



**FONDITEL RED BÁSICA, FONDO DE
PENSIONES**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio 2014
junto con el Informe de Auditoría de
Cuentas Anuales

FONDITEL RED BÁSICA, FONDO DE PENSIONES

Cuentas Anuales e Informe de Gestión correspondientes al ejercicio 2014 junto con el Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2014:

Balances correspondientes al 31 de diciembre de 2014 y 2013
Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente a los ejercicios 2014 y 2013
Estados de Flujos de Efectivo correspondientes a los ejercicios 2014 y 2013
Memoria del ejercicio 2014

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2014

FONDITEL RED BÁSICA, FONDO DE PENSIONES
Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

Informe de auditoría independiente de cuentas anuales

A la Comisión de Control de Fonditel Red Básica, Fondo de Pensiones:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **Fonditel Red Básica, Fondo de Pensiones**, que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, 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 terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora 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 **Fonditel Red Básica, Fondo de Pensiones**, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 3 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 **Fonditel Red Básica, Fondo de Pensiones** a 31 de diciembre de 2014, 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 y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, 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 del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

BDO Auditores, S.L.

Carlos Sotillos Brihuega
Socio

18 de febrero de 2015



"FONDITEL RED BÁSICA, FONDO DE PENSIONES"

INFORME ANUAL

2014

"FONDITEL RED BÁSICA, FONDO DE PENSIONES"

**CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL
EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2014**



BALANCE
A 31 DE DICIEMBRE 2014 Y A 31 DE DICIEMBRE 2013
(Importes expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
<u>Inversiones financieras (Nota 6)</u>	110.091.270,59	111.772.425,00
Instrumentos de patrimonio	39.728.201,26	42.470.070,54
Desembolsos pendientes (a deducir)	(62.375,00)	(109.155,00)
Valores representativos de deuda	66.491.860,56	69.819.060,97
Intereses de valores representativos de deuda	448.410,04	861.764,86
Depósitos y Fianzas Recibidos	984.562,16	1.268.883,65
Derivados	-	(50.509,04)
Revalorización inversiones financieras	5.268.910,36	1.977.174,89
Minusvalías de inversiones financieras	(2.768.298,79)	(4.464.865,87)
<u>Derechos de reembolso por provisión matemática</u>	-	-
<u>Deudores</u>	2.031.915,06	621.907,99
Deudores por aportaciones	-	-
Deudores Varios	1.657.996,68	105.865,33
Administraciones Públicas (Nota 7)	373.918,38	516.042,66
Provisiones (a deducir)	-	-
<u>Tesorería (Nota 8)</u>	1.882.490,74	1.541.686,26
Bancos e instituciones de crédito	1.882.490,74	1.541.686,26
Activos del mercado monetario	-	-
TOTAL ACTIVO	114.005.676,39	113.936.019,25
CUENTAS DE ORDEN (Nota 9)	23.858.760,77	33.210.093,73

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2014	2013
PATRIMONIO NETO		
<u>Cuenta de Posición de Planes (Nota 10)</u>	113.740.503,09	113.753.954,46
PLAN INDIV.FONDITEL RED BASICA	113.740.503,09	113.753.954,46
PASIVO		
<u>Acreedores</u>	265.173,30	182.064,79
Por prestaciones	-	-
Acreedores por movilizaciones acreedores	-	-
Por devolución de exceso de aportaciones	0,58	0,58
Entidad Gestora	92.068,03	92.765,41
Entidad Depositaria	3.173,39	3.270,23
Acreedores por servicios profesionales	6.743,71	6.398,83
Administraciones Públicas (Nota 7)	162.490,09	77.886,33
Otras deudas	697,50	1.743,41
<u>Ajustes por periodificación</u>	-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	114.005.676,39	113.936.019,25
<u>CUENTAS DE ORDEN (Nota 9)</u>	23.858.760,77	33.210.093,73

Las Notas 1 a 14 y el Anexo I de la Memoria adjunta forman parte integrante de este balance.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y A 31 DE DICIEMBRE 2013
(Importes expresados en euros)

	2014	2013
INGRESOS PROPIOS DEL FONDO	1.751.755,52	2.192.668,27
Ingresos Inversiones Financieras	1.751.388,24	2.118.505,21
Otros ingresos	367,28	74.163,06
GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO	(47.336,54)	(47.608,70)
Gastos de las inversiones financieras	(36.697,39)	(47.350,93)
Otros gastos	(10.639,15)	(257,77)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(1.092.224,44)	(1.173.627,13)
Comisiones de la Entidad Gestora	(1.071.597,57)	(1.152.256,82)
Comisiones de la Entidad Depositaria	(12.478,17)	(13.326,72)
Servicios Exteriores	(8.148,70)	(8.043,59)
Gastos de Comisión de Control del Fondo	-	-
Otros gastos	-	-
RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DE INVERSIONES	1.621.324,29	3.199.539,53
Resultados por enajenación de inversiones financieras	1.621.324,29	3.199.539,53
VARIAC VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	4.988.302,55	(1.854.584,36)
Variación de valor de inversiones financieras (+/-)	4.988.302,55	(1.854.584,36)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (+/-)	146.723,31	(44.197,39)
RESULTADO DEL EJERCICIO	7.368.544,69	2.272.190,22

Las Notas 1 a 14 y el Anexo I de la Memoria adjunta forman parte integrante de esta Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PLANES DE PENSIONES
INTEGRADOS EN FONDITEL RED BÁSICA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Importes expresados en euros)**

FONDITEL RED BÁSICA	2014	2013
A) SALDO INICIAL	113.753.954,46	122.171.563,94
B) ENTRADAS	15.890.287,36	11.585.782,62
Aportaciones y movilización de derechos consolidados		
Aportaciones del Promotor	-	-
Aportaciones de partícipes	1.763.454,86	1.539.413,22
Devolución de Aportaciones	(714,56)	(45,91)
Derechos procedentes de otros Planes	6.759.002,37	7.774.225,09
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Beneficios del Fondo Imputados al Plan	7.368.544,69	2.272.190,22
C) SALIDAS	15.903.738,73	20.003.392,10
Prestaciones y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones	6.067.830,02	6.038.415,54
Traslado de derechos a otros Planes	9.835.908,71	13.964.976,56
Gastos Propios de los Planes		
Gastos de las Comisiones de Control de Planes	-	-
Gastos por Servicios Profesionales	-	-
Otros Gastos de Planes	-	-
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Pérdidas del Fondo Imputados al Plan	-	-
D) SALDO FINAL (A + B - C)	113.740.503,09	113.753.954,46

Las Notas 1 a 14 y los Anexos I de la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Estados de Cambio en el Patrimonio Medio.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS PLANES DE PENSIONES
INTEGRADOS EN FONDITEL RED BÁSICA
A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Importes expresados en euros)**

1.- Plan de Pensiones Individual Fonditel Red Básica.

PLAN INDIV.FONDITEL RED BASICA	2014	2013
A) SALDO INICIAL	113.753.954,46	122.051.518,04
B) ENTRADAS	15.890.287,36	11.584.287,28
Aportaciones y movilización de derechos consolidados		
Aportaciones del Promotor	-	-
Aportaciones de partícipes	1.763.454,86	1.539.413,22
Devolución de Aportaciones	(714,56)	(45,91)
Derechos procedentes de otros Planes	6.759.002,37	7.774.225,09
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Beneficios del Fondo Imputados al Plan	7.368.544,69	2.270.694,88
C) SALIDAS	15.903.738,73	19.881.850,86
Prestaciones y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones	6.067.830,02	6.038.415,54
Traslado de derechos a otros Planes	9.835.908,71	13.843.435,32
Gastos Propios del Plan		
Gastos de la Comisión de Control del Plan	-	-
Gastos por Servicios Profesionales	-	-
Otros Gastos del Plan	-	-
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Pérdidas del Fondo Imputados al Plan	-	-
D) SALDO FINAL (A + B - C)	113.740.503,09	113.753.954,46

Las Notas 1 a 14 y los Anexos I de la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Estados de Cambio en el Patrimonio Medio.

