comienzo del esercició	Al clette del ejetetorio	Fendo impañado a cada Plan	a otros inst. de Prev. Social	Prima de seguro	Prestactores	propios de los Planes	31 12 11
lan Asociado de Pensionis de Suciedad		:								25,005,83	(12 908 71)	,	(99 442.01)	•	1.240 700,11
Española de Instalaciones y Redes Telefonicas, S.A. Pan de Pensiones Chempova Agro, S.A.	1,328,899,33	30,089,42	9,146,25			46 705.98				35.576,99	(89,383,50)	(28.297,58)	102.820,501		1.693 479,22
Flan de Pensiones del Patronato de Deporte del	1 411 677 62		21 363 15			,				27 981,29	,		(62 166,04)	(1.579,77)	1.473 776,56
Ayanlandento de Fuentaniada	06 955 308 6	83.435.77	81.422.14		,	,	,	•	,	\$6,8\$9,9\$	(13,397,93)	1	(09,151,60)		3 043 506,72
Man de Pensiones de la Lippulación, de Sabicas Plan de Pensiones del Avadamiento del Sabicas	F. 620.3.30.4.3	B. C. Salania								:			0		2 22 27 20 2
de Barrameda	5 186.762,84	40.099,10	221 137,95		•			,		121 688,87	(17,393,59)	•	(117.049,58)	•	5 4.15.255,59
Plan de Pensiones de la Munchidad Ferroviaria										1 856 00	(24 335 96)	,	465 787 70x		182 345.44
Vakaria y Aragen (MIPEVA)	232 825.86	17.246.74					,		•	3.067.73	(24.72.47)		(4.731.29)		190 373.31
Plan de Pensiones del Ayuntarmento de Alcaia La Real	181 353,51	7 283.36	:	ı	ı		,			14 792 47			(20 745.84)		725 783.68
Plan de Ponsionos Ayuntamento de Afcala de Cuxtanta	858 630 70	. ,	61 860 00							19.124.03	,		(42 633.85)		897 589.88
Plan de l'ensiones de Servicios de (Nemejuria, a A.	A 1700 H 900	,													
Plan de l'engiones de linguimo matacipas de Limpacias e Societas de Frantafrada	531,044,36		148 612.37	1		,	,		1	10 915,20			(31 687,86)		658 884,27
y stern juries de roccioses con Plem de Pensiones à vindamiento de Aleandelle	246 236,88	9 956.44	9,956,44				,			4.789,80	•		(5 966,11)		264 073,45
Plan de Pensiones Argentaria Rendimiento	320 678,17	6 111.94			•	,				6.055,31	(113 717,10)		(15,509,03)		20,5 619,29
Pan de Pensiones Previsión Colectiva de Pensiones	4 599.171,30	3 000,00	٠	i	٠		,		1	88.840,22	(133 Z1Z,61)	•		1	010 076 56
Plan de Pensiones de los Empleados de Armacell Pierra	X20 422,06	20.454,64	61.356,96				,		,	18.241.18	(47,874)		,		War. Cl.
Plan de Pensiones de los Empleados de E.M.T. de	67 676 176		12 949 90	1	ı		•	,		4.573,88			(1.242,29)	,	284 048,47
Fuentabrada Des de Bossisses de les Nomboudes de Kontroved S.A.	873 603 03	15.044.01	88 152.69			26 636,19				18.032,60	(9.254,55)	(16,934,10)	(43 185,92)		972.093.95
Uses to Demoisone do Inc Pernitoridos de KFRN Pérnitoria.	1,279,972,61	210.977.40	412 559,31	,	383,86	2,294,60		(68.005,45)	62.195,75	83,471,63	(5.378,10)	•	(40 134,21)	•	4.438.337.40
Plan de Pensiones de los Empleados de MAYR	•												400 000 000		231 405 00
MELNITOF PACKAGING IBERICA, S.L.	494.907,14	\$ 622,60	31 232,85			,			,	9,615,93	(4 943,05)	1	(12 (25,78)	•	221.403,00
Plan de Pensiones de los Empleados del Grupo de															
Enyresis Ealth-CASA, EAlth-CASA ESPACIO. V a irrit españa S. I	18.338 611.16	1 696.860,79	1 618 139,16		65 572.30				,	434,753,42	(269 254,67)	,	(416 735,43)		21 467 946.73
Plan de Pensiones de promocron conjunta BBVA Pyrac										20 032 1	101 631 36C		120 747 050	(00 081 17	1 314 482 65
Pensión dos	1 364 496.68	65,533,19	132 827.35	(327.68)	,	•	,		,	4 672,00	(07.001.022)		(August La)		
Plan de Pensiones de promocton conjunta del Grupo	21 501 135 1	33 150 45	119 868 53	•	i	187 862.57	583.28	•	,	54.018.08	(52.630,85)	(44,032,90)	(178 901,51)	,	2.591.019.78
Namitas Plan de Beneioure de France Telecom Pereita S.A.	Z ZWI 10Z,1.														.,
Orange Catalunya xaxus telecomanicaciones, S.A.	5 091.834,66	1 277.275,76	1 612 846,33	(87,39)	107,330,84		,	•	•	148 037,46	(139 971,87)		(3 432,16)	4	8,019.5 85.5.0.1
Plan de Pensiones de los Empleados de Empresas o	1 454 033 00	16 504 92	141 171 71					,		30, 775, 49	(10.338,50)		(24 222,89)	(6 431,63)	1.611 782.21
Centros sigeios al Cenvenio Colectivo del Unigo Cauz	AG 257 071	440000	50 707 22			•		,	٠	7,427,41	(1.976,16)	•	(4.334.66)		427,049,77
Plan de Pensiones de la Lippinación Provincial de Solui	835 950 12	1	173,749,67	,	٠	•	٠			16, 507, 52	(33,650,64)	,	(5.451.71)	,	987 104,96
Capital Control of the Control of the Control of Contro	964 639 20	6.640.40	51 630,00			,		1		16.763,04		,	(59 600,31)		019472,33
Figure 1: Decreases de Envelor de Direct Broonimies S A	611631.15	,	110 581,11			,		,		14.876,66	ت				731 206 50
Plan de Pensiones de Laques (XV) Española, S.A.	8,245,919,61	12,500,00	351.128.23		18.036,12	169 305,89	•	1	359 582	198.288,57	(\$9;5\$)	(584.796.37)	(382 709.42)		8 386 698.56
Plan de Pensiones de promocion conjunta del Ayamamiento															
de Las Palmas de Gran Canaria, del Instituto Murucipal de															
Deportos y des usantas retaines par es Carpres y na Commerción de Gran Capacia	2 373 737,10	4 300.00	265 609.22		5.184.11			,		58 564.61			(90 949.80)		2.616.445.24
Plan de Pensiones de Engles de Zantins de Alava	281 275,09	11.705.22	19 671,52	,	1				,	6,299,73	ı		(10 171.21)	(1.298,00)	46 762 40
Plan de Pensiones de los Empleados de BEPSA	35.876,81	,	12,967,49		•	1		ı		67.667				•	05,61M 64
Plan de Pensiones Individual de Postal Colectivos	5 254 308,30	125,943,84		(1 039,97)	31234,09				,	71 5/0.89	(50/000/05)		(88 347 10)	. •	610 500 32
Plan de Pensiones de Ayuniamiento de Telde	603 925,67	1 950,00	() X 155 E			,				149.30			6		12 800,66
Plan de Pensiones KPF Española, S.J.	,	•	C0.7												

