

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

**CUENTAS ANUALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

BALANCE DE SITUACIÓN-ACTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Expresado en Euros)

	ACTIVO	Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A)	FONDOS CONSTITUIDOS PENDIENTES DE TRASVASE	0,00	0,00
B)	GASTOS DE ESTABLECIMIENTO	0,00	0,00
C)	INVERSIONES	74.167.077,50	49.450.532,32
	1. Materiales:	0,00	0,00
	1. Terrenos	0,00	0,00
	2. Edificios y otras construcciones	0,00	0,00
	3. Otras inversiones materiales	0,00	0,00
	4. Anticipos e inversiones materiales en curso	0,00	0,00
	5. Revalorización inversiones materiales	0,00	0,00
	6. Provisiones (a deducir)	0,00	0,00
	7. Amortizaciones (a deducir)	0,00	0,00
	2. Financieras (Nota 5):	74.167.077,50	49.450.532,32
	1. Acciones y otras participaciones	28.111.664,62	15.349.669,00
	2. Desembolsos pendientes (a deducir)	0,00	0,00
	3. Valores de renta fija	42.229.871,22	29.332.899,44
	4. Intereses de valores de renta fija	555.947,89	327.570,73
	5. Créditos hipotecarios	0,00	0,00
	6. Créditos concedidos a los partícipes	0,00	0,00
	7. Otros créditos	0,00	0,00
	8. Intereses de créditos	0,00	0,00
	9. Depósitos y fianzas constituidos	744.450,00	856.500,00
	10. Depósitos en Bancos y otros establecimientos de crédito	0,00	0,00
	11. Otras inversiones financieras	0,00	0,00
	12. Revalorización de inversiones financieras	4.067.107,79	3.910.272,89
	13. Provisiones (a deducir)	(1.541.964,02)	(326.379,74)
D)	CUENTA DE POSICIÓN EN FONDOS DE PENSIONES ABIERTOS	0,00	0,00
E)	GASTOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00
F)	PROVISIONES EN PODER DE ASEGURADORES	0,00	0,00
	1. Provisión Matemática	0,00	0,00
	2. Provisión para prestaciones	0,00	0,00
	3. Otras provisiones	0,00	0,00
G)	DEUDORES	294.935,67	500.415,27
	1. Partícipes, deudores por aportaciones	0,00	0,00
	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. Deudores varios (Nota 7)	100.500,77	371.981,30
	6. Administraciones Públicas (Nota 8)	194.434,90	128.433,97
	7. Provisiones (a deducir)	0,00	0,00
H)	TESORERÍA (Nota 6)	14.671.691,07	22.923.259,88
	1. Bancos e instituciones de crédito c/c vista	4.736.004,55	6.497.187,74
	2. Bancos e instituciones de crédito, cuentas de ahorro	0,00	0,00
	3. Activos del mercado monetario	9.935.686,52	16.426.072,14
I)	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	0,00	0,00
	TOTAL ACTIVO	89.133.704,24	72.874.207,47

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

BALANCE DE SITUACIÓN-PASIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Expresado en Euros)

