

Informe de Auditoría Independiente

**Winterthur VI,
Fondo de Pensiones**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
el 31 de diciembre de 2015

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A la Entidad Promotora del Plan de Pensiones adscrito a:
WINTERTHUR VI, Fondo de Pensiones

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **WINTERTHUR VI, Fondo de Pensiones**, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2015, 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.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de **AXA Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.**, Entidad Gestora del Fondo, son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de **WINTERTHUR VI, Fondo de Pensiones**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo de Pensiones en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

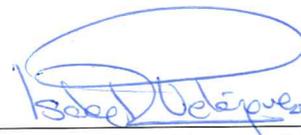
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **WINTERTHUR VI, Fondo de Pensiones** a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los administradores de la Entidad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Pensiones, 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 2015. 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 de Pensiones.

Madrid, 1 de Abril de 2016

MAZARS AUDITORES, S.L.P.
ROAC N° S1189



María Isabel Velázquez Rivas



WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

**CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

BALANCES DE SITUACIÓN-ACTIVO (Expresados en euros)

	ACTIVO	Nota	31/12/2015	31/12/2014
A)	FONDOS CONSTITUIDOS PENDIENTES DE TRASVASE		0,00	0,00
B)	INVERSIONES		61.949.051,82	37.413.134,03
	1. Inmobiliarias		0,00	0,00
	2. Financieras	Nota 4	61.949.051,82	37.413.134,03
C)	CUENTA DE POSICIÓN EN FONDOS DE PENSIONES ABIERTOS		0,00	0,00
D)	DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATO DE SEGURO EN PODER DE ASEGURADORES		0,00	0,00
	1. Derechos de reembolso por Provisión Matemática		0,00	0,00
	2. Derechos de reembolso por Provisión para prestaciones		0,00	0,00
	3. Otros derechos de reembolso		0,00	0,00
E)	DEUDORES		1.510.895,59	1.525.610,89
	1. Partícipes, deudores por aportaciones	Nota 5	683.728,36	902.621,89
	2. Promotores		0,00	0,00
	2.1. Deudores por aportaciones		0,00	0,00
	2.2. Deudores por transferencia de elementos patrimoniales		0,00	0,00
	3. Deudores por movilización de derechos consolidados		0,00	0,00
	4. Aseguradores		0,00	0,00
	5. Depósitos en garantía futuros	Nota 4 y 5	129.229,44	546.791,76
	6. Administraciones Públicas	Nota 5 y 8	72.051,80	67.209,46
	7. Otros deudores	Nota 5	625.885,99	8.987,78
	8. Provisiones		0,00	0,00
F)	TESORERÍA		2.074.988,74	9.720.062,25
	1. Bancos e instituciones de crédito c/c vista	Nota 6	2.074.988,74	550.062,25
	2. Bancos e instituciones de crédito, cuentas de ahorro		0,00	0,00
	3. Activos del mercado monetario	Nota 6	0,00	9.170.000,00
	4. Intereses de c/corriente		0,00	0,00
G)	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		0,00	0,00
	TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E+F+G)		65.534.936,15	48.658.807,17

Los datos del ejercicio 2014 se presentan a efectos comparativos.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

BALANCES DE SITUACIÓN-PATRIMONIO NETO Y PASIVO (Expresados en euros)

	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/12/2015	31/12/2014
A)	FONDOS PROPIOS		64.726.210,00	48.580.313,04
	1. Cuenta de posición del plan			
	1.1 Cuenta de posición del plan	Nota 7	64.726.210,00	48.580.313,04
B)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		0,00	0,00
C)	ACREEDORES		808.726,15	78.494,13
	1. Acreedores por prestaciones		0,00	0,00
	2. Acreedores por movilización de derechos consolidados		0,00	0,00
	3. Acreedores por devolución de exceso de aportaciones		0,00	0,00
	4. Otros acreedores		673.189,78	0,00
	5. Aseguradores		0,00	0,00
	6. Entidad Gestora	Nota 9	65.104,95	57.128,34
	7. Entidad Depositaria	Nota 9	4.729,95	3.052,22
	8. Acreedores por servicios profesionales	Nota 8	10.499,71	4.506,38
	9. Deudas con entidades de crédito (compra de valores)		0,00	0,00
	10. Administraciones Públicas		55.201,76	13.807,19
	11. Fianzas y depósitos recibidos		0,00	0,00
	12. Otras deudas		0,00	0,00
D)	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		0,00	0,00
	TOTAL PASIVO (A+B+C+D)		65.534.936,15	48.658.807,17

Los datos del ejercicio 2014 se presentan a efectos comparativos.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

CUENTAS DE RESULTADOS (Expresados en euros)

	Nota	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
1) INGRESOS PROPIOS DEL FONDO		586.795,77	299.471,66
a) Ingresos de inversiones materiales		0,00	0,00
b) Ingresos de inversiones financieras	Nota 10	384.842,20	214.280,42
c) Otros ingresos		201.953,57	85.191,24
2) GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO		59.912,46	48.589,55
a) Gastos de inversiones materiales		0,00	0,00
b) Gastos de inversiones financieras	Nota 10	59.912,46	48.589,55
c) Otros gastos		0,00	0,00
3) OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		934.748,00	631.273,72
a) Comisiones de la Entidad Gestora	Nota 9	902.692,25	614.102,51
b) Comisiones del Depositario	Nota 9	18.049,23	9.977,38
c) Servicios exteriores		10.500,51	4.745,40
d) Gastos de la C.Control Fondo		0,00	0,00
e) Otros gastos		3.506,01	2.448,43
4) EXCESO DE PROVISIONES		0,00	0,00
5) RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DE INVERSIONES		3.228.095,17	1.415.009,25
a) Resultados por enajenación de I. Inmobiliarias (+/-)		0,00	0,00
b) Resultados por enajenación de I. Financieras (+/-)	Nota 10	3.228.095,17	1.415.009,25
6) VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE LAS INVERSIONES		431.613,34	3.958.506,64
a) Variación de valor de I. Materiales (+/-)		0,00	0,00
b) Variación de valor de I. Financieras (+/-)	Notas 4 y 10	431.613,34	3.958.506,64
7) DIFERENCIAS DE CAMBIO	Nota 10	40.452,68	21.005,08
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (1-2-3+4+5+6+7)		3.292.296,50	5.014.129,36

Los datos del ejercicio 2014 se presentan a efectos comparativos.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresados en euros)

CUENTA DE POSICIÓN		31/12/2015	31/12/2014
A)	SALDO INICIAL	48.580.313,04	26.861.485,16
B)	ENTRADAS	25.553.441,91	26.586.695,42
	1. Aportaciones	3.103.663,02	3.099.924,47
	1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
	1.2. Aportaciones de partícipes	3.103.663,02	3.099.924,47
	1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
	1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	0,00	0,00
	2. Movilizaciones procedentes de otros sistemas de previsión social	19.157.482,39	18.472.641,59
	2.1. Procedentes de otros planes de pensiones	19.157.482,39	18.472.641,59
	2.2. Procedentes de planes de previsión asegurados	0,00	0,00
	2.3. Procedentes de planes de previsión social empresarial	0,00	0,00
	2.4. Otros	0,00	0,00
	3. Reasignación entre subplanes (art.66)	0,00	0,00
	4. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
	4.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
	4.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
	4.3. Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo de aseguradores	0,00	0,00
	+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
	- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
	5. Ingresos propios del plan	0,00	0,00
	5.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
	5.2. Otros ingresos del plan	0,00	0,00
	6. Resultados del Fondo imputados al Plan	3.292.296,50	5.014.129,36
	6.1. Beneficios del Fondo imputados al Plan	3.292.296,50	5.014.129,36
C)	SALIDAS	9.407.544,95	4.867.867,54
	1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	829.439,30	464.404,02
	1.1. Prestaciones	690.868,28	189.672,70
	1.2. Liquidez derechos consolidados por enfermedad o desempleo	138.571,02	274.731,32
	2. Movilizaciones a otros sistemas de previsión social	8.578.105,65	4.403.463,52
	2.1. A otros planes de pensiones	8.578.105,65	4.403.463,52
	2.2. A planes de previsión asegurados	0,00	0,00
	2.3. A planes de previsión social empresarial	0,00	0,00
	2.4. Otros	0,00	0,00
	3. Reasignación entre subplanes (art.66)	0,00	0,00
	4. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
	4.1. Primas de seguro	0,00	0,00
	4.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
	5. Gastos propios del plan	0,00	0,00
	5.1. Gastos de la Comisión de control del Plan	0,00	0,00
	5.2. Gastos por servicios profesionales	0,00	0,00
	5.3. Dotación a la provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
	5.4. Otros gastos del Plan	0,00	0,00
	6. Resultados del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
	6.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
D)	SALDO FINAL (A+B-C)	64.726.210,00	48.580.313,04

Los datos del ejercicio 2014 se presentan a efectos comparativos.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Expresados en Euros)