2.- Plan de Pensiones Nordkapp Básico.

P.P.INDIVIDUAL NORDKAPP BASICO	2014	2013
A) SALDO INICIAL	-	120.045,90
B) ENTRADAS	-	1.495,34
Aportaciones y movilización de derechos consolidados		
Aportaciones del Promotor	-	-
Aportaciones de partícipes	-	-
Devolución de Aportaciones	-	-
Derechos procedentes de otros Planes	-	-
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Beneficios del Fondo Imputados al Plan	-	1.495,34
C) SALIDAS	-	121.541,24
Prestaciones y movilización de derechos consolidados		
Prestaciones	-	-
Traslado de derechos a otros Planes	-	121.541,24
Gastos Propios del Plan		
Gastos de la Comisión de Control del Plan	-	-
Gastos por Servicios Profesionales	-	-
Otros Gastos del Plan	-	-
Resultados del Fondo imputados al Plan		
Pérdidas del Fondo Imputados al Plan	-	-
D) SALDO FINAL (A + B - C)	-	-

Las Notas 1 a 14 y el Anexo I de la Memoria adjunta forman parte integrante de estos Estados de Cambio en el Patrimonio Medio.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y A 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Importes expresados en euros)

	2014	2013
Resultado del ejercicio	7.368.544,69	2.272.190,22
Ajustes del resultado	(8.375.799,58)	(3.275.876,42)
Comisiones de la entidad gestora (+)	92.068,03	92.765,41
Comisiones de la entidad depositaria (+)	3.173,39	3.270,23
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros (+/-)	(1.621.324,29)	(3.199.539,53)
Ingresos financieros (-)	(1.751.388,24)	(2.118.505,21)
Gastos financieros (+)	36.697,39	47.350,93
Diferencias de cambio (+/-)	(146.723,31)	44.197,39
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	(4.988.302,55)	1.854.584,36
Otros ingresos y gastos (+/-)	-	-
Cambios en cuentas a cobrar y pagar	(1.054.145,33)	864.368,20
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(1.188.735,73)	1.008.336,74
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	134.590,40	(143.968,54)
Otros activos y pasivos (+/-)	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.714.690,85	2.071.154,28
Cobros de dividendos (+)	558.822,04	762.070,34
Cobros de intereses (+)	1.192.566,20	1.356.434,87
Otros pagos (cobros) (-/+)	(36.697,39)	(47.350,93)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	(346.709,37)	1.931.836,28
Pagos por inversiones (-)	(114.970.372,86)	(262.499.609,18)
Instrumentos de patrimonio	(5.915.416,40)	(129.411.442,35)
Valores representativos de deuda	(85.219.268,91)	(88.628.921,25)
Depósitos bancarios	(3.338.564,03)	(5.818.889,67)
Derivados	(20.497.123,52)	(38.640.355,91)
Otras inversiones financieras	-	-
Cobros por desinversiones (+)	123.039.882,77	266.103.853,39
Instrumentos de patrimonio	8.613.835,40	125.687.060,83
Valores representativos de deuda	90.663.092,99	93.112.118,16
Depósitos bancarios	3.622.885,52	6.620.398,28
Derivados	20.140.068,86	40.684.276,12
Otras inversiones financieras	-	-

Flujos de efectivo de las actividades de inversión	8.069.509,91	3.604.244,21
Aportaciones, prestaciones, movilizaciones	(7.381.996,06)	(10.689.799,70)
Aportaciones (+)	1.762.740,30	1.539.367,31
Prestaciones (-)	(6.067.830,02)	(6.038.415,54)
Movilizaciones (+/-)	(3.076.906,34)	(6.190.751,47)
Resultados propios del plan	-	-
Gastos propios del plan (-)	-	-
Ingresos propios del plan (+)	-	-
Otras entradas y salidas (+/-)	-	-
Flujos de efectivo de las operaciones con partícipes	(7.381.996,06)	(10.689.799,70)
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	340.804,48	(5.153.719,21)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	1.541.686,26	6.695.405,47
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	1.882.490,74	1.541.686,26

Las Notas 1 a 14 y los Anexos I de la Memoria adjunta forman parte integrante de este Estado de Flujos de Efectivo.



"FONDITEL RED BÁSICA, FONDO DE PENSIONES"

**MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**



Nota 1 - Naturaleza y Actividades Principales

"Fonditel Red Básica, Fondo de Pensiones", fue constituido mediante Escritura Pública otorgada ante el Notario de Madrid, D. Juan Carlos Caballería Gómez el 24 de Junio de 1999, con el número de su protocolo 1.780, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 14.393, Libro 0, Folio 32, Sección 8, Hoja M-237709, Inscripción 1ª.

Por resolución de fecha 29 de Julio de 1999, se procedió a su inscripción en el Registro Administrativo de Fondos de Pensiones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones con el número F-0639.

Mediante resolución de fecha 30 de septiembre de 2003, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones concedió la autorización a Fonditel Red Básica, Fondo de Pensiones para operar como fondo abierto.

Este Fondo se rige por sus Normas de Funcionamiento, por el 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, el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, parcialmente modificado por el Real Decreto 1684/2007, de 14 de diciembre, el Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, y por cuantas disposiciones normativas de cualquier rango que, actualmente o en el futuro, puedan serle de aplicación.

La Entidad Promotora y Gestora del Fondo es Fonditel Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., tiene su domicilio social en Madrid, calle de Pedro Teixeira nº 8 y se encuentra inscrita en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Fondos de Pensiones con el número G-0162.

La Entidad Depositaria es Banco Depositario BBVA SA, que se encuentra inscrita en el Registro Administrativo de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones con el número D-0164.

El único Plan de Pensiones integrado en "Fonditel Red Básica, Fondo de Pensiones" es el Plan de Pensiones Individual Fonditel Red Básica; por consiguiente, Fonditel Gestión, SGIC, S.A.U., Entidad Promotora del Plan de Pensiones, ejerce las funciones de Comisión de Control del Fondo.

El Defensor del Partícipe designado es Aon Hewitt España, S.A.U que se encuentra domiciliada en Madrid, Rosario Pino, 14 - 16 - 28020 Madrid CIF: A78293453 y figura inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 3.920, Folio 195, Hoja M-65700.

Nota 2 - Planes de Pensiones

El Plan de Pensiones Individual Fonditel Red Básica que se encuentra integrado en Fonditel Red Básica, Fondo de Pensiones es un Plan de Pensiones encuadrado, en razón de los sujetos constituyentes, en la modalidad de sistema individual y, en razón de las obligaciones estipuladas, como de aportación definida.

2.1. Plan de Pensiones Individual Fonditel Red Básica

El promotor de este Plan de Pensiones es Fonditel Pensiones, EGFP, S.A.

La integración del "Plan de Pensiones Individual Fonditel Red Básica" en el Fondo de Pensiones se efectúa el día 2 de agosto de 1999, y queda inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 14.393, Libro 0, Folio 35, Sección 8, Hoja M-237709, Inscripción 2.

2.2. Plan de Pensiones Individual Nordkapp Básico

El Promotor de este Plan de Pensiones es Banco de Madrid S.A.U.

La integración del "Plan de Pensiones Individual Nordkapp Básico" en el Fondo de Pensiones se efectúa el 23 de mayo de 2008, y queda inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 14.393, Libro 0, Folio 42, Sección 8, Hoja M-237709, inscripción 18.