(*) Durante el grercisto 2011, no se ban realizado aportaciones por parte del Promotor del Plan de Perssiones





Al 31 de diciembre de 2012, la cuantía de las provisiones técnicas constituidas por las entidades aseguradoras contratadas, que garantizan las prestaciones por rentas del Plan de Pensiones de los Empleados de Kern Pharma y del Plan de Pensiones de los Empleados de SKF Española, S.A., asciende a 433.939,08 euros (421.777,43 euros al 31 de diciembre de 2011). Dicha provisión se registra en los epígrafes "Fondos Propios – Cuentas de Posición – Derechos de reembolso derivados de contratos de seguros en poder de aseguradores" y "Derechos de reembolso derivados de seguros en poder de aseguradores" y activo, respectivamente, del balance adjunto.

Las situaciones que dan origen al pago de prestaciones son las siguientes:

- Jubilación del partícipe
- Invalidez permanente del partícipe en sus grados de incapacidad permanente absoluta y total para todo trabajo y gran invalidez.
- Fallecimiento del partícipe o beneficiario, según lo previsto en las especificaciones del Plan.

Excepcionalmente también podrán ser efectivos los derechos consolidados en los supuestos siguientes:

- Enfermedad grave del partícipe, cónyuge o parientes dentro del primer grado de consanguinidad, y siempre que la misma suponga para el partícipe una disminución por aumento de gastos o reducción de sus ingresos.
- Desempleo del partícipe.

Las cuantías de las prestaciones vienen determinadas por el valor de los derechos consolidados/económicos que corresponden al partícipe/beneficiario en el momento de producirse la contingencia. El desembolso de las prestaciones de cada Plan se atiende con cargo a su correspondiente cuenta de posición.

(9) Situación Fiscal

El régimen fiscal aplicable a los fondos de pensiones es el establecido en el artículo 30 del 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 que establece, como característica principal, que el Fondo está sujeto a un tipo de gravamen del 0%, debiendo presentar declaración por el Impuesto sobre Sociedades, si bien, con derecho a devolución de las retenciones s obre rendimientos de capital mobiliario.





El Fondo tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios no prescritos legalmente para todos los impuestos que le son de aplicación. Como consecuencia de ello, en caso de una hipotética inspección fiscal, podrían surgir pasivos derivados de las posibles interpretaciones a la legislación fiscal en vigor, que los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo consideran que, en caso de producirse, no afectarían significativamente a las presentes cuentas anuales.

Los saldos del epígrafe "Administraciones Públicas" del activo de los balances al 31 de diciembre de 2012 y 2011 adjuntos recogen las retenciones sobre los rendimientos de capital mobiliario correspondientes a activos financieros emitidos en España, practicadas al Fondo durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha, y pendiente de devolver al cierre de los ejercicios 2012 y 2011.

En relación a las retenciones en origen correspondientes a valores extranjeros, éstas se registran como "Gastos de Explotación propios del Fondo – Otros gastos", en la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, contabilizándose como "Ingresos propios del Fondo- Otros ingresos" los recobros obtenidos de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos del epígrafe "Administraciones Públicas" del pasivo de los balances adjuntos recogen las retenciones practicadas por el Fondo y pendientes de ingreso, por prestaciones desembolsadas.

(10) Comisión de la Entidad Gestora

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.

De acuerdo con las condiciones fijadas en las "Normas de Funcionamiento" del Fondo, la comisión de gestión a percibir por la Entidad Gestora es distinta para cada Plan. Dicha comisión se devenga y calcula diariamente mediante la aplicación de un porcentaje al valor diario gestionado.

El importe registrado como gasto por este concepto en el ejercicio 2012 ha ascendido a 356.573,45 euros (312.474,12 euros en el ejercicio 2011), el cual figura registrado en el epígrafe "Comisiones de la Entidad Gestora" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 31 de diciembre de 2012, del citado importe, se encuentran pendientes de pago 32.450,71 euros (26.950,47 euros al 31 de diciembre de 2011) que figuran registradas en el epígrafe "Acreedores – Entidad Gestora" del pasivo del balance adjunto.





(11) Ingresos de Inversiones <u>Financieras</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, es el siguiente:

Euro	s
2012	2011
632.808,57	528.552,67
40.865,25	-
1.106.815,97	224.829,15
9.793,22	49.952,07
3.193,71	5.749,20
625.155,45	919.015,49
26.265,37	120.238,94
104.049,67	22.298,34
2.548.947,21	1.870.635.86
	2012 632.808,57 40.865,25 1.106.815,97 9.793,22 3.193,71 625.155,45 26.265,37 104.049,67

Durante el ejercicio 2012, se han llevado a cabo diversas retrocesiones de comisiones de gestión aplicadas en fondos de inversión en los que el Fondo ha invertido. Los ingresos por las mencionadas retrocesiones ascendieron a 38.816,87 euros (20.830,85 euros en el ejercicio 2011), y figuran incluidas, junto con otros conceptos, en el epígrafe "Otros intereses" del cuadro anterior. Al cierre del ejercicio, se encuentran pendientes de liquidar las retrocesiones del último trimestre del 2012 que serán ingresadas en el primer trimestre del 2013.