	PASIVO	Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A)	FONDOS PROPIOS (Nota 9)	88.718.575,42	72.482.294,63
	1. Cuenta de Posición de los Planes:		
	1.1. Cuenta de Posición P. P. Caser Mixto 50	4.785.018,65	3.300.611,89
	1.2. Cuenta de Posición P.P. Lealtad	3.036.305,51	2.910.458,96
	1.3. Cuenta de Posición P.P. Rioja 2	8.680.422,21	7.551.071,49
	1.4. Cuenta de Posición P.P. Novaplan Renta Mixta	23.086.278,61	18.595.531,97
	1.5. Cuenta de Posición P.P. Avila Renta Mixta	9.965.184,56	8.543.195,66
	1.6. Cuenta de Posición P.P. Círculo Mixto	14.271.986,80	12.944.211,19
	1.7. Cuenta de Posición P.P. Canarias Renta Mixta	6.264.289,23	4.088.964,49
	1.9. Cuenta de Posición P.P. Ahorrocantabria Mixto	11.617.651,98	9.551.871,25
	1.10. Cuenta de Posición P.P. San Fernando Mixto P.P.	5.922.681,09	4.896.021,30
	1.11. Cuenta de Posición P.P. Caser Premier Mixto	105.337,12	100.356,43
	1.12. Cuenta de Posición P.P. Abante Mixto	983.419,66	0,00
B)	INGRESOS A DISTRIBUIR EN VARIOS EJERCICIOS	0,00	0,00
C)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00
D)	ACREEDORES	415.128,82	391.912,84
	1. Acreedores por prestaciones	0,00	0,00
	2. Acreedores por movilización de derechos consolidados	155.097,34	86.962,17
	3. Acreedores por devolución de exceso de aportaciones	2.500,60	0,00
	4. Aseguradores	0,00	0,00
	5. Entidad Gestora (Nota 12)	136.715,34	108.293,66
	6. Entidad Depositaria (Nota 12)	42.231,30	32.558,69
	7. Acreedores por servicios profesionales	1.632,80	1.568,19
	8. Deudas con entidades de crédito	0,00	0,00
	9. Administraciones Públicas (Nota 8)	32.226,56	54.401,61
	10. Fianzas y depósitos recibidos	0,00	0,00
	11. Otras deudas (Nota 10)	44.724,88	108.128,52
E)	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	0,00	0,00
	TOTAL PASIVO	89.133.704,24	72.874.207,47

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 (NOTAS 1, 2, 3 Y 4)

(Expresada en Euros)

	DEBE	Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A)	COMISIONES Y OTROS GASTOS	1.589.895,72	1.352.068,10
	1. Comisiones de la Entidad Gestora (Nota 12)	1.501.395,55	1.275.147,37
	2. Comisiones de la Entidad Depositaria (Nota 12)	81.052,72	68.954,09
	3. Servicios exteriores	7.367,84	7.141,86
	4. Gastos de la Comisión de Control del Fondo	0,00	0,00
	5. Amortización gastos de establecimiento del Fondo	0,00	0,00
	6. Otros gastos (Nota 12)	79,61	824,78
B)	GASTOS DE LAS INVERSIONES	14.681.118,01	11.953.425,72
	1. Gastos de inversiones materiales	0,00	0,00
	2. Gastos de inversiones financieras (Nota 11)	150.138,86	149.896,60
	3. Variación de las provisiones de inversiones materiales	0,00	0,00
	4. Variación de las provisiones de inversiones financieras (Nota 11)	1.215.584,28	(5.833,75)
	5. Amortización de inversiones materiales	0,00	0,00
	6. Diferencias negativas de cambio (Nota 11)	2.881,26	2.064,42
	7. Pérdidas por realización de inversiones materiales	0,00	0,00
	8. Pérdidas por realización de inversiones financieras (Nota 11)	13.312.513,61	11.807.298,45
C)	GASTOS EXTRAORDINARIOS	0,00	0,00
D)	GASTOS Y PÉRDIDAS DE EJERCICIOS ANTERIORES	2,13	188,05
E)	RESULTADO DEL EJERCICIO (BENEFICIO) (Nota 9)	2.514.834,39	4.538.062,65
	TOTAL DEBE	18.785.850,25	17.843.744,52

	HABER	Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A)	EXCESO DE PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS	0,00	0,00
B)	INGRESOS DE LAS INVERSIONES	18.777.339,97	17.843.744,43
	1. Ingresos de inversiones materiales	0,00	0,00
	2. Ingresos de inversiones financieras (Nota 11)	3.005.750,41	2.233.047,11
	3. Diferencias positivas de cambio (Nota 11)	2.290,07	2.416,22
	4. Beneficios en realización de inversiones materiales	0,00	0,00
	5. Beneficios en realización de inversiones financieras (Nota 11)	15.769.299,49	15.608.281,10
C)	INGRESOS EXTRAORDINARIOS	0,00	0,00
D)	INGRESOS Y BENEFICIOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	8.510,28	0,09
E)	RESULTADO DEL EJERCICIO (PÉRDIDA)	0,00	0,00
	TOTAL HABER	18.785.850,25	17.843.744,52