Con fecha 10 de abril de 2014 se produjo la terminación del Plan de Pensiones por acuerdo de la Comisión de Control del Plan conforme a la normativa vigente, realizándose la correspondiente comunicación a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones previa movilización de los derechos consolidados de los partícipes

Nota 3 - Bases de Presentación

a) Imagen Fiel

Las cuentas anuales se obtienen de los registros contables del Fondo y, en cumplimiento del artículo 98.1 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, son formuladas por los Administradores de la Entidad Gestora, aplicando principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones vigentes.

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables del Fondo de acuerdo con la legislación mercantil vigente, y con las normas establecidas en el Plan General de Contabilidad, así como con lo dispuesto 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 los fondos de pensiones, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en su patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

b) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior, que fueron aprobadas por la Comisión de Control del fondo de fecha 20 de marzo de 2014.

c) Principios contables

Para la elaboración de las cuentas anuales adjuntas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados, siendo los más significativos los descritos en la Nota 5. No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

d) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

e) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2014 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

f) Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

En las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los administradores de la entidad gestora, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación 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 2014, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

Nota 4- Resultados

Los Resultados del ejercicio tienen entrada en las Cuentas de Posición de los Planes, incrementando su saldo a 31 de Diciembre de cada ejercicio, según la imputación que corresponda a cada uno de ellos.

Nota 5 - Normas de Valoración

Los principios contables y normas de valoración más significativos aplicados son los siguientes:

a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos por dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en el que nazca el derecho a recibirlos.
- Las comisiones de gestión y de depositaria se periodifican según criterios de devengo. Las comisiones se calculan en función a un porcentaje anual sobre patrimonio. Se facturan mensualmente y se aplican sobre el patrimonio medio del mes calculado en base a las cifras de patrimonio diarias.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

b) Instrumentos Financieros

Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros.

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, los fondos de pensiones dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya 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. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Préstamos y partidas a cobrar
 - Los activos financieros incluidos en esta categoría 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 más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
 - La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
 - Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.



• Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

- Los activos financieros integrantes de la cartera de los fondos de pensiones se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo 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.
- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de valores representativos de deuda» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
- La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
 - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte 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 toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
 - (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de

independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
 - (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6ª, 7ª y 8ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
 - (5) Depósitos en entidades de crédito y adquisición temporal de activos: 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 por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
 - (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En 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 de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.
 - (7) Instrumentos financieros derivados: 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 valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de fondos de pensiones relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.
- Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

c) Contabilización de las operaciones

c.1) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados, los instrumentos de patrimonio, 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 adjudiquen éstas. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

c.2) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido, respectivamente. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance, dentro de las cuentas "Depósitos y Fianzas Constituidos".

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas, de contratos de derivados con liquidación diaria se registran, en "Resultados por enajenación de inversiones financieras", registrándose en "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", los movimientos del resto de contratos de derivados.

c.3) Opciones, Forwards de divisa y warrants

Las opciones, forwards de divisa y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. El coste de las opciones compradas y vendidas es reflejado en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior, del activo del Balance, en la fecha de contratación de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registraban hasta el ejercicio anterior en "Resultados por enajenación de inversiones financieras" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Derivados". Desde el presente ejercicio, los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran, en "Resultados por enajenación de inversiones financieras".



c.4) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

d) Transacciones, saldos y flujos en moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 5 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe "Diferencias de cambio".

e) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que estén sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

f) Impuesto sobre Sociedades

Según lo dispuesto en el artículo 30 del Real Decreto Legislativo 1/2002, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Regulación de Planes y Fondos de Pensiones, los fondos de pensiones estarán sujetos al Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen cero. No se ha dotado por tanto, provisión alguna por este concepto.

g) Valor de la Participación

Diariamente se calcula el valor de la unidad de cuenta o participación en el Fondo, dividiendo el patrimonio del Fondo entre el número de unidades de cuenta existentes a la fecha de su determinación.

A estos efectos, para determinar el patrimonio, se efectúa una periodificación diaria de ingresos y gastos.

Nota 6 – Inversiones Financieras

6.1. Cartera de Valores

A 31.12.2014. y 31.12.2013. La cartera de valores tiene la siguiente composición:

2014				
	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía	Intereses devengados
Valores representativos deuda				
Deuda del Estado	54.447.527,80	56.637.401,61	2.189.873,81	368.379,95
Deuda privada euro	10.120.936,00	10.218.015,39	97.079,39	64.224,69
Deuda privada otras divisas	1.923.396,76	2.139.831,32	216.434,56	15.805,40
	66.491.860,56	68.995.248,32	2.503.387,76	448.410,04
Instrumentos de patrimonio				
Acciones euro	2.787.624,66	3.152.348,00	364.723,34	-
Acciones otras divisas	-	-	-	-
Participaciones en fondos de inversión euros	31.118.820,07	30.745.128,79	(373.691,28)	-
Participaciones en fondos de inversión otras divisas	5.821.756,53	5.827.948,28	6.191,75	-
	39.728.201,26	39.725.425,07	(2.776,19)	-
Total inversiones financieras	106.220.061,82	108.720.673,39	2.500.611,57	448.410,04
2013				
	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía	Intereses devengados
Valores representativos deuda				
Deuda del Estado	57.550.245,69	57.486.216,08	(64.029,61)	626.620,83
Deuda privada euro	9.400.943,63	9.445.737,14	44.793,51	209.220,16
Deuda privada otras divisas	2.867.871,65	2.859.503,53	(8.368,12)	25.923,87
	69.819.060,97	69.791.456,75	(27.604,22)	861.764,86
Instrumentos de patrimonio				
Acciones euro	2.872.012,70	3.320.239,50	448.226,80	-
Acciones otras divisas	-	-	-	-
Participaciones en fondos de inversión euros	29.896.377,89	27.906.075,58	(1.990.302,31)	-
Participaciones en fondos de inversión otras divisas	9.701.679,95	8.783.668,70	(918.011,25)	-
	42.470.070,54	40.009.983,78	(2.460.086,76)	-
Total inversiones financieras	112.289.131,51	109.801.440,53	(2.487.690,98)	861.764,86

Un detalle de los valores que la componen, se muestra en el Anexo, que ha de considerarse parte integrante de esta Nota 6.

La composición de los intereses de la cartera de valores a 31 de diciembre de 2014 y 2013 presenta el siguiente detalle:

	2014	2013
Intereses de valores		
Devengados y no vencidos	448.410,04	861.764,86
Intereses devengados y no vencidos de Activos del mercado monetario (Nota 8)	-	-
	448.410,04	861.764,86

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento a 31 de Diciembre de 2014 y 2013, expresados en euros, es como sigue (importes expresados en euros):

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Años Posteriores
Valores representativos de deuda	8.188.932,97	22.680.225,59	3.932.428,54	2.731.826,30	1.101.604,41	30.808.640,55	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Instituciones de inversión colectiva	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Total	8.188.932,97	22.680.225,59	3.932.428,54	2.731.826,30	1.101.604,41	30.808.640,55	

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Años Posteriores
Valores representativos de deuda	16.515.873,20	15.615.660,15	18.231.896,76	-	-	20.289.791,50	
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Instituciones de inversión colectiva	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Total	16.515.873,20	15.615.660,15	18.231.896,76	-	-	20.289.791,50	

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera a 31 de diciembre 2014 y 2013, es como sigue:

2014	Euros			
	USD	GBP	JPY	DKK
Valores representativos de deuda	6.988.247,82	2.139.831,32	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Instituciones de inversión colectiva	5.827.948,28	-	-	-
Total	12.816.196,10	2.139.831,32	-	-