(12) Resultados por Enajenación de Inversiones Financieras

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el epígrafe "Resultados por enajenación de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, recoge los siguientes conceptos:





		Euros	
	Beneficios	(Pérdidas)	Netos
Enajenación de inversiones financieras 2012- Por enajenación de valores de renta variable nacional	11.198,47	(18.440,92)	(7.242,45)
	11.170,17	(10.110,22)	(,)
Por venta y amortización de valores de renta fija	154,20	(553,89)	(399,69)
Deuda del Estado y otras Administraciones Públicas	26.174,87	(136.039,65)	(109.864,78)
Por venta y amortización de valores de la cartera exterior- Valores de renta variable Valores de renta fija	51.905,82 97.355,71	(115.072,34) (82.635,11)	(63.166,52) 14.720,60
Por operaciones de riesgo y	•	` ',	
Por operaciones de riesgo y compromiso- Por operaciones a plazo de valores Por operaciones de opciones Por operaciones de futuros	423.121,64 30.289.652,80 21.964.651,23 52.677.425,67 52.864.214,74	(637.875,41) (30.546.108,34) (19.155.784,12) (50.339.767,87) (50.692.509,78)	(214.753,77) (256.455,54) 2.808.867,11 2.337.657,80 2.171.704,96
		Euros	
	Beneficios	(Pérdidas)	Netos
Enajenación de inversiones financieras 2011- Por enajenación de valores de renta variable nacional	11.689,68	(29.706,81)	(18.017,13)
Por venta y amortización de valores de renta fija	51.116,65	(44.018,51)	7.098,14
Por venta y amortización de valores de la cartera exterior- Valores de renta variable Valores de renta fija	24.505,91 99.448,07	(133.459,98) (293.819,62)	(108.954,07) (194.371,55)
Por operaciones de riesgo y compromiso-			
Por operaciones a plazo de valores	919.402,67	(835.308,26)	84.094,41
Por operaciones de opciones	22.445.565,62	(21.454.248,35)	991.317,27
Por operaciones de futuros	24.238.526,82	(24.086.771,30)	151.755,52
	47.603.495,11	(46.376.327,91)	1.227.167,20
	47.790.255,42	(46.877.332,83)	912.922,59

Los beneficios y pérdidas por operaciones de riesgo y compromiso, mostrados en los cuadros anteriores, recogen las diferencias netas positivas y negativas producidas por la variación de la cotización, en relación a la contratación de opciones y futuros, y por la diferencia entre el precio





contratado y el de mercado, en relación a las contrataciones a plazo. Las indicadas diferencias son registradas día a día, en función de su signo, en el epígrafe "Resultados por enajenación de inversiones financieras". El efecto neto de los saldos de dichos epígrafes es el que muestra la repercusión económica de dichas operaciones.

(13) Operaciones de Riesgo v Compromiso

Gestión del riesgo-

La gestión de los riesgos financieros del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición del Fondo a los riesgos de crédito y liquidez, así como al riesgo de mercado (que comprende el riesgo de tipos de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de precio de acciones o índices bursátiles). En este sentido, los fondos de pensiones se encuentran sujetos a normas legales que establecen una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Entidad Gestora del Fondo (Nota 1).

Dichos coeficientes legales mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Entidad Gestora.

i. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con la misma. Dicho riesgo se vería cubierto con los límites a la inversión y concentración de riesgos a los que se encuentra sujeto.

Podemos distinguir entre dos tipos de riesgos de crédito:

- Riesgo de Contrapartida: Vendrá representado por la pérdida en que se incurriría en caso de incumplimiento de la contraparte al tener que reponer la posición en el mercado.
- Riesgo de Emisor: Representa el riesgo de insolvencia del emisor por cambios en su fortaleza económica-financiera no pudiendo hacer frente, a su vencimiento, a los títulos por él emitidos. También se considera riesgo de emisor el cambio potencial adverso en el valor de mercado de los títulos de un emisor provocado por un cambio en la percepción de su solvencia por el mercado.

Hasta el 21 de marzo de 2012, el rating medio mínimo de los activos de renta fija de la cartera de inversión, calculados según los procedimientos de control que se tienen establecidos,





ha sido A3/A-. La posición en un emisor con rating inferior a A3/A- no podía ser superior al 2% del patrimonio de la Entidad. No obstante, con fecha 22 de marzo de 2012, la Comisión de Control del Fondo acordó por unanimidad, rebajar temporalmente (hasta el 31 de diciembre de 2012) el rating mínimo y medio exigible a los activos de renta fija hasta el nivel de "Investment Grade" BBB-. Posteriormente, con fecha 22 de noviembre, la Comisión de Control del Fondo acordó por unanimidad establecer el rating medio mínimo, en:

- Gobiernos de España y Letras (Gobierno de España, CCAA, Agencias, etc): Rating Gobierno de España.

- Gobiernos Core: AA

- Créditos: BBB

La política de control de riesgo de crédito que lleva a cabo la Entidad Gestora del Fondo consiste, principalmente, en la definición y monitorización periódica de límites internos en función de la vocación inversora del Fondo determinando, entre otros aspectos, el rating mínimo permitido, el rating medio de la cartera y la diversificación entre tipos de emisores

ii. Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en 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 de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de prestaciones de sus beneficiarios.

iii. Riesgo de mercado

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

- Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados





considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

La política de control de riesgo de mercado que lleva a cabo la Entidad Gestora del Fondo se realiza, principalmente, a través de la diversificación de los activos en los que invierte así como a través de herramientas que monitorizan el riesgo total de la cartera.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en la declaración comprensiva de los principios de la política de inversión, según lo establecido en la normativa aplicable.

Para gestionar los riesgos anteriores, el Fondo ha utilizado durante los ejercicios 2012 y 2011 productos financieros derivados. El riesgo de contrapartida asociado a estos instrumentos es gestionado, fundamentalmente, mediante procedimientos que especifican, para cada tipo de transacción, límites de riesgo y/o características de la contrapartida. Normalmente, el Fondo no concede ni solicita garantías a las contrapartidas por los riesgos asumidos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 las operaciones de riesgo y compromiso vigentes corresponden a operaciones de futuros, según el siguiente detalle:

	Operaciones d	e riesgo y compro	miso al 31.1	2.12	1	
Descripción	Subyacente	Vencimiento	Número de contratos	Importe nominal comprometido en euros	Riesgo asociado	
Futuros financieros					E	
comprados:	Futuro FTSE-100	15/03/2013	65	4.685.192,81	Precio	
•	Futuro SMI	15/03/2013	27	1.509.838,18	Precio	
	Futuro S&P500 MINI	15/03/2013	70	3,770.272,32	Precio	
	Futuro Eurostoxx50	15/03/2013	310	8.106.500,00	Precio	
Futuros financieros						
vendidos:	Futuro alemán 2 años	07/03/2013	10	1.108.550,00	Tipo de interés	
	Futuro alemán 5 años	07/03/2013	28	3.578.960,00	Tipo de interés	
	Futuro alemán 10 años	07/03/2013	13	1.893.320,00	Tipo de interés	
	Futuro EUR/CHF CME	18/03/2013	11	1.374.221,99	Tipo de Cambio	
	Futuro EUR/GBP CME	18/03/2013	34	4.260.361,48	Tipo de Cambio	
	Futuro EUR/USD CME	18/03/2013	4	500.948,19	Tipo de Cambio	