	Notas	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014
A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN			
1. Resultado del ejercicio		3.292.296,50	5.014.129,36
2. Ajustes del resultado		(3.292.296,50)	(5.014.129,36)
a) Comisiones de la entidad gestora (+)	Nota 9	902.692,25	614.102,51
b) Comisiones de la entidad depositaria (+)	Nota 9	18.049,23	9.977,38
c) Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros (+/-)	Nota 10	(3.228.095,17)	(1.415.009,25)
d) Ingresos financieros (-)	Nota 10	(384.842,09)	(214.280,42)
e) Gastos financieros (+)	Nota 10	59.912,35	48.589,55
f) Diferencias de cambio (+/-)	Nota 10	(40.452,68)	(21.005,08)
g) Variación del valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	Nota 4 y 10	(431.613,34)	(3.958.506,64)
h) Otros ingresos y gastos (+/-)		(187.947,05)	(77.997,41)
3. Cambios en cuentas a cobrar y pagar		13.180,29	(770.833,07)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)		217.696,27	(149.855,83)
b) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)		(204.515,98)	(620.977,24)
c) Otros activos y pasivos (+/-)		0,00	0,00
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación		324.929,74	165.690,87
a) Pagos de intereses (-)		0,00	0,00
b) Cobros de dividendos (+)	Nota 10	384.831,46	212.520,77
c) Cobros de intereses (+)	Nota 10	10,63	1.759,65
d) Otros pagos (cobros) (-/+)		(59.912,35)	(48.589,55)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/- 1 +/-2 +/-3 +/- 4)		338.110,03	(605.142,20)
B) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
6. Pagos por inversiones (-)		(34.946.361,31)	(24.275.043,04)
a) Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
b) Instrumentos de patrimonio		(34.946.361,31)	(24.275.043,04)
c) Valores representativos de deuda		0,00	0,00
d) Depósitos bancarios		0,00	0,00
e) Derivados		0,00	0,00
f) Otras inversiones financieras		0,00	0,00
7. Cobros por desinversiones (+)		13.890.683,78	16.925.891,48
a) Inversiones inmobiliarias		0,00	0,00
b) Instrumentos de patrimonio		13.873.647,95	16.925.891,48
c) Valores representativos de deuda		17.035,83	0,00
d) Depósitos bancarios		0,00	0,00
e) Derivados		0,00	0,00
f) Otras inversiones financieras		0,00	0,00
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7 -6)		(21.055.677,53)	(7.349.151,56)
C) FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTÍCIPES			
9. Aportaciones, prestaciones, movilizaciones		13.072.493,99	16.035.433,66
a) Aportaciones (+)	Nota 7	3.322.556,55	2.430.659,61
b) Prestaciones (-)	Nota 7	(829.439,30)	(464.404,02)
c) Movilizaciones (+/-)	Nota 7	10.579.376,74	14.069.178,07
10. Resultados propios del plan		0,00	0,00
a) Gastos propios del plan (-)		0,00	0,00
b) Ingresos propios del plan (+)		0,00	0,00
c) Otras entradas y salidas (+/-)		0,00	0,00
11. Flujos de efectivo de las operaciones con partícipes (+/- 9 +/- 10)		13.072.493,99	16.035.433,66
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5 +/-8 +/- 11)		(7.645.073,51)	8.081.139,90
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	Nota 6	9.720.062,25	1.638.922,35
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	Nota 6	2.074.988,74	9.720.062,25

Los datos del ejercicio 2014 se presentan a efectos comparativos.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de Diciembre de 2015

1) Naturaleza y Actividades Principales

WINTERTHUR VI, Fondo de Pensiones (en adelante el Fondo) se constituyó como Fondo de Pensiones con la correspondiente escritura pública el 7 de junio de 2000 por un periodo de tiempo indefinido. La constitución del Fondo fue autorizada por resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones figurando inscrito en el Registro de Fondos de Pensiones dependiente de la citada Dirección General con el número F-0722.

El Fondo es un patrimonio sin personalidad jurídica propia creado al exclusivo objeto de dar cumplimiento a los Planes de Pensiones que en él se integren, e instrumentar la inversión de los recursos de los Planes de Pensiones a él adscritos. El Fondo se configura como un Fondo Personal de tipo cerrado.

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

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" y sus posteriores modificaciones. Este reglamento desarrolla el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones aprobada por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre y sus posteriores modificaciones.

Dado que el Fondo carece de personalidad jurídica propia, su gestión, administración y representación es responsabilidad de su Entidad Gestora AXA Pensiones S.A, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, entidad inscrita con el número G-0177 en el Registro Especial de Entidades Gestoras de Fondos de Pensiones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. La Entidad Depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, entidad inscrita con el número D-0163 en el Registro de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

Al 31 de diciembre de 2014 el Plan de Pensiones adscrito al Fondo era el siguiente:

Denominación	Promotor	Fecha de adscripción al Fondo	Características del Plan	
Mundiplan, Plan de Pensiones Audaz Global	Axa Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	14 de julio de 2000	Sistema individual	Aportación definida

El mencionado Plan ya se encontraba adscrito a 31 de diciembre de 2013.

El Defensor del Partícipe designado por el Plan de Pensiones integrado en el Fondo es NOVASTER GE, S.A desde el 1 de enero de 2011.

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

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

2) Bases de Presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 han sido obtenidas de los registros contables del Fondo, se han preparado conforme a los principios contables y normas de valoración contenidos en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y sus posteriores modificaciones, con las interpretaciones realizadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, y se presentan de acuerdo a los modelos incluidos en la Orden EHA/251/2009, de 6 de febrero, por la que se aprueban los modelos de Documentación Estadístico Contable a presentar a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el Fondo durante el ejercicio.

Las cifras contenidas en los documentos contables que componen las cuentas anuales están expresadas en euros.

Las presentes cuentas anuales formuladas por los Administradores de la Entidad Gestora, se someterán a la aprobación de la Entidad Promotora del único Plan adscrito al Fondo. Las cuentas anuales del ejercicio 2014 fueron aprobadas por la Entidad Promotora del único Plan de Pensiones adscrito al Fondo en fecha 27 de abril de 2015.

b) Principios contables y normas de valoración aplicados

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables, las normas de valoración generalmente aceptadas y los criterios establecidos por la normativa legal específica para los Fondos de Pensiones en España que se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de registro y valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de determinada información incluida en las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones basadas en hipótesis realizadas por la Dirección de la Entidad Gestora del Fondo, ratificadas posteriormente por los Administradores de dicha Entidad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran en ellas. Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales se refieren a:

- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 4).
- La medición de los riesgos financieros a los que se expone el Fondo en el desarrollo de su actividad (Nota 13).

Las estimaciones e hipótesis realizadas están basadas en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, sobre la estimación de la incertidumbre en la fecha de cierre del ejercicio y se revisan periódicamente. Sin embargo, es posible, que, bien estas revisiones periódicas, bien acontecimientos futuros obliguen a modificar estas estimaciones e hipótesis en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios de las estimaciones se registrarían de forma prospectiva en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese ejercicio y de periodos sucesivos.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

d) Comparación de la información

Las presentes cuentas anuales incluyen, única y exclusivamente a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2014, no existiendo causa alguna que impida la comparación de las cuentas anuales de este ejercicio con las del ejercicio cerrado en dicha fecha.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

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

3) Normas de registro y valoración

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las presentes cuentas anuales han sido las siguientes:

3.1 Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras

La totalidad de los instrumentos financieros que componen la cartera de inversiones financieras del Fondo se han clasificado a efectos de su valoración en la categoría "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias".

a) Valoración inicial

Los instrumentos financieros incluidos en la categoría "Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" se valoran inicialmente a su valor razonable excluidos los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el momento de la adquisición, que se registran de forma independiente.

El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.

Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos a la fecha de adquisición se registran en la cuenta "Intereses de valores de renta fija" del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento del cupón. Los intereses devengados con posterioridad a la fecha de adquisición se determinan por el método del tipo de interés efectivo registrándose con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Contabilización de las operaciones

Las operaciones de compraventa de valores al contado se contabilizan el día de su ejecución, entendiéndose por tal, el día de contratación para instrumentos de patrimonio, el día de confirmación de la operación en caso de compraventa de participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y el día de liquidación para las operaciones en el mercado de divisas y los valores representativos de deuda, en este último caso, las variaciones que pudiera experimentar el valor razonable de estos activos entre la fecha de contratación y la fecha de liquidación se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

En el caso de compraventa de participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva en los que se desconozca en la fecha de ejecución el número de participaciones o acciones a asignar, la operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas.

c) Valoración posterior

Las inversiones financieras clasificadas a efectos valorativos en la categoría de "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias" se valoran en todo momento a su valor razonable. Las variaciones producidas en el valor razonable se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias. El valor razonable se calcula diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

- Instrumentos de patrimonio
 - Cotizados: su valor razonable es el precio oficial de cierre o del día hábil inmediato anterior.
 - No cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda de dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que existan en el momento de la valoración.
- Valores representativos de deuda
 - Su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando sea un mercado activo y los precios se obtengan de forma consistente.
 - En caso de que no exista mercado activo, se aplican técnicas de valoración generalmente aceptadas (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sean sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso). Dichas técnicas y modelos de valoración tienen en cuenta los cambios significativos en las circunstancias económicas que puedan haber ocurrido desde la fecha de las transacciones y utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de los tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.

No obstante, 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. Para estos casos, que se producen fundamentalmente en determinados valores representativos de deuda privada o depósitos en entidades de crédito, la principal técnica usada para determinar el valor razonable es el método del descuento de los flujos de caja futuros esperados empleando las curvas de tipos de interés de las correspondientes divisas. Estas curvas se corrigen con un Spread o prima de riesgo (en función del sector, plazo, rating, etc.).

Los modelos de valoración utilizados 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.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

- Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva: el valor razonable es el último valor liquidativo publicado o comunicado por la Sociedad Gestora de la Institución. En el caso de estar admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo.
- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

d) Baja en el balance

Sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos.