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

MEMORIA ANUAL DEL EJERCICIO 2007

1) Naturaleza y actividades del Fondo

AHORROVIDA III, Fondo de Pensiones (en adelante el Fondo) es una Institución carente de personalidad jurídica, cuyo objeto exclusivo es la materialización del patrimonio de los Planes de Pensiones integrados en él. La duración del Fondo es indefinida.

El Fondo fue constituido en Madrid, el 17 de octubre de 1994, siendo su domicilio actual la Avenida de Burgos, 109 de Madrid. La constitución del Fondo fue autorizada por resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y figura inscrito con el número F-0389 en el Registro de Fondos de Pensiones dependiente de la citada Dirección General.

Con fecha 10 de abril de 2007, la Comisión de Control del Fondo acordó solicitar a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (D.G.S.F.P.) su inscripción para poder operar como Fondo abierto. Dicha autorización fue concedida por la citada Dirección General el 6 de junio de 2007. No obstante, durante el ejercicio el Fondo de Pensiones no ha operado como Fondo abierto.

Al 31 de diciembre de 2007, el Fondo tenía adscritos once Planes de Pensiones. La totalidad de los Planes Pensiones ya figuraban adscritos al Fondo a 31 de diciembre de 2006, excepto el Plan de Pensiones Abante Mixto P.P. que se adscribió al fondo en el presente ejercicio. El detalle del Defensor del Partícipe para cada uno de los Planes es el siguiente:

Planes de Pensiones	Defensor del Partícipe
P.P. Caser Mixto 50	Juan Zabía de la Mata
P.P. Lealtad	Juan Zabía de la Mata
P.P. Rioja 2	Analistas Financieros Internacionales (AFI)
P.P. Novaplan Renta Mixta	Analistas Financieros Internacionales (AFI)
P.P. Avila Renta Mixta	Analistas Financieros Internacionales (AFI)
P.P. Círculo Mixto	Juan Zabía de la Mata
P.P. Canarias Renta Mixta	Analistas Financieros Internacionales (AFI)
P.P. Ahorrocantabria Mixto	Analistas Financieros Internacionales (AFI)
P.P. San Fernando Mixto P.P.	Analistas Financieros Internacionales (AFI)
P.P. Caser Premier Mixto P.P.	Juan Zabía de la Mata
P.P. Abante Mixto	Juan Zabía de la Mata

La Entidad Promotora de cada uno de los Planes de Pensiones adscritos al Fondo ha nombrado como actuario independiente de todos ellos a Gesinca Actuarios S.A., habiendo emitido a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales su informe sobre la revisión del sistema financiero y actuarial, excepto para los planes de pensiones Novaplan Renta Mixta, P.P. y Abante Mixto P.P.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

No obstante, la Entidad Promotora del Plan de Pensiones Abante Mixto no ha nombrado a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales el actuario independiente que establece el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones para la revisión del sistema financiero y actuarial del Plan.

Con fecha 11 de diciembre de 2007, la Comisión de Control del Fondo, acordó la sustitución de la anterior Entidad Gestora, Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. por la actual Caser Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A. La sustitución de la Entidad Gestora se ha acordado con fecha de efecto 1 de enero de 2008.

El Consejo de Administración de Caser Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A., en su reunión de fecha 28 de diciembre de 2007 ha aceptado la función de Entidad Gestora del Fondo de Pensiones.