	Operaciones de	e riesgo y compro	miso al 31.1	2.11		
Descripción	Subyacente	Vencimiento	Número de contratos	Importe nominal comprometido en euros	Riesgo asociado	
Futuros financieros						
comprados:	Futuro alemán 10 años	08/03/2012	10	1.390.400,00	Tipo de interés	
* * ,	Futuro FTSE-100	16/03/2012	63	4.179.665,40	Precio	
	Futuro SMI	16/03/2012	27	1.309.643,42	Precio	
	Futuro S&P500 MINI	16/03/2012	93	4.482.867,70	Precio	
	Futuro Eurostoxx50	16/03/2012	264	6.093.120,00	Precio	
Futuros financieros						
vendidos:	Futuro alemán 2 años	08/03/2012	14	1.544.760,00	Tipo de interés	
	Futuro alemán 5 años	08/03/2012	49	6.130.390,00	Tipo de interés	
	Futuro EUR/CHF CME	19/03/2012	11	1.376.245,57	Tipo de Cambio	
	Futuro EUR/GBP CME	19/03/2012	33	4.135.924,99	Tipo de Cambio	
	Futuro EUR/USD CME	19/03/2012	5	623.797,43	Tipo de Cambio	

Los depósitos de garantía constituidos al 31 de diciembre de 2012 por las posiciones en productos derivados vigentes ascienden a 1.304.064,47 euros (1.495.865,98 euros al 31 de diciembre de 2011) y figuran registrados en el epígrafe "Inversiones financieras – Depósitos y fianzas constituidos" del activo del balance adjunto.

(14) Información sobre los Aplazamientos de Pago <u>Efectuados a Acreedores en Operaciones Comerciales</u>

De acuerdo con lo establecido en 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, durante los ejercicios 2012 y 2011, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo a 31 de diciembre de 2012 y 2011 saldos pendientes de pago que sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

(15) Remuneración de Auditores

Los honorarios correspondientes a la auditoría del ejercicio 2012 han ascendido a 4.277 euros (4.177 euros en el ejercicio 2011), no habiéndose percibido por parte del auditor ni por sociedades vinculadas al mismo cantidad adicional alguna por otros conceptos.





(16) Información sobre Medio Ambiente y Derechos de Emisión de Gases de Efecto Invernadero

La actividad del Fondo no tiene efectos de carácter medioambiental ni ha dispuesto de derechos de emisión de gases de efecto invernadero, no habiéndose incurrido, en consecuencia, en gasto o inversión alguno por dichos conceptos.

(17) Acontecimientos Posteriores al Cierre

Con fecha 1 de enero de 2013, ha entrado en vigor la Ley 17/2012, de 27 de diciembre, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2013 que, entre otros, modifica 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. En particular se establece que:

- Cuando no sea posible el acceso de un partícipe a la jubilación, la contingencia se entenderá
 producida, entre otros supuestos, a partir de que cumpla los 65 años de edad; con
 anterioridad a esta modificación legislativa se entendía producida, también entre otros
 supuestos, a partir de la edad ordinaria de jubilación en el Régimen General de la Seguridad
 Social.
- Amplía los supuestos en los que los planes de pensiones podrán prever el pago de la prestación correspondiente a la jubilación en caso de que el partícipe, cualquiera que sea su edad, extinga su relación laboral y pase a situación legal de desempleo en los casos contemplados en los artículos 49.1.g), 51, 52 y 57.bis del Texto Refundido de la Ley del Estatuto de los Trabajadores (por muerte, jubilación en los casos previstos en el régimen correspondiente de la Seguridad Social, o incapacidad del empresario o por extinción de la personalidad jurídica del contratante; por despido colectivo; por extinción del contrato por causas objetivas o por procedimiento concursal, respectivamente).

Con fecha 24 de febrero de 2013, ha entrado en vigor el Real Decreto-ley 4/2013, de 22 de febrero, de medidas de apoyo al emprendedor y de estímulo del crecimiento y de la creación de empleo que, entre otros, modifica Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero. En particular se establece que:

- Se añade un apartado d) al artículo 70.9.
- Se modifica la letra b) del artículo 72.





BBVA PENSIONES V. FONDO DE PENSIONES

INFORME DE GESTION

DEL EJERCICIO 2012





INFORME DE GESTION EJERCICIO 2012 BBVA PENSIONES V, F.P.

ENTORNO DE MERCADO

Durante el primer semestre aumentó la preocupación por el crecimiento mundial, con un deterioro de los indicadores cíclicos en las principales economías, tanto del mundo desarrollado como del emergente. En particular, en China el PIB moderaba su crecimiento en el 1T del 9,2% al 8,1% interanual y se esperaba una mayor ralentización en el 2T. En EE.UU. los datos de actividad, las encuestas de confianza y la información sobre el mercado laboral apuntaban a una pérdida de fuerza de la recuperación, al tiempo que se rebajaban las perspectivas para el conjunto del año por la crisis europea y la incertidumbre sobre el ajuste fiscal previsto para 2013. Además, Alemania empezaba a dar muestras de que no es inmune a la crisis soberana y la recesión de los países periféricos.

Aunque la actividad global termina el año relativamente débil, en los últimos meses hemos visto como algunos de los riesgos extremos que amenazaban el crecimiento no se han materializado. Ello ha sido posible gracias al papel que ha jugado el BCE en la contención de las tensiones financieras en Europa, a la agresividad de la Fed en su política monetaria y al acuerdo in extremis en EE.UU. para evitar el abismo fiscal. Por otro lado, el cambio de liderazgo en China ha sido tranquilo y la economía se está recuperando, mientras que en Japón se espera un giro hacia políticas más expansivas con el nuevo gobierno.

Tras aumentar el PIB de EE.UU. en el 3T un 3,1% anualizado de acuerdo con los datos finales, se espera un crecimiento más moderado en el 4T, del orden del 1,5%, como consecuencia del impacto del huracán Sandy y de la incertidumbre fiscal, que ha afectado a la confianza de empresas y familias y a sus decisiones de gasto. El año cerraría así con un crecimiento medio del 2,3% frente al 1,8% de 2011. La zona Euro, mientras tanto, ha entrado oficialmente en su segunda recesión desde 2009 con una caída del PIB en el 3T del 0,1% (-0,2% anualizado). Además, y a pesar de la recuperación de la confianza en los últimos meses, el fuerte retroceso de la producción industrial y de las ventas al por menor en septiembre y octubre apunta a una mayor contracción de la actividad en el 4T, lo que se traduciría en una caída media del PIB en 2012 del entorno del 0,5% frente al crecimiento del 1,5% del año anterior. Por el lado de los precios, la inflación general se ha moderado en la recta final del año gracias al descenso del precio de las materias primas, con tasas del 1,8% en EE.UU. y 2,2% en la zona Euro. En cuanto a la inflación subyacente, sigue muy contenida, por debajo de mediados de año y del cierre de 2011, en el 1,9% en EE.UU. y el 1,4% en la zona Euro.