3.2 Reconocimiento y valoración de instrumentos derivados

Las operaciones con instrumentos derivados se registran en todo momento a su valor razonable, figurando el nominal comprometido en cuentas de orden desde la fecha de su contratación hasta el cierre de la posición o el vencimiento del contrato.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos, se registran diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Diferencias positivas/negativas por operaciones con derivados" (según corresponda), utilizando como contrapartida la rúbrica correspondiente del activo o del pasivo del balance de situación, según corresponda.

El valor razonable de estos instrumentos se determina diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

- a) Derivados negociados en mercados activos: cambio oficial de cierre del día de la valoración o del último día hábil.
- b) Derivados no negociados en mercados activos: la Entidad Gestora del Fondo utiliza valoraciones proporcionadas por las contrapartes del instrumento derivado.

• Contratos de futuros

Se registran desde el momento de su contratación y hasta el momento de su vencimiento en cuentas de orden.

El efectivo depositado en concepto de garantía tiene la consideración contable de depósito cedido registrándose en la partida "Deudores" del activo del balance de situación.

Diariamente se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias por variación en el valor razonable de los contratos de futuros financieros suscritos con contrapartida en el activo (pasivo) del balance.

• Opciones y warrants

Las primas por opciones y warrants comprados y por opciones emitidas o warrants vendidos se reflejan, en la fecha de ejecución de las operaciones, en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance de situación, respectivamente.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

Diariamente se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias por variación en el valor razonable de este tipo de instrumentos financieros suscritos, con contrapartida en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance de situación.

En caso de opciones sobre valores, si la opción se ejerce su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinada de acuerdo con las reglas anteriores, excluyendo de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. No obstante, en caso de adquisición y dado que la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, la diferencia se registra como una pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Ni a fecha de cierre del ejercicio ni a fecha de cierre del ejercicio anterior existían posiciones abiertas en este tipo de instrumentos financieros.

- **Permutas financieras**

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la rúbrica correspondiente del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Diariamente se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias por variación en el valor razonable de este tipo de instrumentos financieros suscritos, con contrapartida en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance de situación.

Ni a fecha de cierre del ejercicio ni a fecha de cierre del ejercicio anterior existían posiciones abiertas en este tipo de instrumentos financieros.

3.3 Deudores

Las cuentas a cobrar se valoran por su importe nominal, efectuándose, en su caso, los deterioros necesarios para provisionar el posible riesgo de insolvencia.

3.4 Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro en poder de aseguradores

El saldo de este epígrafe, del activo del balance de situación, refleja las provisiones matemáticas constituidas por la compañía de seguros para los contratos de seguro de renta o jubilación, suscritos por el Fondo para atender el pago de prestaciones a beneficiarios. Cualquier modificación de dicha provisión (suscripción de nuevas pólizas, anulaciones de las ya existentes, retribución de interés técnico, o participación en beneficios por la entidad aseguradora o pago de prestaciones) se refleja en la cuenta de posición del Plan adscrito al Fondo.

Ni a fecha de cierre del ejercicio ni a fecha de cierre del ejercicio anterior el Fondo cuenta con este tipo de activos en su balance de situación.

3.5 Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe del balance de situación incluye el efectivo en caja, los depósitos a la vista en entidades de crédito y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original inferior o igual a tres meses. Se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario es el precio de la transacción, más los costes de transacción directamente atribuibles a la operación.

Posteriormente se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

3.6 Patrimonio Neto – Cuenta de Posición

Recoge el valor de la cuenta de posición del único Plan adscrito al Fondo.

El Plan de Pensiones mantiene una cuenta de posición en el Fondo, que refleja su participación económica en el mismo (véase Nota 7). La Entidad Gestora del Fondo considera instrumentos de patrimonio propio las participaciones en que se encuentra dividido el patrimonio de cada uno de los Planes de Pensiones adscritos al Fondo ya que las mismas representan la propiedad de los mismos sobre el Fondo.

En esta cuenta de posición se integran las aportaciones realizadas por los partícipes del Plan, los traspasos “a” y “desde” otros Planes de Pensiones, las prestaciones, los resultados del Fondo imputados a los Planes de Pensiones y los gastos e ingresos específicos de cada Plan, entre los que se encuentran los movimientos derivados de los contratos mantenidos con entidades aseguradoras.

De acuerdo con el procedimiento legal de valoración de los Planes de Pensiones, los resultados obtenidos por el Fondo deben ser imputados en su totalidad a los partícipes y beneficiarios de los Planes integrados en él en proporción a sus respectivos derechos consolidados o económicos.

Así, el resultado obtenido en el ejercicio por el Fondo se incluye en la cuenta de posición del único Plan de Pensiones adscrito.

Las aportaciones y traspasos de entrada y las prestaciones y traspasos de salida se valoran en función del valor de las unidades de cuenta asignadas a cada Plan del día de referencia, determinándose de esta forma el número de participaciones a suscribir o reembolsar y el efectivo a reembolsar en su caso, registrándose el importe efectivo con abono o cargo respectivamente, a la cuenta de posición del Plan.

A estos efectos, el valor de la unidad de cuenta de cada Plan se calcula diariamente como resultado de dividir su patrimonio entre el número de unidades de cuenta existentes a la fecha de su determinación, una vez considerados los movimientos del Plan que den lugar a entradas o salidas de recursos y la proporción del resultado del Fondo que le corresponde.

3.7 Saldos y transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera que figuran en el balance se valoran en euros al tipo de cambio de contado de cierre del mercado de referencia a la fecha de reconocimiento de la transacción, o en su defecto del último día hábil anterior a dicha fecha.

Las diferencias a que dan lugar las oscilaciones diarias de cotización de las divisas se tratan de la forma siguiente:

- Si proceden de inversiones financieras, se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración de las mismas descritas anteriormente.
- Si proceden de la tesorería o de otros débitos y créditos monetarios, se reconocen en su totalidad en la cuenta de pérdidas y ganancias del período en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

3.8 Acreedores

El reconocimiento en las respectivas cuentas de las deudas de los acreedores se hace en el momento del nacimiento de la correspondiente obligación de pago. Las partidas de acreedores y otras cuentas a pagar aparecen registradas por su valor de reembolso.

3.9 Impuesto sobre beneficios

Los Fondos de Pensiones están sujetos al Impuesto sobre Sociedades a tipo de gravamen cero, teniendo en consecuencia derecho a la devolución de la totalidad de las retenciones que se le practiquen sobre los rendimientos de sus inversiones (véase Nota 8).

3.10 Reconocimiento de ingresos y gastos

El Fondo registra los ingresos y gastos en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos.

A efectos de cálculo del valor de la unidad de cuenta de cada Plan de Pensiones, las correspondientes periodificaciones de ingresos y gastos y la determinación del valor razonable de los activos y pasivos financieros clasificados como a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se realiza diariamente.

Los criterios más significativos seguidos para el registro de los ingresos y gastos son los siguientes:

a) Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método de interés efectivo. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Intereses de valores representativos de deuda" del activo del balance de situación.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

b) Comisiones y otros gastos de explotación

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

Las retribuciones de la Entidad Gestora y de la Entidad Depositaria no podrán resultar superiores al 1,5% y al 0,25%, 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 invierta en Instituciones de Inversión Colectiva, el límite anterior opera conjuntamente sobre las comisiones acumuladas a percibir por las distintas gestoras y depositarias o instituciones.

c) 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, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", respectivamente y según su naturaleza, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

3.11 Transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes y operaciones vinculadas las definidas como tales en el artículo 85.ter del Real Decreto 1684/2007, de 14 de diciembre, por el que se modifica el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto 304/2004 de 20 de febrero y sus posteriores modificaciones.

La Entidad Gestora del Fondo dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado, debiendo ser autorizadas por su Consejo de Administración todas aquellas operaciones vinculadas que alcancen un volumen significativo. En este sentido, trimestralmente se informa al Consejo de Administración de la Entidad Gestora sobre las operaciones vinculadas realizadas.

3.12 Medioambiente

La actividad del Fondo no requiere de inversiones y gastos significativos relacionados con la protección y mejora del medio ambiente. De esta forma, no se mantiene ninguna provisión por posibles riesgos medioambientales.

4) Inversiones Financieras

La composición del saldo de la cartera de inversiones financieras del Fondo al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 se muestra a continuación:

Ejercicio 2015	Euros		
	Cartera interior	Cartera exterior	Total
Instituciones de Inversión Colectiva	52.096.118,73	9.852.933,09	61.949.051,82
Otros	-	-	-
Total cartera de inversiones	52.096.118,73	9.852.933,09	61.949.051,82

Ejercicio 2014	Euros		
	Cartera interior	Cartera exterior	Total
Instituciones de Inversión Colectiva	30.958.625,73	6.454.508,30	37.413.134,03
Otros	-	-	-
Total cartera de inversiones	30.958.625,73	6.454.508,30	37.413.134,03

BNP Paribas Securities Services, como Entidad Depositaria del Fondo, es responsable a todos los efectos de la custodia de los valores mobiliarios y activos financieros que integran la cartera de inversiones del Fondo, no encontrándose al cierre del ejercicio pignorados ni constituyendo garantía de ninguna clase. Todos los activos susceptibles de estar depositados, o están depositados o se encuentran en trámite de depósito en dicha entidad. La variación en el valor razonable de las inversiones financieras durante los ejercicios 2015 y 2014 clasificada por metodología de valoración utilizada y por naturaleza del instrumento presenta el siguiente detalle:

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

Ejercicio 2015

	Euros		Total
	Cotización mercados activos	Métodos basados en condiciones y datos de mercado	
Instituciones de Inversión Colectiva	431.613,34	-	431.613,34
Otros	-	-	-
Total cartera de inversiones	431.613,34	-	431.613,34

Ejercicio 2014:

	Euros		Total
	Cotización mercados activos	Métodos basados en condiciones y datos de mercado	
Instituciones de Inversión Colectiva	3.958.506,64	-	3.958.506,64
Otros	-	-	-
Total cartera de inversiones	3.958.506,64	-	3.958.506,64

A fecha de cierre de los ejercicios 2015 y 2014 el Fondo no cuenta con inversiones en valores representativos de deuda.