Con efecto 1 de enero de 2008 la gestión y administración del Fondo está encomendada a Caser Pensiones Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A., como entidad gestora del Fondo, que figura inscrita con el número G-0219 en el Registro Especial de Entidades Gestoras de Fondos y Planes de Pensiones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones. La Entidad Depositaria del Fondo es la Confederación Española de Cajas de Ahorros (CECA), inscrita con el número D-0015 en el Registro de Entidades Depositarias de Fondos de Pensiones de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

El funcionamiento del Fondo está sometido al Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, al Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, al 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 demás normativa.

De acuerdo con la normativa vigente, el Fondo debe cumplir, entre otras, las siguientes obligaciones:

- a) Invertir al menos el 70% del activo del fondo de pensiones en activos financieros admitidos a negociación en mercados regulados, en depósitos bancarios, en créditos con garantía hipotecaria y en inmuebles. También se podrán incluir en este porcentaje las participaciones en fondos de inversión sometidas a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre o a la Directiva 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, cuyas participaciones tengan la consideración de valores cotizados.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

- b) La posición en valores, títulos de renta fija e instrumentos financieros derivados, no admitidos a negociación en mercados regulados no podrá exceder, en su conjunto, del 30% del activo del fondo de pensiones.
- c) La inversión en títulos o valores emitidos por una misma entidad, más los créditos otorgados a ella o avalados o garantizados por ella, no podrá exceder del 5% del activo del fondo de pensiones. (Este límite es del 2% si los valores o activos no están negociados en mercados regulados). No obstante, el límite anterior será del 10% por cada entidad emisora, prestataria o garante, siempre que el fondo no invirtiera más del 40% del activo en entidades en las que se supere el 5% del activo del fondo.

El fondo podrá invertir en varias empresas de un mismo grupo, no pudiendo superar la inversión total en el grupo el 10% del activo del fondo. (Este límite es del 4% si se trata de valores o activos no negociados en mercados regulados).

La inversión en un mismo fondo de inversión cuyas participaciones tengan la consideración de valores cotizados podrá llegar hasta el 20% del activo del fondo de pensiones.

La inversión de los fondos de pensiones en títulos o valores emitidos o avalados por una misma entidad no podrá exceder del 5%, en valor nominal, del total de los títulos o valores en circulación de aquélla.

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

La inversión en inmuebles, créditos inmobiliarios y derechos reales inmobiliarios no podrá exceder del 20% del activo del fondo de pensiones. No se podrá invertir más del 5% del activo del fondo en un solo inmueble.

- d) Los fondos de pensiones, en atención a las necesidades y características de los planes de pensiones adscritos, establecerán un coeficiente de liquidez según las previsiones de requerimientos de activos líquidos, las cuales, contrastadas con las prestaciones, definirán el adecuado nivel de cobertura por parte del correspondiente fondo de pensiones.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

Tal exigencia de liquidez deberá mantenerse en depósitos a la vista y en activos del mercado monetario con vencimiento no superior a 3 meses.

- e) El Fondo no podrá adquirir obligaciones frente a terceros que excedan del 5% de su activo. No se tendrán en cuenta a estos efectos los débitos contraídos en la adquisición de elementos patrimoniales en el periodo que transcurra hasta que se produzca la liquidación total de la operación, ni los existentes frente a los beneficiarios, ni las obligaciones correspondientes a derechos consolidados.
- f) Las aportaciones de los partícipes tienen carácter de irrevocables, excepto en el supuesto de que, sin conocimiento de la Entidad Gestora, el partícipe hubiese realizado aportaciones a diversos planes de pensiones que excediesen la cantidad máxima legalmente establecida, en cuyo caso el partícipe podrá solicitar la devolución del exceso, antes del 30 de junio del año siguiente.
- g) En el caso de suspensión de las aportaciones, el sujeto constituyente pasa a considerarse como partícipe en suspenso, con la categoría de elemento personal del Plan de Pensiones. Dichos partícipes mantendrán sus derechos políticos y económicos en el Plan, pudiendo solicitar su rehabilitación futura.