2013	Euros			
	USD	GBP	JPY	DKK
Valores representativos de deuda	-	2.859.503,53	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-
Instituciones de inversión colectiva	8.783.668,70	-	-	-
	8.783.668,70	2.859.503,53	-	-

6.2 Minusvalías y Revalorización de Inversiones Financieras

Las diferencias entre el valor de adquisición y de realización a 31 de Diciembre expresadas euros, responden al siguiente detalle:

	2013	Variación	2014
Revalorizaciones			
Plusvalías de cartera	1.977.174,89	3.291.735,47	5.268.910,36
Minusvalías			
Minusvalías de cartera	(4.464.865,87)	1.696.567,08	(2.768.298,79)
	2012	Variación	2013
Revalorizaciones			
Plusvalías de cartera	2.357.848,35	(380.673,46)	1.977.174,89
Minusvalías			
Minusvalías de cartera	(3.041.392,01)	(1.423.473,86)	(4.464.865,87)

La variación entre el valor de realización y el valor de adquisición de opciones y forwards de divisas al cierre del ejercicio 2013 provocó una variación del valor razonable de instrumentos -50.437,04 euros. En 2014 al no existir posiciones abiertas de opciones y forwards de divisa no se produce dicha variación.

Nota 7 – Administraciones públicas (importes expresadas en euros)

	2014		2013	
	Saldos Deudores	Saldos Acreedores	Saldos Deudores	Saldos Acreedores
Retenciones del ejercicio anterior	248.058,41	-	239.509,57	-
Retenciones en dividendos y primas	107.250,43	-	142.718,60	-
Retenciones en intereses de valores	16.434,11	-	128.966,37	-
Retenciones en intereses de cuentas corrientes	2.175,43	-	4.848,12	-
Retenciones practicadas por prestaciones	-	162.486,79	-	77.884,96
Retenciones por otros conceptos	-	3,30	-	1,37
Totales	373.918,38	162.490,09	516.042,66	77.886,33

Nota 8 – Tesorería

8.1. El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	2014	2013
Cuentas en depositario	1.914.241,46	1.517.553,07
Otras cuentas de tesorería	(32.007,23)	23.811,17
Activos del mercado monetario	-	-
	1.882.234,23	1.541.364,24
Intereses de cuenta corriente	183,05	340,21
Plusvalía/Minusvalía en moneda extranjera	73,46	(18,19)
	1.882.490,74	1.541.686,26
En euros	1.383.313,20	1.341.980,03
En moneda extranjera	499.177,54	199.706,23
	1.882.490,74	1.541.686,26

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, por un importe de 183,05 y 340,21 euros respectivamente y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Los vencimientos de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son inferiores al año.



Nota 9 – Cuentas de Orden

El detalle de estas cuentas a 31 de Diciembre es el siguiente, expresados en euros:

	2014	2013
Contratos de Forwards de Divisas	-	2.867.701,40
Contratos de futuros financieros	23.858.760,77	30.278.392,33
Contratos de opciones financieras	-	64.000,00
	23.858.760,77	33.210.093,73

Las anotaciones que dan lugar a estos saldos son consecuencia de las operaciones de cartera, de acuerdo a los criterios de valoración descritos en las Nota 5.

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de este epígrafe de las operaciones contratadas en mercados organizados/no organizados a efectos contables es como sigue (importes expresados en euros):

2014

2014						
Posición	Número	Último	Nominal	Beneficio/		
neta	Divisa	de contratos	Comprometido	Pérdida	Futuro	
		vencimiento				
CORTA	EUR	10	16/01/2015	1.024.430,00	5.140,00	FUTURO IBEX-35 PLUS VTO 16/01/2015
LARGA	USD	30	29/01/2015	288.819,10	13.811,27	FUTURO FTSE CHINA A50 29/01/2015
LARGA	KRW	4	12/03/2015	368.801,12	(7.730,57)	FUTURO KOSPI VTO 12/03/2015
LARGA	JPY	20	12/03/2015	1.940.565,29	(14.219,67)	FUTURO TOPIX VTO 12/03/15
LARGA	USD	61	16/03/2015	7.628.780,63	(175.082,38)	FUTURO S/ USD VTO 16/03/15 ALTURA
LARGA	GBP	17	16/03/2015	2.128.074,34	(37.423,62)	FUTURD EUR S/ GBP VTO 16/03/15 ALTURA
LARGA	USD	13	19/03/2015	5.512.189,04	164.163,59	FUTURO S&P 500 VTO 19/03/2015 ALTURA
LARGA	EUR	92	20/03/2015	2.882.360,00	109.038,94	FUTURO EURO STOXX 50 VTO 20/03/2015
LARGA	CHF	10	20/03/2015	740.721,41	18.356,44	FUTURO SMIIND. VTO 20/03/2015 ALT
LARGA	GBP	16	20/03/2015	1.344.019,84	58.978,26	FUTURO FTSE 100 VTO 20/03/15 ALTURA
				23.858.760,77		

2013

2013						
Posición	Número	Último	Nominal	Beneficio/		
neta	Divisa	de contratos	vencimiento	Comprometido	Pérdida	Futuro
CORTA	EUR	22	17/01/2014	2.171.268,00	(117.900,20)	FUTURO IBEX-35 PLUS VTO 17/01/2014
CORTA	USD	2	21/01/2014	20.287,22	515,55	FUTURO VIX VOLAT CBOE ALT VTO 21/01/2014
LARGA	USD	28	17/03/2014	3.509.034,96	107,94	FUTURO S/ USD VTO 17/03/14 ALTURA
LARGA	USD	7	17/03/2014	877.258,74	6.925,40	FUTURO S/ USD VTO 17/03/14 ALTURA
LARGA	USD	110	20/03/2014	9.841.961,63	(222.143,61)	FUTURO S/ TES USA 10 AÑOS 20/03/14 ALTURA
LARGA	USD	17	20/03/2014	5.689.638,64	188.157,75	FUTURO S&P 500 VTO 20/03/2014 ALTURA
LARGA	GBP	10	21/03/2014	806.524,67	29.166,18	FUTURO FTSE 100 VTO 21/03/14 ALTURA
LARGA	CHF	7,00	21/03/2014	462.658,46	16.778,88	FUTURO SMI IND. VTO 21/03/2014 ALT
LARGA	EUR	222,00	21/03/2014	6.899.760,00	311.832,74	FUTURO EURO STOXX 50 VTO 21/03/2014
				30.278.392,33		

2013						
Posición	Número	Último	Nominal	Plusvalía/		Opción
neta	Divisa	de contratos	vencimiento	Comprometido	minusvalía	
CORTA	EUR	2	17/01/2014	64.000,00	(140,00)	OPC. CALL EUROSTOXX 3200 VTO 17/01/2014
				64.000,00	(140,00)	

2013			
Último	Nominal	Beneficio/	
vencimiento	Comprometido	Pérdida	Forward Divisa
19/03/2014	2.867.701,40	(50.297,04)	Forward Eur/Libra

Nota 10. - Cuentas de Posición

Todos los movimientos de las Cuentas de Posición se efectúan transformando las cuantías en unidades de cuenta (entradas) o, en sentido contrario, hallando el contravalor en euros de las unidades de cuenta (salidas), siempre según el valor de estas en cada momento (Nota 5).

A 31 de Diciembre las existencias son:

	2014	2013
Total unidades de Cuenta	6.674.168,24	7.194.118,19
Valor de la Unidad de Cuenta	17,0418993	15,81207751

Nota 11 - Situación Fiscal

El régimen fiscal aplicable a los Fondos de Pensiones está regulado por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Planes y Fondos de Pensiones y por el Reglamento que la desarrolla. En síntesis es el siguiente:

Impuesto sobre el Valor Añadido

Están exentos los Servicios prestados por las Entidades Gestora y Depositaria de los Fondos de Pensiones.