Al cierre del ejercicio, el Fondo mantiene inversiones financieras denominadas en moneda extranjera. El contravalor en euros, a fecha de cierre, de la cartera exterior de inversiones financieras clasificado por moneda y naturaleza de los instrumentos es el siguiente para los ejercicios 2015 y 2014:

Ejercicio 2015:

	Contravalor en Euros		Total
	Dólar americano	Libra Esterlina	
Instituciones de Inversión Colectiva	6.775.212,46	3.077.720,63	9.852.933,09
Total cartera exterior	6.775.212,46	3.077.720,63	9.852.933,09

Ejercicio 2014

	Contravalor en Euros		Total
	Dólar americano	Libra Esterlina	
Instituciones de Inversión Colectiva	4.631.818,92	1.822.689,38	6.454.508,30
Total cartera exterior	4.631.818,92	1.822.689,38	6.454.508,30

Instrumentos de patrimonio y otros activos de renta variable

El detalle de las inversiones financieras que integran estos epígrafes del balance de situación al cierre de los ejercicios 2015 y 2014 son las siguientes:

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

Ejercicio 2015:

ISIN	Título	Unidades	Coste Amortizado	Valor de Mercado	Plus/Minus
DE000A0HGZS9	ISHARES MSCI AC FAR EAST EX JAPAN	148.906,00	5.876.290,43	5.586.953,12	(289.337,31)
DE000A0J2094	ISHARES MSCI EUROPE EX. UK	210.211,00	5.392.676,18	6.184.407,62	791.731,44
FR0010245514	LYXOR ETF JAPAN	39.168,00	3.477.909,56	4.464.760,32	986.850,76
FR0010438127	LYXOR ETF FTSE 100	292.211,00	2.699.821,08	3.077.720,63	377.899,55
FR0010655696	AMUNDI ETF MSCI EUROPE	14.471,00	2.513.189,71	2.785.956,92	272.767,21
FR0010688275	AMUNDI ETF MSCI USA	31.814,00	4.868.879,68	6.988.263,24	2.119.383,56
FR0011020965	AMUNDI ETF MSCI EM ASIA UCIT	86.312,00	2.175.379,65	1.840.171,84	(335.207,81)
FR0011079466	LYXOR ETF MSCI ACRM	21.094,00	3.611.883,21	4.050.680,82	438.797,61
IE00B60S1X170	SOURCE EURO STOXX 50 UCITS E	20.926,00	1.329.596,19	1.324.825,06	(4.771,13)
IE00B60S1X170	MSCI USA SOURCE ETF	171.502,00	5.249.619,22	8.202.940,66	2.953.321,44
IE00BFG1RG61	SOURCE GS EFI WORLD	11.841,00	1.187.484,20	1.240.345,57	52.861,37
IE00BJ0KDR00	DB X-TRACKERS MSCI USA TRN INDEX ETF	111.489,00	5.317.456,71	5.422.824,96	105.368,25
LU0274208692	DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	22.592,00	859.866,10	928.079,36	68.213,26
LU0274209237	DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	42.731,00	2.040.134,99	2.161.333,98	121.198,99
LU0380865021	DB X-TRACKERS EURO STOXX 50	50.437,00	1.996.097,61	2.154.920,83	158.823,22
US73935X1046	POWERSHARES DYNAMIC MKT PORT	18.440,00	1.109.100,56	1.242.901,49	133.800,93
US78462F1030	STANDAR & POORS DEP RCPTS	13.066,00	1.830.244,12	2.452.145,28	621.901,16
US9229087690	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	19.162,00	1.241.540,78	1.839.820,12	598.279,34
TOTAL		1.326.373,00	52.777.169,98	61.849.051,82	9.171.881,84

Ejercicio 2014:

ISIN	Título	Unidades	Coste Amortizado	Valor de Mercado	Plus/Minus
DE000A0HGZS9	ISHARES MSCI AC FAR EAST EX JAPAN	79.878,00	2.936.714,67	3.048.144,48	111.429,81
DE000A0J2094	ISHARES MSCI EUROPE EX. UK	135.517,00	2.991.627,45	3.646.762,47	655.135,02
FR0010245514	LYXOR ETF JAPAN	27.697,00	2.259.349,68	2.608.503,46	349.153,78
FR0010438127	LYXOR ETF FTSE 100	179.596,00	1.467.977,88	1.822.689,38	354.711,50
FR0010655696	AMUNDI ETF MSCI EUROPE	8.181,00	1.222.204,22	1.440.183,24	217.979,02
FR0010688275	AMUNDI ETF MSCI USA	28.598,00	3.566.211,83	5.590.623,02	2.024.411,19
FR0011079466	LYXOR ETF MSCI ACRM	13.750,00	2.202.689,84	2.421.787,50	219.097,66
IE00B60S1X170	MSCI USA SOURCE ETF	137.610,00	3.611.249,99	5.869.066,50	2.257.816,51
LU0274208692	DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	35.431,00	1.208.905,72	1.314.844,41	105.938,69
LU0274210672	DB X-TRACKERS MSCI USA TRN INDEX	49.168,00	1.590.418,36	2.127.991,04	537.572,68
LU0380865021	DB X-TRACKERS EURO STOXX 50	45.553,00	1.726.914,23	1.804.354,33	77.440,10
US73935X1046	POWERSHARES DYNAMIC MKT PORT	25.394,00	875.132,72	1.550.019,29	674.886,57
US78462F1030	STANDAR & POORS DEP RCPTS	9.066,00	1.083.998,25	1.539.957,56	455.959,31
US9229087690	VANGUARD TOTAL STOCK MKT ETF	17.601,00	891.138,63	1.541.842,07	650.703,44
LU0274209237	DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	23.408,00	1.038.332,06	1.086.365,28	48.033,22
TOTAL		816.448,00	28.672.865,53	37.413.134,03	8.740.268,50

El detalle de las posiciones abiertas en futuros, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se presenta a continuación:

Ejercicio 2015

Contratos de Futuros	Posición	Número de Contratos	Vencimiento	Valor Mercado
DTB DOW JONES EURO FUT	Larga	23	mar-16	754.860,00
MINI SP	Larga	12	mar-16	1.124.219,82
				1.879.080,00

Ejercicio 2014

Contratos de Futuros	Posición	Número de Contratos	Vencimiento	Valor Mercado
DTB DOW JONES EURO FUT	Larga	101	mar-15	3.164.330,00
MINI SP	Larga	74	mar-15	6.275.674,56
				9.440.004,56

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

Al cierre del ejercicio, las fianzas constituidas para operar en el mercado de futuros ascendían a 129.229,44 euros (546.791,76 euros al cierre del ejercicio anterior), importe incluido en el epígrafe "Deudores/ Depósitos en garantía de futuros" del balance de situación adjunto.

El importe de garantías para operar en el mercado de futuros incluye, el contravalor en euros de 60.720 Dólares USA, necesarios para la admisión de los futuros en dicha moneda (374.440 Dólares USA al cierre del ejercicio anterior)

En el ejercicio 2015 el fondo tiene una operación de compra de instrumentos financieros pendiente de liquidar a fecha de cierre del ejercicio por parte del depositario por importe de 673.189,78 euros que se recoge en el epígrafe del balance "Otros acreedores".

5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
Deudores varios	625.885,99	8.987,78
Deudores por garantías de Futuros	129.229,44	546.791,76
Deudores por aportaciones	683.728,36	902.621,89
Administraciones públicas deudora	72.051,80	67.209,46
TOTAL DEUDORES	1.510.895,59	1.525.610,89

Los saldos por aportaciones de participes pendientes a cierre del ejercicio han sido cobradas, mayoritariamente, en enero de 2016.

En el epígrafe de deudores varios se recoge el importe de dividendos acordados de las inversiones del Fondo pendientes de devolver al cierre del ejercicio, liquidados en los primeros meses de 2016.

6) Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el detalle de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

CONCEPTO	31/12/2015	31/12/2014
Bancos Valores	1.871.524,00	555.417,74
Activos del mercado monetario	0,00	9.170.000,00
Cuenta liquidez futuros	203.464,74	(5.355,49)
TOTAL TESORERÍA	2.074.988,74	9.720.062,25

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados, al igual que durante el ejercicio anterior, a los tipos de interés de mercado. No existen a fecha de cierre intereses devengados y no vencidos por los saldos en entidades de crédito.

La partida "Activos del mercado monetario" recoge durante el 2014 el coste amortizado de activos de Deuda Pública adquiridos temporalmente. El vencimiento original de estas inversiones es inferior a tres meses.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

En el apartado "Cuenta de liquidez de futuros" se incluye, adicionalmente, el contravalor en euros de 198265,13 Dólares USA mantenidos en una cuenta corriente, denominada en esa moneda, para las operaciones que realiza el Fondo en el mercado de futuros en esa divisa.