La titularidad de los recursos patrimoniales afectos a los Planes de Pensiones corresponde a los partícipes y a los beneficiarios del plan integrados en el mismo.

El Fondo cumple sus obligaciones siguiendo los criterios de seguridad, rentabilidad, diversificación y congruencia de plazos adecuados a sus finalidades.

2) Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable. Dichas cuentas se presentan de acuerdo a los modelos de información estadístico-contable a remitir a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (D.G.S.F.P.), aprobados por la Orden Ministerial de 12 de marzo de 1996, atendiendo a las sucesivas actualizaciones de la misma emanadas de la D.G.S.F.P., de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo de Pensiones.

Estas cuentas anuales se someterán a su aprobación por la Comisión de Control del Fondo y se estima que serán aprobadas sin modificaciones.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

b) Principios contables y normas de valoración

En la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados, establecidos por la normativa legal específica para los Fondos de Pensiones en España, que se describen en la Nota 4.

No existe ningún principio contable ni norma de valoración de carácter obligatorio que, siendo significativo su efecto en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su elaboración.

c) Comparación de la información

La estructura del balance de situación y de la cuenta de pérdidas y ganancias no ha sufrido modificación alguna respecto al ejercicio anterior.

3) Distribución de resultados

De acuerdo con el procedimiento legal de gestión y valoración de los Planes y Fondos de Pensiones, los resultados obtenidos serán imputados en su totalidad a los partícipes y beneficiarios de los planes integrados en el Fondo, en proporción al patrimonio aportado al mismo.

Por ello, el balance de situación del Fondo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se presenta después de la aplicación del resultado de estos ejercicios a los Planes de Pensiones adscritos al mismo, ya que este resultado imputable a los Planes ha sido traspasado a sus Cuentas de Posición.

La cuenta de pérdidas y ganancias muestra el resultado del Fondo imputado a los Planes de Pensiones adscritos al mismo, como diferencia entre "Ingresos del Fondo" y "Gastos del Fondo".

A efectos de la determinación de los derechos consolidados, el valor de las inversiones financieras debe ajustarse a su valor de cotización al cierre de los ejercicios. A tal efecto, la evolución de las minusvalías de dichas inversiones se refleja en la cuenta "Variación de las provisiones de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las plusvalías, en cambio, se registran directamente en el balance de situación del Fondo, mediante un cargo a la cuenta "Revalorización de inversiones financieras" (Activo), con contrapartida en la "Cuenta de Posición de los Planes de Pensiones" (Pasivo), representativa de los derechos consolidados de los partícipes.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

4) Normas de Valoración

Los principios y normas de valoración más significativos aplicados por el Fondo en la preparación de las cuentas anuales son los que se resumen a continuación:

• **Cartera de inversiones financieras**

a) Precio de adquisición

Los valores mobiliarios de renta variable y las participaciones en fondos de inversión se registran a su precio de adquisición.

Los valores mobiliarios de renta fija se registran igualmente a su precio de adquisición, excluidos, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el momento de la compra y las bonificaciones y comisiones obtenidas en el momento de suscripción de los títulos, los cuales se registran de forma independiente. No obstante, las bonificaciones que tienen el carácter de cupones prepagados, no se deducen del precio de adquisición registrándose en la cuenta "Ingresos a distribuir en varios ejercicios" del pasivo del balance de situación, procediéndose a su periodificación durante el periodo de carencia de intereses mediante un cargo a la cuenta "Intereses de valores de renta fija" y abono simultáneo a resultados.

b) Principio del devengo

Diariamente se registran los intereses devengados por los títulos de renta fija de la cartera de valores del Fondo, con cargo a la cuenta "Intereses de valores de renta fija" del balance de situación adjunto y abono simultáneo en resultados.