A pesar de la fuerte corrección a la baja de los activos de riesgo en el 2T, con los temores a una ralentización global y la crisis soberana europea dominando el escenario general de los mercados, el primer semestre se cerró con subida generalizada de las bolsas, estrechamiento de los diferenciales de crédito y reducción de las primas de riesgo de los mercados periféricos (España es la excepción). Al mismo tiempo, sin embargo, se mantiene la demanda de deuda pública de las economías centrales ante la debilidad de los datos cíclicos y el sesgo bajista que empieza de nuevo a caracterizar a la política de los bancos centrales.

Finalmente y a pesar de los vaivenes de los mercados en los últimos meses del año, y como consecuencia de los resultados de las elecciones en EE.UU., con un mantenimiento del status quo, y de las negociaciones sobre el ajuste fiscal, el segundo semestre se cierra con una importante revalorización de los activos de riesgo, que encuentran un claro soporte en las políticas de los bancos centrales y en los avances





institucionales en Europa. Las buenas noticias en este último frente favorecen, a su vez, una recuperación del euro, que termina con una apreciación frente al dólar del 4,2% desde mediados de año (1,8% desde finales de 2011) hasta niveles de 1,32.

RENTA FIJA

El primer semestre del año se caracterizó por la ausencia de respuesta de los bancos centrales desarrollados al deterioro de las perspectivas económicas, en el mes de Junio asistimos a nuevas medidas de estímulo, aunque en su momento se consideraron insuficientes. En el caso de la Fed, en su reunión del 20-jun rebajaba sus previsiones de crecimiento, anunciaba una ampliación hasta diciembre del programa de aumento de duración de su cartera de deuda y dejaba la puerta abierta a nuevas medidas. En el caso del BCE, dejaba atrás su preocupación por la inflación para centrarse en los riesgos para el crecimiento y, aunque todavía en la reunión de principios de junio mantenía el tipo de intervención sin cambios en el 1,00%, algunas voces se alzaron a favor de una bajada. Por otro lado, y ante los problemas de financiación de los bancos, el BCE anunció una ampliación de las subastas de liquidez ilimitada hasta enero de 2013 y, ya a finales de Junio relajaba de nuevo los requisitos de colateral. Los mercados, entre tanto, aumentaron las expectativas de bajada de tipos, esperando que se mantengan por debajo del 1,00% hasta finales de 2014.

Las dudas sobre el crecimiento global y la crisis soberana europea favorecieron durante el primer semestre los flujos hacia la deuda pública de EE.UU. y Alemania, aunque en junio los tipos alemanes empezaban a descontar los efectos sobre la solvencia del país de una posible mutualización de la deuda europea y el tramo a 30 años se veía afectado por los cambios regulatorios en Dinamarca, Suecia y Holanda sobre los fondos de pensiones. Así, tras alcanzar los tipos a 10 años mínimos históricos a principios de junio del 1,45% en el bono americano y del 1,17% en el alemán, el primer semestre se cerró en niveles de 1,64% y 1,58% respectivamente, con sendos descensos de 23pb y 25pb desde principios de año. En cuanto a la deuda a corto plazo, los movimientos fueron mucho más moderados, con el tipo alemán en particular llegando a alcanzar el 0,00% a finales de mayo para terminar junio en un 0,12%, 2pb por debajo de finales de 2011, en tanto que la rentabilidad del bono americano acababa el primer semestre 6 pb arriba, en niveles del 0,30%.

En el ámbito de los mercados periféricos, Grecia y España siguieron en el punto de mira de los inversores durante los primeros seis meses. En el caso de Grecia, el resultado de las elecciones del 7-may activaba las alarmas de una posible salida de la zona Euro, aunque la repetición de los comicios en junio permitió formar un gobierno partidario de mantener, flexibilizándolos, los acuerdos del último plan de rescate. La preocupación por la situación fiscal y financiera de España, por otra parte, alcanzaba su punto álgido con la nacionalización de Bankia, la petición de ayuda a la UE para la recapitalización de la banca y las bajadas de rating de España y los bancos, lo que ponía de manifiesto el fuerte vínculo entre riesgo financiero y riesgo soberano. El tipo de la deuda española a 10 años llegaba a superar el 7% con un diferencial con Alemania de 580pb, aunque cerraba el primer semestre en el 6,33% (124pb más alto que a finales de 2011) y una prima de riesgo de 475pb (con una ampliación de 149pb) tras los acuerdos alcanzados en la cumbre de la UE de finales de junio sobre la posible recapitalización directa de la banca entre otras medidas favorables para nuestro país. A diferencia de España, el resto de mercados periféricos terminó junio con una importante relajación de las primas de riesgo desde principios de año.

La política monetaria ha tenido un claro sesgo expansivo en los últimos meses, y no solo por parte de los principales bancos centrales sino de manera generalizada, lo que ha favorecido tipos bajos y una abundante





liquidez. Destaca en este sentido el anuncio de la Fed en diciembre de nuevas compras de deuda pública, que se añaden a las adquisiciones de activos hipotecarios realizadas desde septiembre, para compensar el final del programa de aumento de duración de su cartera. Además, la Fed establecía unos umbrales para la tasa de paro (6,5%) y la inflación esperada a 1-2 años (2,5%) que, mientras no se sobrepasen, permitirán mantener los tipos en niveles excepcionalmente bajos. Estos umbrales son compatibles con la guía dada desde septiembre de tipos bajos hasta al menos mediados de 2015, tal como recogen las expectativas del mercado. En cuanto al BCE, tras el anuncio en septiembre del programa OMT de compras de deuda para países que soliciten ayuda de los fondos europeos, no ha habido cambios significativos en la política monetaria. Pero en la reunión de diciembre el banco dejaba la puerta abierta a un nuevo recorte de tipos desde el 0,75% en que los situó en julio, al revisar fuertemente a la baja sus previsiones para el PIB de 2013. El mercado monetario recogía estas expectativas, con nuevos descensos de tipos, acumulando en particular el Euribor a 12 meses un recorte de 67pb en el segundo semestre (-141pb en el año) hasta mínimos históricos del 0,54%.