7) Fondos Propios

En el estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el ejercicio 2015 en este epígrafe del balance de situación adjunto. No obstante, a continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen, de acuerdo al modelo de presentación establecido en la Orden Ministerial 251, de 6 de febrero de 2009, por la que se aprueban los modelos de información estadístico-contable para los Fondos de Pensiones:

CUENTA DE POSICIÓN		31/12/2015	31/12/2014
A)	SALDO INICIAL	48.580.313,04	26.861.485,16
B)	ENTRADAS	25.553.441,91	26.586.695,42
	1. Aportaciones	3.103.663,02	3.099.924,47
	1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
	1.2. Aportaciones de partícipes	3.103.663,02	3.099.924,47
	1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
	1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	0,00	0,00
	2. Movilizaciones procedentes de otros sistemas de previsión social	19.157.482,39	18.472.641,59
	2.1. Procedentes de otros planes de pensiones	19.157.482,39	18.472.641,59
	2.2. Procedentes de planes de previsión asegurados	0,00	0,00
	2.3. Procedentes de planes de previsión social empresarial	0,00	0,00
	2.4. Otros	0,00	0,00
	3. Reasignación entre subplanes (art.66)	0,00	0,00
	4. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
	4.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
	4.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
	4.3. Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo de aseguradores	0,00	0,00
	+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
	- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
	5. Ingresos propios del plan	0,00	0,00
	5.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
	5.2. Otros ingresos del plan	0,00	0,00
	6. Resultados del Fondo imputados al Plan	3.292.296,50	5.014.129,36
	6.1. Beneficios del Fondo imputados al Plan	3.292.296,50	5.014.129,36
C)	SALIDAS	9.407.544,95	4.867.867,54
	1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	829.439,30	464.404,02
	1.1. Prestaciones	690.868,28	189.672,70
	1.2. Liquidez derechos consolidados por enfermedad o desempleo	138.571,02	274.731,32
	2. Movilizaciones a otros sistemas de previsión social	8.578.105,65	4.403.463,52
	2.1. A otros planes de pensiones	8.578.105,65	4.403.463,52
	2.2. A planes de previsión asegurados	0,00	0,00
	2.3. A planes de previsión social empresarial	0,00	0,00
	2.4. Otros	0,00	0,00
	3. Reasignación entre subplanes (art.66)	0,00	0,00
	4. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
	4.1. Primas de seguro	0,00	0,00
	4.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
	5. Gastos propios del plan	0,00	0,00
	5.1. Gastos de la Comisión de control del Plan	0,00	0,00
	5.2. Gastos por servicios profesionales	0,00	0,00
	5.3. Dotación a la provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
	5.4. Otros gastos del Plan	0,00	0,00
	6. Resultados del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
	6.1 Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
D)	SALDO FINAL (A+B-C)	64.726.210,00	48.580.313,04

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

"Mundiplan, Plan de Pensiones Audaz Global", único Plan adscrito al Fondo, es del sistema individual, y en virtud de las obligaciones estipuladas de la modalidad de aportación definida para todas las contingencias que cubre (jubilación, fallecimiento, invalidez y dependencia severa o gran dependencia), pudiéndose hacer efectivos los derechos cuando se produce el hecho que da lugar a la prestación. No obstante, en el Reglamento del Plan adscrito se establece la posibilidad de hacer efectivos los derechos consolidados de los partícipes, con carácter excepcional, en los supuestos de enfermedad grave o desempleo de larga duración.

Las aportaciones de los partícipes tienen el carácter de irrevocables, excepto en el supuesto de que sin conocimiento de la Entidad Gestora, el partícipe hubiere realizado aportaciones a diversos Planes de Pensiones que excedan de la cantidad máxima legalmente establecida, en cuyo caso el partícipe podrá solicitar la devolución del exceso antes del 30 de junio del año siguiente. En el caso de suspensión de las aportaciones, el partícipe pasa a considerarse como partícipe en suspenso, con la categoría de elemento personal del Plan de Pensiones.

Dado que se trata de un Plan de aportación definida, la cuantía de las prestaciones se calcula en el momento de producirse alguna de las contingencias cubiertas mediante el proceso de capitalización de las aportaciones realizadas, sin que el Plan asuma riesgo alguno ni garanticen un interés mínimo. Las prestaciones pueden percibirse en forma de capital, en forma de renta en cualquiera de sus modalidades, como una combinación de ambas u otras formas distintas de las anteriores en forma de pagos sin periodicidad regular, a elección de los beneficiarios.

Los derechos consolidados de los partícipes vienen representados por la cuota-parte del Fondo de capitalización de cada Plan (aportaciones definidas realizadas más los rendimientos obtenidos netos de gastos), Fondo de capitalización que coincide con el valor de la cuenta de posición del Plan al cierre del ejercicio.

Como se ha comentado en la Nota 1, a fecha de cierre del ejercicio, sólo existía un Plan de Pensiones adscrito al Fondo por lo que la cuenta de posición del Plan coincide con la cuenta de posición del Fondo.

El valor liquidativo y unidades de cuenta a fecha de cierre de los ejercicios 2015 y 2014 del Plan adscrito es el siguiente:

Plan	2015		2014	
	V. Liquidativo	U. de Cuenta	V. Liquidativo	U. de Cuenta
Mundiplan Plan de Pensiones Audaz Global	9,516662	6.801.356,077330	8,874667	5.474.043,644210

La rentabilidad del Plan para los ejercicios 2015 y 2014 han sido las siguientes:

Nombre Plan	2015	2014
Mundiplan Plan de Pensiones Audaz Global	7,23%	14,98%

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

8) Situación fiscal

Las retenciones pendientes de devolver al Fondo de Pensiones al cierre del ejercicio 2015, así como las declaraciones pendientes de cobro del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores, se incluyen en el epígrafe "Deudores/Administraciones Públicas" del activo del balance de situación.

Dentro del epígrafe "Acreedores/ Administraciones Públicas" del pasivo del balance de situación se incluyen las retenciones practicadas a los beneficiarios por prestaciones pagadas y pendientes de liquidar a la Hacienda Pública al cierre del ejercicio.

El Fondo de Pensiones tiene a la fecha de formulación de las cuentas anuales pendientes de inspección por las autoridades fiscales los ejercicios abiertos a inspección según la legislación vigente, para todos los impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos adicionales como consecuencia de la posible inspección de los ejercicios no prescritos.

9) Otros gastos de explotación

La comisión de gestión corresponde a la retribución de los servicios de gestión, administración y representación del Fondo prestados por Axa Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A, en su calidad de Entidad Gestora del Fondo durante el presente ejercicio.

La comisión de gestión se liquida a Axa Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones calculándose diariamente mediante la aplicación del 1,5% anual sobre el valor de las cuentas de posición del Plan adscrito al Fondo. El gasto por este concepto en los ejercicios 2015 y 2014 ascendió a 902.692,25 y 614.102,51 euros respectivamente, estando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2015 la comisión de gestión correspondiente al mes de diciembre, importe que figura registrado en el epígrafe "Acreedores" del pasivo del balance de situación adjunto por importe de 65.104,95 euros (57.128,34 euros a fecha de cierre del ejercicio anterior).

La comisión de depósito corresponde a la retribución de los servicios de depósitos prestados por BNP Paribas Securities Services, S.A, en su calidad de Entidad Depositaria del Fondo.

Los gastos de custodia y de depositaria se calculan diariamente mediante la aplicación del 0,03% anual sobre el valor nominal del patrimonio custodiado. Los gastos por estos conceptos ascendieron en los ejercicios 2015 y 2014 a 18.049,23 y 9.977,38 euros respectivamente, estando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2015 los gastos de custodia y depositaria correspondientes al cuarto trimestre del ejercicio, importe que figura registrado en el epígrafe "Acreedores" del pasivo del balance de situación adjunto por importe de 4.729,95 euros (3.052,22 euros a fecha de cierre del ejercicio anterior).

Los gastos devengados en el ejercicio 2015 en concepto de comisiones de gestión y depósito, tanto directos como indirectos, no superan los límites máximos establecidos para dichos conceptos en el artículo 84 del Real Decreto 304/2004 de 20 de febrero y sus posteriores modificaciones.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del presente ejercicio ascienden a 8.233,64 euros, antes de impuestos (6.198,30 euros en el ejercicio anterior) importe que se encuentra incluido entre los gastos de explotación de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo. No habiéndose percibido honorarios por otros distintos a los de auditoría de cuentas por otras sociedades del Grupo Mazars.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

10) Ingresos y gastos financieros

La composición del resultado financiero de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al cierre del ejercicio es el siguiente:

Descripción	2015 Euros	2014 Euros
Ingresos de las inversiones financieras	384.842,09	214.280,42
Ingresos de Instrumentos de patrimonio	384.831,46	212.520,77
Intereses de adquisición temporal de activos	10,05	1.705,53
Intereses bancarios	0,58	54,12
Variación del valor razonable de I.Financieras	431.613,34	3.958.506,64
Beneficios en realización de inversiones financieras	7.373.268,87	3.929.885,99
Venta y amortización cartera	3.010.938,86	1.441.478,51
Beneficios de inversiones de riesgo y compromiso	4.362.330,01	2.488.407,48
Total Ingresos y Beneficios de Inversiones	8.189.724,30	8.102.673,05
Diferencias Positivas de Cambio	47.691,56	21.005,08
Diferencias Negativas de Cambio	(7.238,88)	0,00
Total Diferencias de Cambio	40.452,68	21.005,08
Gastos de inversiones financieras	59.912,35	48.589,55
Gastos financieros	45.336,25	40.002,06
Gastos por retenciones en origen	14.576,10	8.587,49
Pérdidas por realización de inversiones financieras	4.145.173,70	2.514.876,74
Instrumentos de patrimonio	2.764,62	265.228,27
Instrumentos de riesgo y compromiso	4.142.409,08	2.249.648,47
Total Gastos y pérdidas de Inversiones	4.205.086,05	2.563.466,29

El resultado positivo por las operaciones de enajenación de inversiones financieras asciende a 3.228.095,17 euros (1.415.009,25 euros positivos durante el ejercicio 2014).