Impuesto sobre Sociedades

Los Fondos de pensiones estarán sujetos a este impuesto, con un tipo de gravamen cero, teniendo, en consecuencia, derecho a la devolución de las retenciones que se les practiquen sobre los rendimientos del capital mobiliario. Los Fondos de pensiones deberán cumplir las obligaciones formales exigibles a los sujetos pasivos sometidos al régimen general.

Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados

La constitución, disolución y las modificaciones consistentes en aumentos y disminuciones de los Fondos de pensiones estarán exentas de este impuesto.

Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas

En los pagos de prestaciones se practican las retenciones a cuenta del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas que corresponden, según la tabla vigente en cada ejercicio.

Durante los ejercicios fiscales 2014 y 2013 se practicaron retenciones a cuenta del IRPF por valor de 832.772,58 y 778.641,44 euros, respectivamente.

Debido a diferentes interpretaciones de la normativa fiscal, podrían derivarse contingencias fiscales que no darían lugar a diferencias significativas.

Nota 12 – Política y gestión de riesgos

12.1. Métodos de medición del riesgo inherente a las inversiones y procesos de gestión del control de los riesgos.

El conjunto de riesgos que asume el Fondo de Pensiones se proceden a limitar y controlar, en función de las características de los mismos. Las inversiones del Fondo tienen asociados riesgos que como consecuencia de ellos el valor liquidativo de la participación puede presentar una significativa volatilidad, entre otros:

Riesgo de mercado: El riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. En particular las inversiones conllevan un:

- Riesgo de mercado por inversión en renta variable
- Riesgo de tipo de interés
- Riesgo de tipo de cambio

– Riesgo de crédito

Riesgo de inversión en países emergentes: Las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.

Riesgo de liquidez: La inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones, lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.

Riesgo de concentración geográfica o sectorial: La concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. En consecuencia la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.

Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto.

Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.

Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.

Riesgos por inversión en activos alternativos: Por su parte, los activos alternativos presentan normalmente características diferentes a los tradicionales, como es que en muchas ocasiones se negocian en mercados menos líquidos, lo que puede afectar en cuanto a sus riesgos de valoración y a los precios de realización en caso de que se decida su venta.

Por ejemplo, el capital riesgo se trata de una inversión a largo plazo, con liquidez no alta en mercado secundario, y con valoración realizada mediante descuento de flujos, comparación con transacciones recientes comparables o cotizaciones de empresas similares.

Sin embargo, hay que destacar que el activo del Fondo estará mayoritariamente invertido en activos financieros admitidos a negociación en mercados regulados, los cuales se valorarán por su valor de



realización. Como tal, fundamentalmente se entiende el de su cotización al cierre del día, o en su defecto el último publicado.

Con todo ello, las variaciones diarias de valor del Fondo vendrán determinadas por la imputación de los resultados que les correspondan a las diferentes inversiones, debiendo estar determinadas principalmente en el medio plazo por la composición estratégica del fondo definida en el punto anterior.

Se considera conveniente realizar un seguimiento del riesgo absoluto de la cartera, así como del riesgo relativo de la cartera, en comparación con la cartera determinada por la asignación estratégica de activos.

12.2. Cuantificación Riesgos

a) Riesgo de mercado:

Por riesgo de mercado se entiende la probabilidad de incurrir en pérdidas por el mantenimiento de posiciones en los mercados como consecuencia principalmente, de movimientos adversos en:

- i. Tipos de cambio
- ii. Tipos de interés
- iii. Precios

Una gestión y control eficaz del riesgo de mercado requiere estimar el posible efecto negativo que puedan ocasionar cambios en las condiciones del mercado sobre la cartera del Fondo. Para ello utilizamos la metodología VaR, que consiste en la aplicación de modelos de medición, basados en técnicas estadísticas, para el cálculo de la pérdida máxima probable de valor de una cartera en un determinado período de tiempo.

El **VaR** medio diario al 95% en el 2014 es **0,30%**.

La duración media ha sido de **4,20**.

b) Riesgo de crédito (o de contraparte):

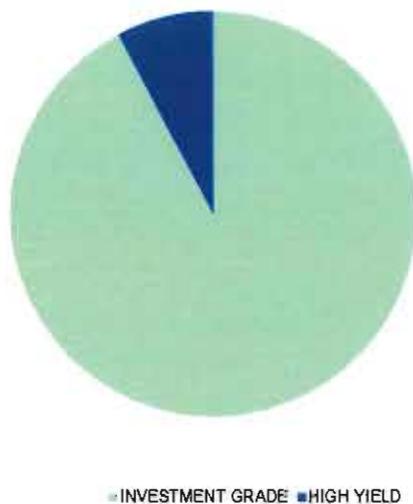
Es el que se genera como consecuencia de las pérdidas en las que la cartera puede incurrir cuando alguna contraparte no está dispuesta o tiene problemas a atender a los pagos que tiene comprometidos. Podemos incluir:

- i. Riesgo de contraparte
- ii. Riesgo de emisor
- iii. Riesgo crediticio
- iv. Riesgo de liquidación

La cartera de renta fija durante el 2014 en media presentó las siguientes características:



Gráfico distribución



El Rating medio de la cartera es de **A-**

c) Riesgo de liquidez:

Surge como consecuencia de carecer de flujos suficientes para atender a necesidades de financiación, implicando la venta no deseada de valores en cartera. Para ello se cuenta con una adecuada planificación de las necesidades de liquidez y un correcto horizonte temporal de las inversiones financieras y la percepción de flujos.

Durante el 2014 el porcentaje medio invertido en activos cuyo importe estaría disponible en tres días ha sido de **91,98%**.

Nota 13. Pago Aplazado a Proveedores

Según la disposición Transitoria Segunda de la Ley 15/2010 de 5 de Julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de Diciembre, los pagos realizados a los proveedores en los dos últimos ejercicios presentan el siguiente detalle:

	2014	%	2013	%
Dentro del plazo máximo legal	1.181.406,67	100%	1.171.479,56	100%
Resto	-	0,00%	-	0,00%
Total pagos del ejercicio	1.181.406,67		1.171.479,56	
Plazo Medio Ponderado Excedido (PMPE)	-		-	
Aplazamientos que al cierre sobrepasan el plazo máximo legal	-		-	

Nota 14 - Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2014, y hasta el momento de la redacción de la presente memoria no han sucedido acontecimientos significativos..

FONDITEL RED BÁSICA, FONDO DE PENSIONES
ANEXO I
DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES A 31 DE DICIEMBRE DE 2014 (Importes expresados en euros)