En la deuda pública alemana a corto plazo también se ha dejado notar la debilidad cíclica de la zona Euro y las expectativas de bajada de tipos, con el tipo a 2 años cerrando 2012 en niveles negativos del -0,02%, lo que supone un descenso de 14pb en los últimos seis meses y de 16pb en el año. La curva de tipos, además, se ha aplanado ya que, a pesar del tono positivo de los mercados periféricos en este periodo, el tramo largo ha seguido muy demandado y el tipo a 10 años ha caído 27pb desde junio y 51pb en el año hasta 1,32%. La deuda pública americana, sin embargo, ha tenido un peor comportamiento relativo a pesar del esperado anuncio de la Fed de más compras de bonos, lo que se explicaría por la mejor situación cíclica de EE.UU. y las expectativas del mercado de que de alguna forma se evitaría el abismo fiscal (como así ha ocurrido). Sin embargo, el tipo a 10 años no lograba consolidarse por encima de la parte alta del rango establecido desde agosto (1,80%-1,85%) y terminaba el año en 1,76%, con un repunte de 11pb en el segundo semestre (pero con una caída de 12pb desde finales de 2011). El aumento del balance de la Fed que supondrán las nuevas compras de bonos, sin embargo, sí se ha dejado notar en las expectativas de inflación, que acaban el año en el 2,51%, habiendo llegado a alcanzar el tipo real niveles mínimos históricos del -0,93%. En cuanto a la parte corta de la curva, las variaciones del tipo a 2 años son mínimas tanto en los últimos seis meses (-5pb) como en el último año (+1pb), terminando 2012 en el 0,25%.

El muro de contención levantado por el BCE, tras las palabras de Draghi en julio sobre su disposición a hacer todo lo necesario para salvaguardar el euro y el anuncio en septiembre del programa OMT, ha favorecido una fuerte relajación de las primas de riesgo de los mercados periféricos en la segunda mitad del año. A ello hay que añadir los acuerdos alcanzados con Grecia para reducir su elevado volumen de deuda y reanudar las ayudas, la puesta en marcha de los planes de reestructuración de la banca española a cambio del rescate anunciado en junio o el acuerdo de mínimos sobre el supervisor único europeo. La deuda española, sin embargo, no se ha beneficiado tanto como el resto de estos avances en la resolución de la crisis soberana, con los mercados muy pendientes de la posible petición de ayuda que permitiría activar el OMT. Así, la reducción del diferencial de tipos a 10 años con Alemania en los últimos seis meses, de 80pb hasta 395pb, no ha podido compensar el fuerte deterioro anterior y España termina 2012 como el único mercado periférico con un aumento de la prima de riesgo, de 69pb, y un repunte del tipo a 10 años, de 18pb hasta el 5,27%.

RENTA VARIABLE

El buen comienzo de año de la renta variable se truncó en abril tras los signos de agotamiento del mes anterior. A ello contribuían las sorpresas negativas en los datos cíclicos, la complicada situación fiscal y





financiera en Europa y la falta de apoyo institucional en todos los niveles (gobierno y bancos). El único factor de apoyo fue la razonable campaña de resultados del 1T, con sorpresas positivas en beneficios y ventas, aunque sobre estimaciones previamente revisadas a la baja y con expectativas cautas de las empresas para el resto del año. Las advertencias de compañías sobre el deterioro del entorno macro, de hecho, se intensificaron.

A pesar del retroceso de las bolsas en el segundo trimestre del año, el índice mundial termino el primer semestre con un avance del 4,2% en dólares y 6,7% en euros, con un mejor comportamiento relativo de los mercados desarrollados (4,5% en dólares) respecto a los emergentes (2,3%). Entre estos últimos, destacó el retroceso que dejó el índice en dólares de America latina, con una caída del 2,2% a finales del primer semestre.

En cuanto a la renta variable en el mundo desarrollado, EE.UU. se situó a la cabeza de las ganancias en el primer semestre, tanto en dólares como en euros, con una revalorización del S&P 500 del 8,3% y 10,8% respectivamente. El trasfondo cíclico todavía positivo de EE.UU. (con un crecimiento en línea o solo algo por debajo del potencial) y la mayor disposición de la Fed a actuar si fuera necesario dieron apoyo a ese mercado. En cambio, Europa terminó el primer semestre con pérdidas, del 2,2% en el Euro Stoxx 50, arrastrada por los mercados periféricos y en particular por la bolsa española. De hecho, a pesar de la recuperación de un 16,6% en el mes de Junio por los planes de recapitalización de la banca y los resultados positivos de la cumbre de la UE, el Ibex 35 se dejó a cierre de Junio un 17,1%. Por último, la bolsa japonesa subió en la primera mitad del año un 6,5% en divisa local y un 5,0% en euros, a pesar de la corrección registrada durante el segundo trimestre en un contexto de fuerte apreciación del yen.

A diferencia de los primeros meses del año, el perfil sectorial de las bolsas en el segundo trimestre fue claramente defensivo, con telecomunicaciones, salud, utilities y consumo estable exhibiendo el mejor comportamiento relativo, mientras que los sectores más expuestos al precio de las materias primas y el ciclo (materiales básicos, energía e industriales) lideraban las caídas junto a las compañías tecnológicas y financieras. En el conjunto del primer semestre siguieron destacando entre los peores sectores energía y materiales básicos, pero también comparte esta categoría utilities, mientras que el sector financiero se encuentra entre los mejores, a pesar de las continuas bajadas de rating de los bancos, junto a salud y bienes y servicios de consumo. Por último, destacó la favorable evolución relativa de telecomunicaciones y tecnología en EE.UU. frente a Europa.

Pese a la volatilidad del mercado en los últimos meses del año, por la complicada campaña de resultados del 3T y la incertidumbre fiscal en EE.UU., la renta variable termina el año con importantes avances, apoyada por las sorpresas positivas en los datos cíclicos, las decisiones de los bancos centrales y la relajación de las tensiones en los mercados periféricos. El índice mundial en dólares sube un 8,8% en el segundo semestre (4,4% en euros) y acumula en 2012 una revalorización del 13,4% (11,4% en euros). En relación con la temporada de resultados, aunque en EE.UU. un elevado porcentaje de compañías volvía a batir las estimaciones de beneficios, eran de nuevo los costes (y el sector financiero en particular) los que estaban detrás de las sorpresas positivas. Además, los comentarios de las empresas sobre las ventas esperadas eran muy cautos. En Europa, mientras tanto, se mantenía un mayor equilibrio en las sorpresas de beneficios y ventas (con algo más del 50% de compañías superando estimaciones).