11) Transacciones en moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2015 y 2014 es el siguiente:

Ejercicio 2015

	Euros	
	Compras	Ventas
Moneda USD	4.437.212,61	2.762.398,27
Moneda GBP	1.218.001,16	-
Moneda JPY	-	-
Total operaciones en moneda extranjera	5.655.213,77	2.762.398,27

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

Ejercicio 2014

	Euros	
	Compras	Ventas
Moneda USD	967.589,73	867.938,30
Moneda GBP	812.541,17	825.951,14
Moneda JPY	-	-
Total operaciones en moneda extranjera	1.780.130,90	1.693.889,44

12) Transacciones con partes vinculadas

El Fondo realizó compras y ventas de valores en los que la Entidad Depositaria actuó como comprador o vendedor, durante los ejercicios 2015 y 2014, según el siguiente detalle:

Ejercicio 2015

	Euros	
	Adquisición / Contratación	Enajenación / Vencimiento
Operaciones con pacto de recompra	-	9.170.010,05
Total Operaciones	-	9.170.010,05

Ejercicio 2014

	Euros	
	Adquisición / Contratación	Enajenación / Vencimiento
Operaciones con pacto de recompra	381.264.017,85	373.405.723,38
Total Operaciones	381.264.017,85	373.405.723,38

Adicionalmente, el Fondo cuenta con una cuenta corriente abierta en la Entidad Depositaria remunerada a precios de mercado (véase Nota 6).

Durante los ejercicios 2015 y 2014 no se han producido adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida haya sido una entidad del grupo de la Entidad Gestora o de la Entidad Depositaria u otro Fondo de Pensiones gestionado por la misma Entidad Gestora.

13) Gestión del riesgo procedente de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social y lo exponen a riesgos de tipo de interés, precio, crédito, liquidez y tipo de cambio. Para conseguir este objeto el Fondo puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados o no, tanto para asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos como para gestionar de forma más eficiente la cartera de inversiones financieras.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

La Entidad Gestora del Fondo gestiona las inversiones del Fondo de acuerdo a la "Declaración de la política de inversión del Fondo" que se encuentra a disposición del público, teniendo en cuenta en todo caso los límites y coeficientes establecidos legalmente en relación a los riesgos de precio, crédito y liquidez. Con las posibilidades que ofrezca la legislación de Fondos de Pensiones se podrá seleccionar para cada cliente la estrategia más eficiente de acuerdo con sus objetivos.

Riesgo de crédito

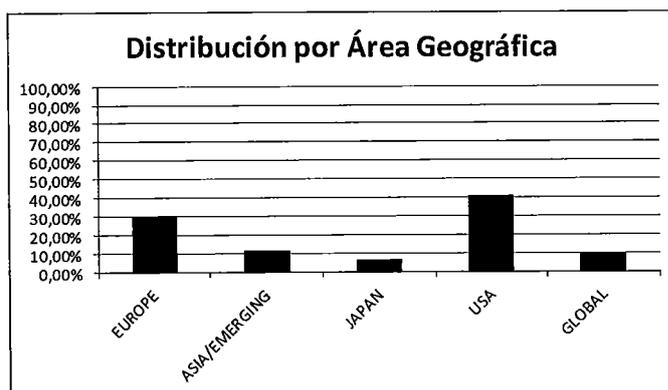
Ni a fecha de cierre del ejercicio 2015, ni a fecha de cierre del ejercicio anterior, el Fondo cuenta en su cartera con activos financieros que soporten este tipo de riesgo.

Riesgo País

Para el conjunto de cada una de las carteras, la Entidad Gestora computa el riesgo derivado de todas las posiciones a un conjunto de áreas geográficas, siendo dicha distribución la siguiente:

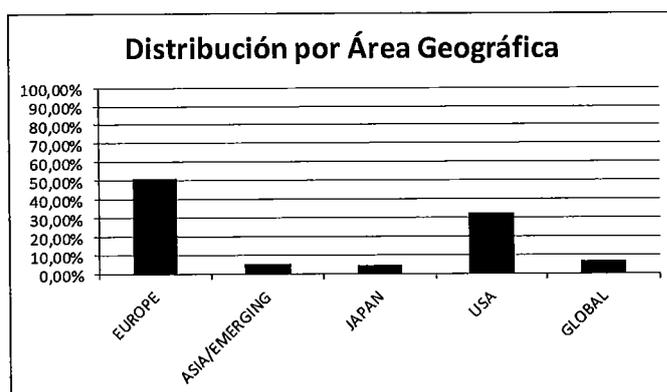
Ejercicio 2015:

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES		
EUROPE	19.581.639,63	30,67%
USA	26.148.895,75	40,96%
JAPAN	4.484.760,32	6,99%
ASIA/EMERGING	7.427.124,96	11,63%
GLOBAL	6.219.105,75	9,74%
	63.841.526,41	100,00%



Ejercicio 2014:

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES		
EUROPE	28.917.993,19	51,15%
USA	18.219.499,48	32,23%
JAPAN	2.608.503,46	4,61%
ASIA/EMERGING	3.048.144,48	5,39%
GLOBAL	3.736.631,91	6,61%
	56.530.772,52	100,00%



Riesgo de tipo de interés

Ni a fecha de cierre del ejercicio 2015, ni a fecha de cierre del ejercicio anterior, el Fondo cuenta en su cartera con activos financieros que soporten este tipo de riesgo.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo puede invertir en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo podría verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

La Entidad Gestora computa el riesgo derivado de cualquier exposición a divisa no euro y gestiona dicho riesgo en función de los análisis periódicos de posicionamiento estratégico y táctico. En cuanto al riesgo divisa y el impacto de ésta sobre la rentabilidad de la cartera adjuntamos detalle de cierre de 2015 y 2014.

Ejercicio 2015:

	% sobre Total Patrimonio						Impacto USD	Impacto GBP	Impacto CHF
	USD POSITION (Mln €)	USD REAL EXPOSURE	GBP POSITION (Mln €)	GBP REAL EXPOSURE	CHF POSITION (Mln €)	CHF REAL EXPOSURE			
WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES	7,90	12,20%	3,08	4,75%	-	-	1,28%	0,24%	-

Ejercicio 2014:

	% sobre Total Patrimonio						Impacto USD	Impacto GBP	Impacto CHF
	USD POSITION (Mln €)	USD REAL EXPOSURE	GBP POSITION (Mln €)	GBP REAL EXPOSURE	CHF POSITION (Mln €)	CHF REAL EXPOSURE			
WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES	4,63	9,53%	1,82	3,75%	-	-	-1,1%	-0,3%	-

Riesgo bursátil

La exposición a renta variable se determina vía inversión directa en acciones, fondos de inversión, así como vía derivados cotizados en Mercados Organizados, con objetivo de cobertura o de inversión.

La exposición total de Renta Variable a cierre de 2015 y 2014 es la siguiente:

Ejercicio 2015:

	% EQUITY (WITH FUTURES)	FUT. CONTRIBUTION
WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES	99,87%	2,9%

Ejercicio 2014:

	% EQUITY (WITH FUTURES)	FUT. CONTRIBUTION
WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES	99,89%	20,12%

Asimismo la Entidad Gestora ha desarrollado un sistema de análisis de cartera de renta variable a nivel de riesgo sectorial y por emisor para monitorizar comparativamente la distribución de la cartera respecto al índice de referencia de renta variable indicado en la Política de Inversión.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

Todos los activos que componen la cartera son valores e instrumentos financieros de renta fija y variable negociados en mercados regulados y susceptibles de tráfico generalizado e impersonal en un mercado financiero en condiciones de normalidad.

Asimismo la Entidad Gestora también realiza inversiones en instrumentos de inversión colectiva muy líquidos como son los ETF's (cotizados en mercados organizados) y fondos de inversión. En el último caso se trata siempre de Instituciones de Inversión Colectiva establecidas en el Espacio Económico Europeo y sometidos a coordinación de conformidad con la Directiva 85/611/CEE del Consejo de 20 de diciembre de 1985, o bien aquellas regulados por la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva y demás disposiciones de desarrollo, y, para casos distintos a los dos nombrados anteriormente, se considerará el cumplimiento de los requisitos recogidos en el Artículo 70.3.d) del RD 1684/2007, de 14 de diciembre.

14) Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2015 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Entidad Gestora de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.

15) Información sobre medio ambiente

Por su actividad, el Fondo no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental, ni ha incurrido en gastos de dicha naturaleza. Asimismo, no se ha considerado necesario registrar ninguna provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

Informe de Gestión 2015

El año 2015 se ha caracterizado por una alta disparidad entre mercados, reflejando una debilidad estructural en el crecimiento, que avanza apoyado por las actuaciones de los Bancos Centrales. La debilidad del crecimiento de EEUU en el primer trimestre y la situación de emergentes, registrada en la segunda mitad de año, principalmente en China, ha provocado que la subida de tipos en EEUU se retrase hasta finales de año. Por otro lado, se ha visto como la expansión cuantitativa del BCE, iniciada en el primer trimestre, no servía para paliar los riesgos respecto a Grecia, que firmó el tercer rescate en agosto. Así mismo, el anuncio por parte del Banco Central Europeo en diciembre de adicionales medidas expansivas, no ha logrado tener los efectos pretendidos.