RENTA FIJA				
Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/Minusvalía	Intereses devengados
DEUDA DEL ESTADO				
OB TESORO ITALIA BTP 1,50% VT 15/12/2016	1.946.341,90	1.971.624,61	25.282,71	(2.579,65)
OB TESORO ITALIA BTP 1,15% VT 15/05/2017	1.311.804,00	1.317.912,30	6.108,30	1.058,72
OB TESORO ITALIA BTP 2,25% VT 15/05/2016	2.812.102,50	2.841.086,86	28.984,36	(16.090,87)
OB TESORO ITALIA BTP 3% VTO 15/04/2015	1.015.537,25	1.021.184,12	5.646,87	(7.055,55)
OB BUNOES OBLIG 1,50% VTO 15/05/2024	4.445.784,00	4.587.631,23	141.847,23	34.356,00
OB BUNDES OBLIG 1,50% VTO 15/05/23	5.060.670,00	5.263.581,12	202.911,12	36.450,00
OB BUNDES OBLIG 1,75% VTO 04/07/22	3.163.088,00	3.234.161,44	71.073,44	17.922,00
BN ESTADO FRANCIA OAT 3,25 VT 25/04/16	4.701.153,00	4.721.081,99	19.928,99	(34.513,00)
BN ICO 1 VTO 20/09/2015	1.001.090,00	1.005.019,12	3.929,12	2.212,80
BN DEL ESTADO 4,10 VTO 30/07/2018	2.675.264,00	2.716.210,30	40.946,30	15.616,00
BN DEL ESTADO 3,80 VTO 30/04/2024	6.819.690,67	7.685.872,81	866.182,14	139.669,33
BN DEL ESTADO 3,30 VTO 30/07/2016	3.760.204,00	3.794.307,88	34.103,88	19.761,44
BN DEL ESTADO 3,25 VTO 30/04/2016	1.554.870,00	1.581.651,16	26.781,16	8.430,00
BN DEL ESTADO 2,1 VTO 30/04/2017	1.442.420,00	1.461.674,79	19.254,79	10.780,00
BN ICO 3,186 VTO 01/10/2015	614.250,00	614.330,36	80,36	2.148,64
BN FADE 1,875 VTO 17/09/2017	1.099.615,00	1.135.011,88	35.396,88	5.990,85
BN COMUNIDAD DE MADRID 2,875 VT 06/04/19	1.075.440,00	1.080.002,31	4.562,31	21.602,10
BN ICO 3,50 VTO 30/06/2015	1.016.740,00	1.017.086,73	346,73	16.063,00
BN ICO 2,375 VTO 31/10/2015	948.499,00	964.363,75	15.864,75	4.725,78
LETRAS OEL TESORO ITALIA VTO 13/02/2015	496.635,00	497.019,10	384,10	2.970,16
OB DEL ESTADO 3,15% VTO 31/01/2016	1.113.489,88	1.138.339,93	24.850,05	26.990,12
BN TREASURY 2 VTO 15/02/2022	1.595.027,47	1.738.305,72	143.278,25	14.428,52
BN TREASURY 2 VTO 15/02/2023	2.249.941,94	2.466.248,59	216.306,65	21.384,11
BN TREASURY 2,75 VTO 15/02/2024	2.527.870,19	2.783.693,51	255.823,32	26.059,45
TOTAL DEUDA DEL ESTADO	54.447.527,80	56.637.401,61	2.189.873,81	368.379,95
DEUDA PRIVADA EURO				
BONOS VOLVO 4,2 VTO CALL 10/06/20	601.944,00	601.814,28	(129,72)	1.425,72
BN RABOBANK NEDERLAND FRN VTO 22/04/2015	299.934,00	299.936,41	2,41	372,75
BN UNICREDIT SPA FRN VTO 24/07/2015	299.436,00	300.648,32	1.212,32	2.110,53
BN BBVA FRN VTO 12/10/2015	700.189,00	700.660,31	471,31	1.911,13
BN AYT CEDULAS CAJA FRN VTO.30/06/2015	495.875,00	496.501,17	626,17	2.700,94
BN AYT CEDULAS CAJA 3.75 VTO 31/03/2015	1.215.876,00	1.216.262,07	386,07	27.761,33
BN AYT CEDULAS CAJA 4.75 VTO.15/06/2016	6.507.682,00	6.602.192,83	94.510,83	27.942,29
TOTAL DEUDA PRIVADA EURO	10.120.936,00	10.218.015,39	97.079,39	64.224,69



DEUDA PRIVADA OTRAS DIVISAS

BN UKT 2,25 TESORO UK VTO 07/09/23	1.428.112,00	1.617.924,49	189.812,49	12.518,94
BN UKT 1,75 TESORO UK VTO 07/09/22	495.284,76	521.906,83	26.622,07	3.286,46
TOTAL DEUDA PRIVADA OTRAS DIVISAS	1.923.396,76	2.139.831,32	216.434,56	15.805,40

ACCIONES

Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía
ACCIONES EURO			
ACCIONES INDITEX	51.801,09	54.521,50	2.720,41
ACCIONES ACERINOX	83.408,72	105.042,00	21.633,28
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	359.528,27	369.520,00	9.991,73
ACCIONES REPSOL, S.A.	211.854,15	217.630,00	5.775,85
ACCIONES NH HOTELES	23.400,23	23.850,00	449,77
ACCIONES DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA	33.207,90	45.300,00	12.092,10
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	39.637,05	61.567,00	21.929,95
ACCIONES GAS NATURAL	26.163,43	41.620,00	15.456,57
ACCIONES FORESTA INDIVIDUAL 1 S.A.	1.133.135,00	1.133.135,00	-
ACCIONES ATRESMEDIA CORP	43.198,73	46.560,00	3.361,27
ACCIONES EMP.NACL.DE ELECTRICIDAD	58.279,15	67.855,00	9.575,85
ACCIONES DIA	68.618,68	77.089,90	8.471,22
ACCIONES CAIXABANK	97.550,74	100.303,00	2.752,26
ACCIONES BSCH	176.114,86	284.037,60	107.922,74
ACCIONES BBVA	181.916,62	243.474,00	61.557,38
ACCIONES GRUPO FERROVIAL	89.500,39	164.250,00	74.749,61
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	71.423,82	73.138,00	1.714,18
ACCIONES ACS ACTIVIDADES CONSTR. Y SERV.	38.885,83	43.455,00	4.569,17
TOTAL ACCIONES EURO	2.787.624,66	3.152.348,00	364.723,34

FONDOS DE INVERSIÓN

Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía
FONDOS DE INVERSIÓN EURO			
FONDO VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX EUR	1.057.605,41	1.536.917,51	479.312,10
ETF ISHARES CORE EUR CORPOR. BOND UCITS	10.136.762,84	10.721.529,00	584.766,16
ETF SOURCE MSCI EUROPE UCITS	596.427,17	792.373,23	195.946,06
ETF LYXOR UCITS MSCI EUROPE D.	597.058,28	741.686,68	144.628,40
ACC. EOLIA RENOVABLES INVERSIONES SCR SA	3.595.499,68	1.533.557,69	(2.061.941,99)
ACCIONES FORESTA PRIVATE EQUITY II SCR	719.271,00	719.271,00	-
FONDO RF PRINCIPAL-PREF SECUR-H EUR	1.348.929,45	1.497.296,55	148.367,10
FONDO CANDRIAM BONDS EUR HIGH YIELD	1.004.715,44	1.034.143,48	29.428,04
FONDO FONDITEL SMART BETA FI CLASE B	1.400.000,00	1.392.020,19	(7.979,81)
FONDO PICTET-EUROPE INDEX CLASE I	944.100,40	1.332.812,50	388.712,10
FONDO RF NEUBER BERMAN HY BOND CL I EURO	1.199.244,60	1.211.785,72	12.541,12



FONDO LAREDO FUND CLASE S (SIDE POCKET)	0,01	-	(0,01)
FONDO LAREDO FUND CLASE I	3.699.902,41	3.749.508,34	49.605,93
FONDO ING (L) FLEX SENIOR LOANS I EURHED	2.055.961,10	2.092.765,83	36.804,73
FONDO RV CLEOME INDEX EUROPE CLASS V	617.268,83	870.462,20	253.193,37
FONDO RF AXA WORLD US HY BOND CLI EUROS	1.200.054,35	1.221.371,80	21.317,45
FONDO FAIRFIELD AERIUM PROPERTY FUND	946.019,10	297.627,07	(648.392,03)
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EURO	31.118.820,07	30.745.128,79	(373.691,28)