Por geografías, destaca el mejor comportamiento relativo de los mercados emergentes en la segunda mitad del año, con un avance del índice en dólares del 12,6%, lo que permite cerrar 2012 con una subida del 15,1%. Entre ellos, lideran la subida las bolsas de los países del Este Europeo, apoyadas por las noticias positivas sobre la deuda soberana de la zona Euro y las bajadas de tipos de sus bancos centrales; y les sigue Asia, con una fuerte recuperación de China en el último mes, mientras que Latinoamérica se queda con unos resultados muy discretos. Entre los mercados desarrollados, también es Europa la que se sitúa a la cabeza, recuperando buena parte del terreno perdido en la primera mitad del año frente a EE.UU. El Eurostoxx 50 sube un 16,4% en divisa local en los últimos seis meses y termina el año un 13,8% por encima de 2011. Sin embargo, igual que ocurre con la deuda, la bolsa española es la única que cierra 2012 con pérdidas, de un 4,7% en el Ibex 35, pese a la recuperación de un 15,0% desde junio. La negativa evolución del S&P 500 en los últimos meses, tras los máximos de 5 años alcanzados en septiembre, deja el índice con una modesta subida del 4,7% en dólares (y del 0,5% en euros) en el segundo semestre, aunque en el año se revaloriza un 13,4% en dólares (y un 11,4% en euros). Por último, destaca el rally de la bolsa japonesa desde mediados de noviembre ante el giro previsto en la política económica del nuevo gobierno: el Nikkei 225 se aprecia en yenes un 15,4% en la segunda mitad del año y un 22,9% en el 2012 (aunque en euros el retorno se modera al 2.35% v 7.78% respectivamente).

En el segundo semestre se ha producido una rotación hacia sectores cíclicos como materiales básicos e industriales así como hacia el sector financiero (apoyado tanto por los beneficios como por la política europea), mientras que defensivos como utilities y telecomunicaciones terminan con pérdidas. Destaca además la fuerte recuperación de las compañías tecnológicas en Europa frente a la caída del sector en EE.UU. Con estos movimientos, el año termina con subidas de más de un 25% en financieras, avances significativos en algunos sectores cíclicos y caída de defensivos como utilities o las telecomunicaciones europeas.

COMENTARIOS DEL FONDO

Desde el punto de vista de la gestión de la cartera, el año 2012 no debe analizarse desde una perspectiva centrada en la rentabilidad de los activos, ya que los movimientos de estos se han producido en todos los casos como consecuencia del riesgo percibido por los mercados.

Desde el comienzo del año nuestros esfuerzos se centraron en minorar los riesgos que pudieran materializarse durante el año.

Estos riesgos englobaban escenarios muy diferentes, casi bipolares en la mayoría de los activos.

De esta forma, evitamos posiciones en bonos periféricos salvo en España, y en el caso del tesoro nacional, mantuvimos posiciones medias mucho mas centradas en el corto plazo, buscando niveles atractivos para intercambiar las posiciones de corto y medio plazo.

De forma estructural mantuvimos duraciones promedio cortas, sobre todo en la zona de países "core" Europeos, en los que la asimetría entre el posible beneficio/perdida era bastante grande. De igual forma, gestionamos la posición estratégica corta de duración en función de la amplitud de esta asimetría.





El año acabó con un tono muy positivo, recogiendo excelentes rentabilidades en todos los activos, especialmente en los de renta fija, que llevaron prácticamente hasta el límite el estrechamiento en sus tipos de interés. El significado práctico de este hecho, es que una gran parte de los activos de RF recogieron durante el año 2012 parte de la rentabilidad futura, quedando en una posición más vulnerable con respecto a la rentabilidad de los próximos ejercicios.

La cartera quedó posicionada a final de año con la perspectiva de un escenario más favorable en lo económico, con mucha precaución ante la evolución de los tipos de interés (especialmente en la zona "core"), con una rotación paulatina (esperando niveles atractivos) hacia vencimientos mas largos en España y con una posición neutral en activos de riesgo.

En lo referente a renta variable, tratamos de compensar los posibles escenarios de cola mediante diferentes operaciones, que fuimos modulando en las subidas de mercado con la intención de "anclar" estos movimientos.

Como consecuencia de estas actuaciones conseguimos evitar gran parte de los bruscos movimientos del primer semestre, sin perder la capacidad de revalorización que recogimos durante el segundo semestre.

Así, finalizamos el año con una exposición del 35,65 % de Renta Variable con una duración de 1,91 años.

PATRIMONIO, ESTADÍSTICA, RENTABILIDAD Y DATOS GENERALES DEL FONDO

BBVA PENSIONES V, F.P., es un Fondo de Empleo, en el que se encuentran integrados los siguientes planes de pensiones:

Denominación Plan	Tipo Plan	Modalidad Plan	Fecha de Integración
	Aportación	Plan de	
GRUPO ARMACELL	Definida	Empleo	19/12/2000
	Aportación	Plan	
MUFEVA	Definida	Asociado	14/06/1995
	Aportación	Plan de	}
EMT FUENLABRADA	Definida	Empleo	18/12/2001
		Plan de	
KENOGARD, S.A.	Mixto	Empleo	23/12/2002
	Aportación	Plan	
POSTAL COLECTIVOS	Definida	Individual	30/12/1992
	Aportación	Plan	
ARGENTARIA RENDIMIENTO	Definida	Individual	30/03/1998
PREVISION COLECTIVA DE	Aportación	Plan	
PENSIONES	Definida	Individual	24/12/1999
	Aportación	Plan de	
AMCOR-SUÑER	Definida	Empleo	27/09/1991





	Aportación	Plan	de	
	Definida	Empleo	ue	05/12/1992
SEIRT	Deimida	Plan	de	03/12/17/2
CALLE ADVOTAT A CDO C A	Mixto	Empleo	uc	23/12/1993
CHEMINOVA AGRO, S.A.	Aportación	Plan	de	23/12/17/5
DIDLIMA GIONI DE LA ENI	Definida	Empleo	uc	15/07/1994
DIPUTACION DE JAEN PATRONATO MUNICIPAL DE	Aportación	Plan	de	15/0//1/221
PATRONATO MUNICIPAL DE DEPORTES AYTO. FUENLABRADA	Definida	Empleo	ac	12/04/1994
AYUNTAMIENTO SANLUCAR DE	Aportación	Plan	de	
BARRAMEDA	Definida	Empleo		03/05/1995
BARRAMEDA	Aportación	Plan	de	
AYUNTAMIENTO ALCALA LA REAL	Definida	Empleo		02/10/1995
AT ONTAINILENTO FIBORIBLE BALLETIN	Aportación	Plan	de	
AYTO ALCALA GUADAIRA	Definida	Empleo		04/10/1996
III AO ABOAMA GOAMAMAT	Aportación	Plan	de	
SERVICIOS DE MONTEJURRA, S.A.	Definida	Empleo		23/12/1996
INSTITUTO MUNICIPAL DE LIMPIEZA	Aportación	Plan	de	
Y SERVICIO DE FUENLABRADA	Definida	Empleo		23/12/1996
	Aportación	Plan	de	
AYUNTAMIENTO DE ALCAUDETE	Definida	Empleo		02/02/1998
		Plan	de	
KERN PHARMA, SL	Mixto	Empleo		20/12/2003
MAYR MELNHOF PACKAGING	Aportación	Plan	de	
IBERICA SL	Definida	Empleo		18/10/2004
	ļ	Plan	de	
GRUPO SANITAS	Mixto	Empleo		15/06/2005
GRUPO DE EMPRESAS "EADS-CASA",		l		
"EADS CASA ESPACIO" Y "AIRBUS	Aportación	Plan	de	0.111.010.005
ESPAÑA, S.L."	Definida	Empleo		04/10/2005
FRANCE TELECOM ESPAÑA, S.A. Y		Plan	de	
ORANGE CATALUNYA XARXES DE	Aportación	Empleo		20/11/2005
TELECOMUNICACIONS, S.A.	Definida			22/11/2005
	Aportación	Plan	de	22/11/2005
BBVA PYME PENSION DOS	Definida	Empleo		22/11/2003
	Aportación	Plan	de	
GRUPO ORTIZ	Definida	Empleo		22/11/2005
	Aportación	Plan	de	
DIPUTACIÓN PROVINCIAL DE SORIA	Definida	Empleo		27/12/2005
	Aportación	Plan	de	20/0//2007
RICHEMONT IBERIA	Definida	Empleo		29/06/2006
~		Plan	de	00/05/0006
EMPLEADOS DE SKF ESPAÑOLA, S.A.	Mixto	Empleo		20/07/2006
	Aportación	Plan	de	10/10/2006
PURAC BIOQUÍMICA	Definida	Empleo		19/10/2006