La situación de emergentes es frágil. El desplome de las materias primas, en especial del petróleo, ha provocado que se sitúe a China como uno de los focos de inestabilidad para el año 2016. Durante 2015 no sólo ha registrado tres devaluaciones, sino que además, ha rebajado tipos de interés en 5 ocasiones. Tampoco se puede olvidar la situación de debilidad de Brasil, ni los riesgos geopolíticos globales.

Durante el cuarto trimestre de 2015, se ha visto inestabilidad a nivel global, tanto en los países desarrollados como en emergentes.

En EEUU, la subida de tipos tuvo lugar en Diciembre tras la mejora de la macro americana, sustentada en el buen dato de desempleo (+5.0%) y una evolución positiva de inflación (con un dato subyacente del +2.0% en Noviembre).

En la Eurozona, la ampliación del plazo de la expansión cuantitativa (de septiembre 2016 hasta marzo de 2017) y la reducción de su tasa de depósito de -0.20% a -0.30% ponen de manifiesto el alcanzar el objetivo de inflación por parte del Banco Central Europeo. Por otro lado, en Reino Unido, destaca un avance de la inflación subyacente que parece haber girado su tendencia y las tensiones sociales respecto a la salida de la Unión Europea.

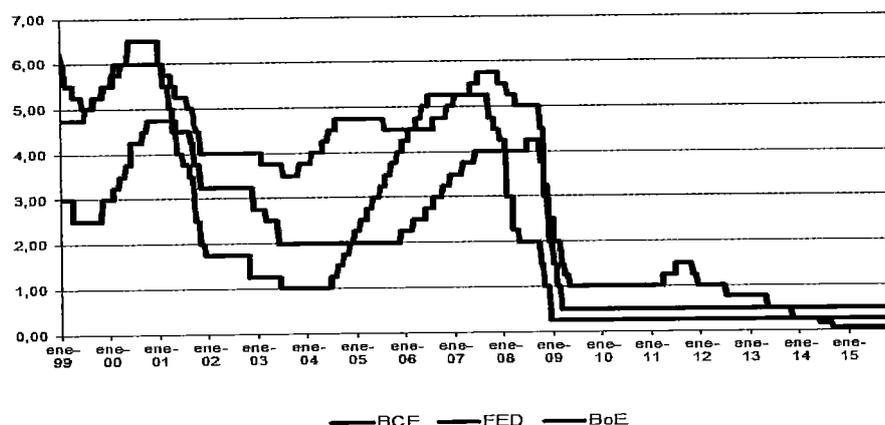
En Japón, con un crecimiento estancado, señalar que la débil demanda interna acentúa su delicada situación.

En mercados emergentes, la situación económica también atraviesa un momento difícil, con China y Brasil como los focos principales de incertidumbre. China tras ser incluida en la cesta del FMI de monedas de reserva, no está mostrando la solidez necesaria. Y Brasil tendrá que estar atento a la evolución de los flujos financieros como consecuencia de la evolución de su economía.

Finalmente la caída en los precios de las materias primas, entre las que destaca el crudo, iniciaba el trimestre con caídas considerables, alcanzando niveles 37 USD/barril. Esta caída podría responder a tensiones geopolíticas, además de a la caída de demanda en China y en la gran mayoría de los países emergentes.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

Tipos Bancos Centrales

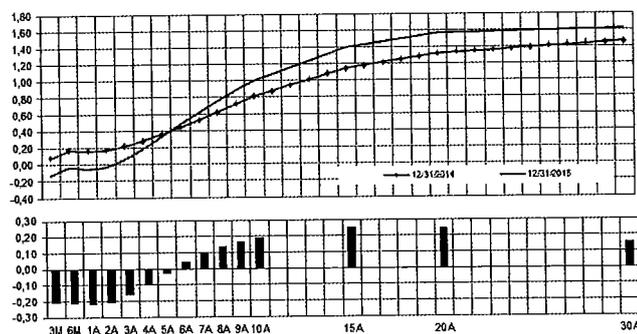


En cuanto a tipos de interés se refiere, la Reserva Federal ha procedido en diciembre a subir el tipo de interés de referencia por primera vez desde 2006, un paso clave en el proceso de plena normalización de su política monetaria. El Banco de Inglaterra lleva manteniendo tipos al 0,50% desde el segundo trimestre de 2009.

En el último trimestre del año el Banco Central Europeo adoptó más estímulos monetarios en su intento de impulsar la inflación de la eurozona. El Consejo de Gobierno del BCE introdujo una batería de ajustes para incrementar el grado acomodaticio de su política monetaria, recortó 10pb el tipo de la facilidad de depósitos hasta el -0.30%, extensión del QE hasta marzo 2017, la inclusión de títulos de deuda regional y local en el abanico de activos elegibles en el programa de compra de activos. Dichas medidas del BCE no convencieron a los inversores, que anticipaban un tono más agresivo del banco central.

Durante 2015 el tramo corto la curva de tipos de interés en la Zona Euro ha continuado descendiendo, mientras que el tramo medio-largo ha sufrido ligeros repuntes. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 0,63% desde el 0,54% de inicio de año.

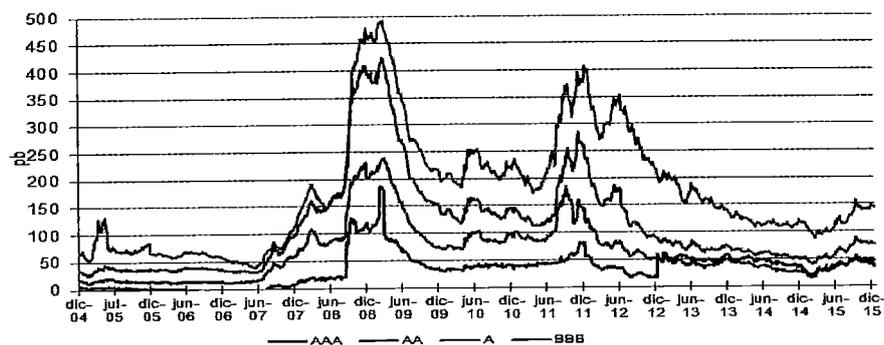
Zona Euro. Evolución de los tipos Interés



La prima de riesgo española a 10 años ha cerrado el año en niveles de 113,51pb frente los 104,85pb de cierre de Junio.

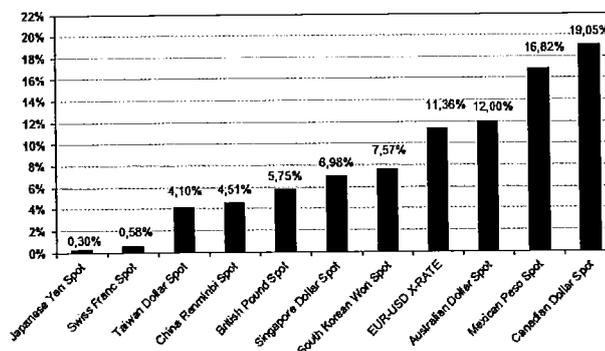
WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

Spreads Renta Fija Crédito IG EUR s/ Asset Swap



Los spreads de la renta fija privada han cerrado el año repuntando considerablemente, rompiendo la buena evolución de la primera parte del año. La ampliación de spreads ha sido de mayor magnitud en los segmentos de mayor calidad crediticia (IG).

Evolución YTD 2015 USD



En cuanto a divisas, el Euro se deprecia en el trimestre un 2,8% respecto al dólar y en el año un 11,36%, cerrando el periodo en 1,087 \$/€. El yen japonés, por su parte, se depreció en el trimestre ligeramente un 0,4% respecto al dólar y en el año un 0,3%.

La renta variable no ha registrado su mejor año, manifestando comportamientos mixtos entre los diferentes índices bursátiles. En este sentido, los principales índices europeos terminaron el año registrando un comportamiento positivo en líneas generales, comportándose mejor que los índices americanos. El Euro Stoxx 50 cerró con un +3,8%, el DAX 30 registró un +9,6% y el CAC 40 lo hizo en un +8,5%. Por el lado negativo, el Ibex 35 y el FTSE 100 son los que cerraron en este terreno, con un -7,2% y un -4,9% respectivamente. Mirando hacia EE.UU. y Japón, el S&P-500 cerraba el año con una leve bajada del -0,7% y el Nikkei del +9,1%. El MSCI World ACWI registró una caída del -4,3, siendo el MSCI Emergentes el que más ha sufrido, con una caída del índice del -17%. En cuanto a los precios de las materias primas, el índice Commodity Research Bureau (CRB) ha perdido un 9,1% en el trimestre y un 23,4% en el año, mientras que el oro ha cerrado el periodo cayendo un 4,7% y un 10,6% en el año.

Los sectores europeos que han registrado un mejor comportamiento en el año han sido Viajes&Ocio (+19,6%), Bienes de consumo (+18,7%), Alimentación & Bebidas (+18,8%), Tecnología (+16,7%) y Farmacéuticas (+15,2%). En el lado negativo, los tres sectores que presentan peor comportamiento son materiales básicos (-34,9%), poniendo de relieve la mala situación de las materias primas, energía (-7,8%), Utilities (-3%) y Financieras (-2,75%).