FONDOS DE INVERSIÓN OTRAS DIVISAS

FONDO BLB EMERGING MKT LOC C.BONDF.CLASS	1.048.359,92	1.060.752,69	12.392,77
FONDO PICTET-EM.LOC.CUR.DEBT I USD	1.052.912,34	1.046.581,19	(6.331,15)
ETF ISHARES MSCI CHINA	348.399,64	369.272,29	20.872,65
ETF VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS	1.103.124,14	1.125.905,70	22.781,56
ETF ISHARES JPM USD EMER MARK BOND UCITS	2.268.960,49	2.225.436,41	(43.524,08)
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN OTRAS DIVISAS	5.821.756,53	5.827.948,28	6.191,75



DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Importes expresados en euros)

RENTA FIJA				
Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/Minusvalía	Intereses devengados
DEUDA DEL ESTADO				
OB BUNDES OBLIG 1,50% VTO 15/02/23	2.656.341,00	2.621.723,08	(34.617,92)	39.879,00
OB DEL ESTADO 3,15% VTO 31/01/2016	5.162.544,00	5.249.299,89	86.755,89	162.366,00
OB BUNDES OBLIG 1,75% VTO 04/07/22	7.953.176,00	7.745.492,23	(207.683,77)	51.744,00
OB TESORO ITALIA BTP 3% VTO 15/04/2015	3.148.165,47	3.196.323,57	48.158,10	113,00
OB TESORO ITALIA BTP 2,75% VT 01/12/2015	1.318.031,00	1.340.446,94	22.415,94	(1.782,30)
OB TESORO ITALIA BTP 2,25% VT 15/05/2016	1.783.652,50	1.779.419,02	(4.233,48)	3.955,70
BN ESTADO FRANCIA OAT 3,25 VT 25/04/16	3.102.333,00	3.098.851,01	(3.481,99)	58.087,00
BN DEL ESTADO 2,75% VTO 31/03/2015	2.025.245,81	2.048.174,85	22.929,04	32.354,19
OB TESORO BELGICA BGB2,75% VT 28/03/2016	1.901.250,00	1.895.256,99	(5.993,01)	34.290,00
OB BUNDES OBLIG 2,25% VTO 04/09/21	7.017.730,00	6.906.285,79	(111.444,21)	39.240,00
BN ICO 4,375 VTO 31/03/2014	715.085,00	715.613,35	528,35	13.249,18
BN DEL ESTADO 4,25 VTO 31/01/2014	1.128.160,00	1.127.760,53	(399,47)	17.050,00
BN DEL ESTADO 3,25 VTO 30/04/2016	3.161.569,00	3.158.836,53	(2.732,47)	63.501,00
BN ICO 3,50 VTO 20/01/2014	406.932,00	406.948,91	16,91	6.750,32
BN ICO 2,375 VTO 31/10/2015	948.499,00	963.022,95	14.523,95	7.447,72
BN DEL ESTADO 4,00 VTO 30/07/2015	3.917.084,91	4.019.176,86	102.091,95	2.995,09
BN DEL ESTADO 3,30 VTO 30/07/2016	2.696.798,00	2.693.460,64	(3.337,36)	34.572,98
LETRAS DEL TESORO ITALIA VTO 14/02/2014	1.285.895,00	1.286.924,65	1.029,65	12.412,16
LETRAS DEL TESORO VTO 22/08/14	1.975.000,00	1.979.750,97	4.750,97	8.877,60
LETRAS DEL TESORO VTO 16/05/14	1.287.390,00	1.288.749,00	1.359,00	7.853,67
LETRAS DEL TESORO ITALIA VTO 14/03/2014	1.282.905,00	1.285.188,79	2.283,79	13.610,24
LETRAS DEL TESORO ITALIA VTO 28/02/2014	1.394.204,00	1.395.072,50	868,50	3.937,37
LETRAS DEL TESORO VTO 14/03/14	1.282.255,00	1.284.437,03	2.182,03	14.116,91
TOTAL DEUDA DEL ESTADO	57.550.245,69	57.486.216,08	(64.029,61)	626.620,83
DEUDA PRIVADA EURO				
BONOS TELEFONICA 5,431 VTO 03/02/2014	3.000.000,00	3.011.308,48	11.308,48	147.870,86
BN UNICREDIT SPA FRN VTO 24/07/2015	1.497.180,00	1.505.409,41	8.229,41	5.659,51
BN RABOBANK NEDERLAND FRN VTO 11/04/2015	999.780,00	1.000.772,06	992,06	858,70
BONOS EFSF 1,125% VTO 01/06/2015	1.216.451,58	1.221.494,45	5.042,87	1.240,62
CED KUTXA 5,125% VTO 08/04/2015	249.022,05	261.950,78	12.928,73	10.001,75
BN AYT CEDULAS CAJA 4% VTO.07/04/2014	2.438.510,00	2.444.801,96	6.291,96	43.588,72
TOTAL DEUDA PRIVADA EURO	9.400.943,63	9.445.737,14	44.793,51	209.220,16
DEUDA PRIVADA OTRAS DIVISAS				
BN UKT 2,25 TESORO UK VTO 07/09/23	1.695.533,44	1.690.363,66	(5.169,78)	13.316,07
BN UKT 3,75 TESORO UK VTO 07/09/21	1.172.338,21	1.169.139,87	(3.198,34)	12.607,80
TOTAL DEUDA PRIVADA OTRAS DIVISAS:	2.867.871,65	2.859.503,53	(8.368,12)	25.923,87



ACCIONES

Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía
ACCIONES EURO			
ACCIONES SOL MELIÁ	36.180,26	52.276,00	16.095,74
ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA, S.A.	455.832,52	452.097,00	(3.735,52)
ACCIONES REPSOL, S.A.	282.938,37	335.256,00	52.317,63
ACCIONES CORPORACION MAPFRE	137.889,20	156.272,60	18.383,40
ACCIONES IBERDROLA, S.A.	33.139,51	47.277,00	14.137,49
ACCIONES FORESTA INDIVIDUAL 1 S.A.	1.133.135,00	1.133.135,00	-
ACCIONES GRUPO FERROVIAL	109.762,70	218.007,50	108.244,80
ACCIONES BSCH	247.858,69	338.312,00	90.453,31
ACCIONES BBVA	231.922,46	347.182,40	115.259,94
ACCIONES ACERINOX	112.934,85	101.717,00	(11.217,85)
ACCIONES GAS NATURAL	62.792,24	89.736,00	26.943,76
ACCIONES SACYR SA	27.626,90	48.971,00	21.344,10
TOTAL ACCIONES EURO	2.872.012,70	3.320.239,50	448.226,80

FONDOS DE INVERSIÓN

Título	Coste de adquisición	Valor razonable	Plusvalía/ Minusvalía
FONDOS DE INVERSIÓN EURO			
FONDO LAREDO FUND CLASE I	3.699.902,41	3.637.101,83	(62.800,58)
ACCIONES FORESTA PRIVATE EQUITY II SCR	664.580,00	664.580,00	-
ACC. EOLIA RENOVABLES INVERSIONES SCR SA	3.595.499,68	1.429.405,06	(2.166.094,62)
ACC. MISTRAL BIOCMBUSTIBLES INV SCR SA	270.000,00	2,70	(269.997,30)
ETF LYXOR UCITS MSCI EUROPE D.	597.058,28	716.511,10	119.452,82
ETF SOURCE MSCI EUROPE	596.427,17	739.811,61	143.384,44
ETF ISHARES EURO CORPDRATE BOND UCITS	10.136.762,84	10.135.951,88	(810,96)
FONDO VANGUARD EUROPEAN STOCK INDEX EUR	1.053.974,15	1.436.382,12	382.407,97
FONDO RF PRINCIPAL-PREF SECUR-H EUR	1.348.929,45	1.347.415,50	(1.513,95)
FONDO PICTET-EUROPE INDEX CLASE I	944.100,40	1.248.024,30	303.923,90
FONDO LAREDO FUND CLASE S (SIDE POCKET)	0,01	-	(0,01)
FONDO ING (L) FLEX SENIOR LDANS I EURHED	2.055.961,10	2.060.362,65	4.401,55
FONDO FAIRFIELD AERIUM PROPERTY FUND	946.019,10	297.627,07	(648.392,03)
FONDO RV CLEOME INDEX EURDPE CLASS V	617.268,83	814.608,60	197.339,77
FONDO RF AXA WORLD US HY BDND CLI EURDS	1.684.324,07	1.690.517,40	6.193,33
FONDO RF NEUBER BERMAN HY BOND CL I EURO	1.685.570,40	1.687.773,76	2.203,36
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN EURO	29.896.377,89	27.906.075,58	(1.990.302,31)