AYUNTAMIENTO DE LAS PALMAS DE	Aportación	Plan de	
GRAN CANARIA	Definida	Empleo	27/11/2006
	Aportación	Plan de	
AYUNTAMIENTO DE TELDE	Definida	Empleo	30/06/2008
	Aportación	Plan de	
ZEOLITAS DE ALAVA	Definida	Empleo	17/06/2008
	Aportación	Plan de	
DE LOS EMPLEADOS DE BEPSA	Definida	Empleo	04/12/2008
		Plan de	
KPF ESPAÑOLA, S.L.	Mixto	Empleo	26/07/2011
AYTO.DE SAN BARTOLOME DE	Aportación	Plan de	
TIRAJANA	Definida	Empleo	16/05/2012

El Fondo de Pensiones esta catalogado de conformidad a los criterios establecidos por la Dirección General de Seguros como de Renta Variable Mixta.

El Patrimonio del Fondo de Pensiones a 31/12/12 ha sido de 100.180.657,36.

El Fondo ha procedido al pago de las siguientes prestaciones:

JUBILACIÓN		INVALIDEZ		FALLECIMIE	ENTO	DEPENDENC	IA	TOTAL	 ~
Nº.	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	N°. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe
Beneficiarios 464	1.543.229,59	91	271.635,54	52	218.283,79	0	0	607	2.033.148,92

Destacando las siguientes formas de cobro:

CAPITAL		RENTAS		MIXTA		DISPOSICIO	NES	OTROS		TOTAL	
N°. Beneficiarios	lmporte	Nº. Beneficiarios	Importe	N°. Beneficiarios	Importe	I N°. Beneficiario	Import e	Nº. Beneficiario	lmporte	N°. Beneficiario s	Importe
423	1.806.266,76	39	191.959,47	5	34922,69	0	0	140	0	607	2.033.1 48,92

Y los siguientes supuestos excepcionales de liquidez:

DESEMPLEO I	ARGA DURACION	ENFERMEDAD	GRAVE	TOTAL	
Nº, Participes	Importe	N°. Participes	Importe	Nº. Participes	Importe
24	64.414,58	2	5786,48	26	70.201,06





EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLÍTICOS

En cumplimiento de lo establecido en el RD 304/2004, se informa que la Comisión de Control del Fondo ejerce en beneficio exclusivo de partícipes y beneficiarios, todos los derechos inherentes a los valores integrados en el Fondo, y especialmente el derecho de participación y voto en las juntas generales.

Los derechos políticos inherentes a los valores integrados en BBVA PENSIONES V, F.P se encuentran delegados en la Entidad Gestora del Fondo, acudiendo en representación del mismo, a las Juntas General de Accionistas de aquellas empresas cuyos títulos forman parte de la cartera del Fondo y tienen relevancia cuantitativa y carácter estable.

En este sentido, la Entidad Gestora ha acudido a 19 juntas generales de accionistas de empresas españolas y europeas que cotizan en bolsa.

De las juntas generales a las que se ha acudido, en el 42,11% de ellas no ha habido oposición o reparos a las propuestas presentadas en los distintos puntos del orden del día y en el 57,89% restante ha existido oposición o reparos al menos en alguna de las propuestas presentadas por la Junta General de Accionistas

Los principales motivos por los que la Entidad Gestora ha votado en contra son:

- El consejo no tiene un número suficiente de consejeros independientes.
- Solicitud de autorización de una provisión genérica de incremento de capital sin derechos de suscripción preferentes cuando el efecto dilutivo para los accionistas es significativo.
- El informe de remuneración no se desglosa suficientemente. Los objetivos para el pago de bonus no son concretos o son demasiado cortoplacistas y/o no se establecen límites máximos en la remuneración.
- La política de recompra de acciones no establece limites de precio o las condiciones de esta no están explicitadas.

INVERSION SOCIALMENTE RESPONSABLE

La Entidad Gestora para el **BBVA PENSIONES V, F.P.** incorpora, en el análisis de inversión y en los procesos de toma de decisiones, criterios de "Inversión Socialmente Responsable" compatibles con los criterios de composición de las inversiones reflejadas en la política de inversión del fondo de pensiones, con el doble objetivo de mejorar el análisis del riesgo de las inversiones y cumplir con la responsabilidad social propia de los Fondos de Pensiones.

Estos criterios, que permiten identificar y delimitar riesgos extrafinancieros de carácter ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG), se agrupan en torno a tres pilares básicos, cada uno de ellos con aspectos concretos que facilitan su análisis detallado:





- Criterios ambientales, como el cambio climático, el uso eficiente de recursos naturales, la gestión de residuos o las iniciativas en favor de la mejora medioambiental.
- Criterios sociales, como la gestión de recursos humanos, el impacto en las comunidades locales, la seguridad en el trabajo o las oportunidades sociales.
- Criterios de buen gobierno, como la ética en los negocios o el gobierno corporativo de los títulos que integran la cartera del Fondo.

Tanto los títulos de renta fija como los de renta variable estan sujetos a este doble análisis de aspectos financieros y extrafinancieros, cumpliendo en todo caso con los límites establecidos en la Declaración de Principios de Política de Inversión (DPPI).