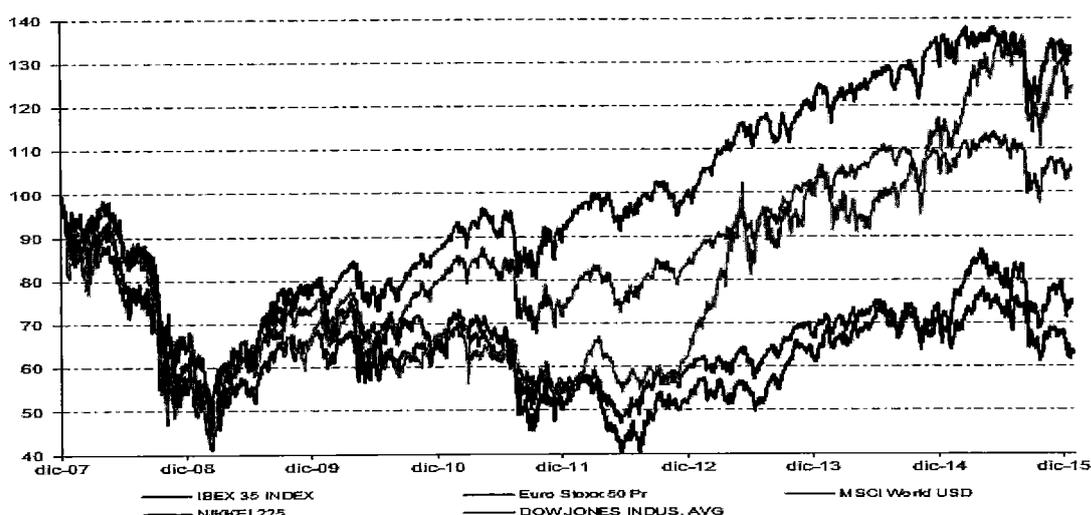
WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

De cara al año 2016, los inversores estarán atentos a los resultados de las elecciones de Estados Unidos y la evolución de decisión sobre posteriores subidas de tipos por parte de la FED. En Europa, los riesgos para este año se centran en dos grandes retos: la inmigración y la unión bancaria. Además, se tendrá que tener en cuenta una posible salida del Reino Unido de la UE.

No obstante, la inflación y la situación económica seguirán marcando la política de los bancos centrales. Además, Japón y su débil crecimiento se mantienen como foco de preocupación. Emergentes, con China a la cabeza, y la frágil situación en Brasil, podrían ver agravada su situación por la evolución de la política monetaria en EEUU y la evolución de sus tipos de interés, así como por el comportamiento de los flujos financieros. La divergencia entre economías industriales y economías de servicios es cada vez más evidente. No podemos olvidar la situación del petróleo y las materias primas, que junto con las tensiones geopolíticas (principalmente entre oriente medio y occidente) serán los riesgos más destacados para la capacidad de crecimiento mundial durante el año 2016.

Finalmente, a nivel nacional habrá que estar atentos a la situación política, pudiendo ser necesaria una segunda ronda electoral pudiendo tener un impacto negativo por la incertidumbre que se generaría en los mercados internacionales y en el doméstico.

Mercados Renta Variable



	YTD 2010	YTD 2011	YTD 2012	YTD 2013	YTD 2014	1T15	2T15	3T15	4T15	YTD 2015
Dow Jones	11,02%	5,53%	7,26%	26,50%	7,52%	-0,26%	-0,88%	-7,58%	7,00%	-2,23%
IBEX 35	17,43%	13,11%	-4,66%	21,42%	3,86%	12,08%	-6,52%	-11,23%	-0,16%	7,15%
MSCI World USD	9,55%	-7,61%	13,18%	24,10%	2,93%	1,82%	-0,30%	-8,86%	5,11%	-2,74%
DJ Euro Stoxx 50	5,81%	-17,05%	13,79%	17,95%	1,20%	17,51%	-7,39%	-9,45%	5,38%	3,85%
NIKKEI 225	-3,01%	17,34%	22,94%	56,72%	7,12%	10,06%	5,36%	-14,07%	9,46%	9,07%
MSCI World EUR	17,16%	-4,53%	11,45%	18,74%	17,21%	14,72%	-3,90%	-9,02%	8,01%	8,34%

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

Winterthur VI, Fondo de Pensiones.

El año 2015 se ha caracterizado por una alta disparidad entre mercados, reflejando una debilidad estructural en el crecimiento, que avanza apoyado por las actuaciones de los Bancos Centrales. La debilidad del crecimiento de EEUU en el primer trimestre y la situación de emergentes, registrada en la segunda mitad de año, principalmente en China, ha provocado que la subida de tipos en EEUU se retrase hasta finales de año. Por otro lado, se ha visto como la expansión cuantitativa del Banco Central Europeo, iniciada en el primer trimestre, no servía para paliar los riesgos respecto a Grecia, que firmó el tercer rescate en agosto. Así mismo, el anuncio por parte del Banco Central Europeo en diciembre de adicionales medidas expansivas, no ha logrado tener los efectos pretendidos. La situación de emergentes es frágil. El desplome de las materias primas, en especial del petróleo, ha provocado que se sitúe a China como uno de los focos de inestabilidad.

Durante el cuarto trimestre se ha visto inestabilidad a nivel global, tanto en los países desarrollados como en emergentes. La renta variable no ha registrado su mejor año, manifestando comportamientos mixtos entre los diferentes índices bursátiles. En este sentido, los principales índices europeos terminaron el año registrando un comportamiento positivo en líneas generales, comportándose mejor que los índices americanos. EuroStoxx 50 cerró con un +3,8%, sin embargo por el lado negativo están el Ibex 35 y FTSE 100 que cerraron con un -7,2% y un -4,9% respectivamente. Mirando hacia EE.UU y Japón, el S&P-500 terminaba el año con una leve bajada del -0,7% y el Nikkei del +9,1%. A nivel global el MSCI World ACWI registró una caída del -4,3%, siendo el MSCI Emergentes el que más ha sufrido, con una caída del índice del -17%.

La cartera del fondo ha mantenido una exposición neutral frente al índice de referencia, estando invertida al 100% en diferentes bolsas mundiales. En el periodo se ha mantenido una infraponderación de la cartera en USA, basada en las valoraciones más ajustadas que tienen las empresas americanas frente a la europeas, con unos márgenes empresariales en máximos y con un sector energético, que tiene un elevado peso en su economía y ha obtenido muy malos resultados anuales ante la caída del precio del petróleo. Además, en diciembre la FED ha procedido a normalizar su política monetaria, implementando la primera subida de tipos de interés desde 2004. Por el contrario, la cartera está sobreponderada en Europa, esperando la política monetaria expansiva que está implementando el Banco Central Europeo beneficie a los activos de riesgo europeos y al sistema bancario, favoreciendo el crédito, contribuyendo a la recuperación económica de la eurozona y a la recuperación de los resultados empresariales. Por lo que respecta a Japón y emergentes, las posiciones en la cartera son neutrales frente al índice de referencia.

Política llevada a cabo con relación a los criterios de ISR

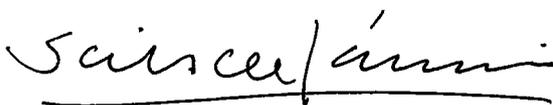
La Entidad Gestora de los Fondos de pensiones AXA excluye de sus inversiones a aquellas empresas que se dedican a la fabricación de minas antipersona, bombas de racimo, así como aquellas empresas relacionadas con las armas de uranio empobrecido. Esta decisión cubre todos los fondos de pensiones gestionados por AXA pensiones.

Se utilizan las definiciones de minas antipersona y bombas de racimo de las convenciones de Ottawa y Oslo para identificar a las empresas que fabrican esos productos prohibidos por dichas convenciones. La cobertura de la lista de empresas incluye clases de activos: renta fija y renta variable; empresas públicas y privadas cotizadas.

WINTERTHUR VI, FONDO DE PENSIONES

De conformidad con lo establecido en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital y como miembros integrantes del Consejo de Administración de Axa Pensiones, S.A., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, Entidad Gestora de **WINTERTHUR VI, Fondo de Pensiones**, mediante el presente documento, firmamos las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2015 del Fondo de Pensiones.

Madrid, 14 de marzo de 2016

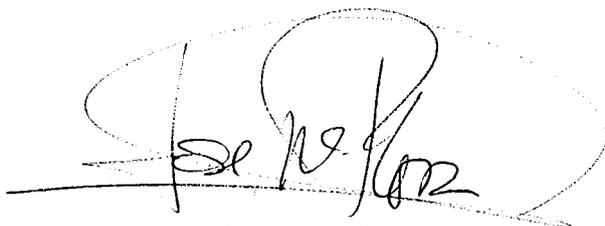


D. Luis Mª Sáez de Jáuregui Sanz
Presidente y Consejero

Delegó en el Sr. Presidente.



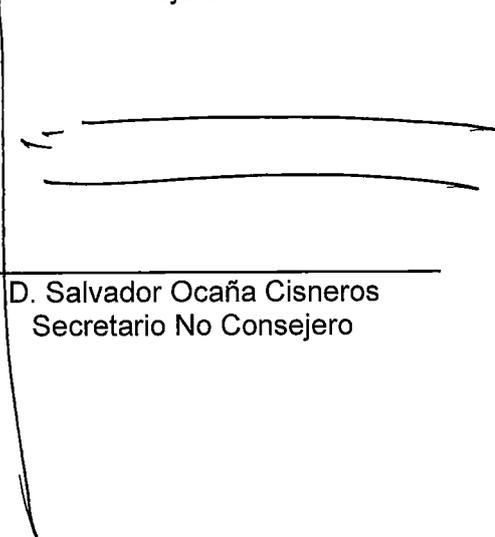
D. Juan Manuel Castro Garrido
Vicepresidente y Consejero



D. José María Plaza Lozano
Consejero



D. Nicolas Leclercq
Consejero



D. Salvador Ocaña Cisneros
Secretario No Consejero



D. Antonio Márquez de Haro
Vicesecretario No Consejero