FONDOS DE INVERSIÓN OTRAS DIVISAS

FONDO PICTET-EM.LOC.CUR.DEBT I USD	1.052.912,34	981.241,35	(71.670,99)
ETF ISHARES JPM USD EMER MARK BOND UCITS	2.268.960,49	1.925.199,19	(343.761,30)
ETF VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS	4.980.756,99	4.560.364,36	(420.392,63)

FONDO BLB EMERGING MKT LOC C.BONDF.CLASS	1.048.359,92	978.599,23	(69.760,69)
ETF ISHARES BARCLAYS TIPS BOND	350.690,21	338.264,57	(12.425,64)
TOTAL FONDOS DE INVERSIÓN OTRAS DIVISAS	9.701.679,95	8.783.668,70	(918.011,25)



FONDITEL RED BÁSICA, FONDO DE PENSIONES

INFORME DE GESTIÓN

Ejercicio 2014



1. EVOLUCIÓN DEL FONDO

En 2014 Fonditel Red Básica ha obtenido una rentabilidad de 7,78% cerrando el Ejercicio con un patrimonio de 113,74 millones de euros.

2. COLECTIVO

2014	Partícipes	Beneficiarios
P.P. Individual Fonditel Red Básica	2.390	580

3. POLITICA DE INVERSIÓN Y SITUACIÓN DE LA CARTERA

El año 2014 se ha caracterizado por rentabilidades positivas en la mayoría de los activos de riesgo. Los bancos centrales han seguido implementando políticas expansivas que buscan la reflación de activos como camino hacia la prosperidad, creando un entorno de liquidez global favorable al apetito por el riesgo. Mediante políticas monetarias ultralaxas cada vez más generalizadas y creativas, los bancos centrales fomentan la revalorización de los activos.

Desde el punto de vista macroeconómico, el año 2014 ha sido un año de moderado crecimiento económico global (con divergencias según la zona geográfica) y de inflaciones a la baja. Frente a la fortaleza de EE.UU. (que en el 3T 14 llegó a crecer un 5% anualizado), Europa ha mostrado cierta debilidad relativa (con países como Italia llegando a entrar en recesión). En el lado positivo, España ha continuado la senda de la recuperación con previsiones de crecimiento en el entorno del 2% para el 2015 (por encima de la media de la Eurozona). Japón ha conseguido consolidar la salida de la deflación aunque todavía con cierta volatilidad en las cifras de crecimiento. China sigue inmersa en un proceso de cambio de modelo de crecimiento con ciertas tensiones financieras, al tiempo que los países productores de petróleo se han visto impactados negativamente por la fuerte caída del precio del crudo. Por otro lado, la caída del petróleo tendrá un impacto positivo sobre la economía global en 2015 al abaratar los costes energéticos de producción y aumentar la renta disponible de los consumidores.

En los mercados de divisas ha habido grandes variaciones durante el año, destacando la fuerte revalorización del Dólar contra el resto de divisas (+12.8%). El Euro mostro debilidad, con caídas frente al Dólar (-12.3%) y la frente a la Libra (-7.1%). Por otra parte, continuó la depreciación del yen (USD/YEN +14%), así como la depreciación de las divisas emergentes. En cuanto a los mercados de materias primas, en conjunto ha sido un año de rentabilidades muy negativas (-17.9%), principalmente por la fuerte caída del petróleo (-48.4%). El oro también cerró el año con una rentabilidad ligeramente negativa (-1.4%).

En lo relativo a los activos de renta fija, 2014 ha sido un año de rentabilidades globales muy positivas. En Estados Unidos el mercado sigue descontando subida de tipos el año 2015, pero de una manera lenta y gradual. Este factor, unido a la moderación de la inflación, permitió que la Renta Fija del Gobierno Americano se revalorizara (+5.9%). En Europa, donde la política monetaria sigue teniendo un sesgo bajista, las subidas fueron muy fuertes (Gobierno Alemán +10.2%). La Renta Fija España se vio beneficiada de una forma especial (+16.4%), y la prima de riesgo bajó 114 p.b. en el año. Hubo también subidas en la renta fija emergente (+7.5%), así como en la Renta Fija Corporativa tanto Americana (+8.2%), como Europea (+6.8%).

Por último, en lo que respecta a renta variable, se puede afirmar que ha sido un año moderadamente positivo, con la excepción de los países emergentes. La renta variable global en su conjunto dio rentabilidades positivas (+7.4%), destacando de una manera especial China-Acciones.A (+65%), y en un segundo nivel el resto de economías desarrolladas: EE.UU. (+11.8%), Europa (+4.7%), y España (+3.8%). La excepción fueron los países emergentes, que acabaron el año con rentabilidades negativas (-4.6%).

En este entorno, el Fondo ha mantenido durante el año una exposición media a Renta Variable del 21%, comenzando el año en niveles del 22% para reducirse hasta el 17% en diciembre. Geográficamente, la cartera ha cerrado el año con una significativa diversificación geográfica, donde el 54% de las inversiones de Renta Variable se localizan en Europa, y el resto entre Estados Unidos, Japón, y mercados Emergentes. Dado el contexto de mercado y la exposición de la cartera, tanto los activos de Renta Fija como los de Renta Variable han contribuido positivamente a la rentabilidad agregada del Fondo durante 2014, siendo superior la contribución de los activos de Renta Fija.

En lo que respecta a la cartera de Renta Fija, durante el ejercicio 2014 se ha incrementado la Duración (horizonte temporal de los plazos de la cartera de renta fija), desde niveles de 3.7 a principios de año hasta niveles del 4.1 a finales del 2014. Por otro lado, tanto la exposición a activos con riesgo crediticio corporativo, como la exposición a Renta Fija de países Emergentes han permanecido estables en el año. Geográficamente, se ha reducido la posición en Renta Fija de Gobiernos en Dólar y Libra, aumentando la exposición a España dentro del segmento Soberano.

Respecto a otros activos, el Fondo sigue sin tener exposición a Materias Primas, y se mantuvieron estables tanto la exposición a Activos Inmobiliarios como la exposición a Capital Riesgo, siendo la contribución en rentabilidad ligeramente positiva tanto en el caso del inmobiliario como en el capital riesgo.

Con todo lo expuesto, el plan obtuvo una rentabilidad positiva en 2014 del 6.76%, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio de 113.7 millones de euros.

4. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La entidad gestora ha ejercitado durante el ejercicio 2014 los derechos inherentes a los valores integrados en el fondo conforme a su procedimiento interno y los criterios de buen gobierno corporativo contenidos en el Código Unificado de Buen Gobierno de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.





BDO Auditores S.L., una sociedad limitada española, es miembro de BDO International Limited, una compañía limitada por garantía del Reino Unido y forma parte de la red internacional BDO de empresas independientes asociadas.

BDO es la marca comercial utilizada por toda la red BDO y para todas sus firmas miembro.