El rendimiento de la cartera de valores para los títulos de renta fija con rendimiento explícito se periodifica linealmente, mientras que para los títulos de renta fija con rendimiento implícito se periodifica por el método de la Tasa Interna de Rentabilidad.

Asimismo, para los valores de renta fija, la diferencia positiva o negativa entre el precio de adquisición y el valor de reembolso se periodifica durante la vida residual del valor en función de la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) de la operación en la fecha de adquisición, obteniendo de esta forma el "coste de adquisición corregido".

Esta periodificación se registra como un ingreso (gasto) del ejercicio mediante un cargo (abono) a la cuenta "Intereses de valores de renta fija".

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

c) Correcciones valorativas

La cartera de valores del Fondo se presenta a su valor de realización, que se calcula diariamente.

Diariamente se compara el coste de adquisición de cada título, más, en su caso, los intereses devengados y no cobrados, con su valor de realización, obteniéndose de esta forma las plusvalías y minusvalías de la cartera.

Las plusvalías no realizadas se registran en la cuenta de activo "Revalorización de inversiones financieras" con abono en la Cuenta de Posición, ambas partidas del balance de situación. Por otra parte, las minusvalías tácitas se registran mediante la dotación de la correspondiente provisión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El mencionado valor de realización se determina de acuerdo con los siguientes criterios:

- Valores de renta variable y fondos de inversión: su cotización en Bolsa o el valor liquidativo del último día hábil del ejercicio.
- Valores de renta fija:
 - Con un plazo de vencimiento inferior a seis meses: tienen por valor de realización el que resulte de añadir a su precio de adquisición los intereses devengados calculados de acuerdo a la TIR de la operación. En el caso de títulos de renta fija con vencimiento superior a seis meses, se comienza a aplicar dicho criterio el día que resten seis meses para el vencimiento, considerando como precio de adquisición el que en ese día iguale el rendimiento interno al tipo de interés de mercado.
 - Con un plazo de vencimiento superior a seis meses: los títulos de renta fija con cotización habitual se valoran al último tipo de cotización publicado, mientras que para los títulos de renta fija sin cotización habitual, el valor de realización será el que resulte de actualizar los flujos financieros futuros a los tipos de mercado vigentes en emisiones similares corregidos con un diferencial (dependiendo del emisor del título). Los tipos de interés de mercado tomados como referencia corresponden a una curva de tipos elaborada por ACF.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

• Instrumentos derivados

a) Futuros financieros

Se registran desde el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o vencimiento en cuentas de orden.

Los fondos depositados en concepto de margen inicial tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el activo del balance.

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

b) Compra-venta de valores a plazo

Las operaciones de compra-venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden por el importe nominal comprometido.

Diariamente, el Fondo refleja en su cuenta de pérdidas y ganancias las diferencias existentes entre el valor de mercado y el importe comprometido de las operaciones, de manera similar a la descrita para las operaciones de futuros financieros.

c) Opciones

Estas operaciones se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento en cuentas de orden, por el valor nominal de los elementos subyacentes comprometidos en los contratos de compra de dicha clase de opciones, ya sean de compra (call) o de venta (put). En las opciones sobre tipos de interés se entiende por elemento subyacente, el nominal sobre el que se calculan los intereses pactados.

Los derechos u obligaciones resultantes de las opciones compradas/vendidas se reflejan en el activo/pasivo del balance, a su precio de adquisición. Las diferencias positivas o negativas que surgen como consecuencia de la comparación diaria del valor contable con precios de mercado se registran como quebrantos/productos en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida la cuenta de activo/pasivo donde se registran los derechos u obligaciones resultantes de las opciones compradas/vendidas.

En caso de opciones sobre valores, si el derecho es ejercido, su valor contable se incorpora al coste del elemento subyacente adquirido o

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

vendido, excluyendo de esta regla las opciones que se liquidan por diferencias.

d) Permutas financieras

Se registran desde el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o vencimiento en cuentas de orden.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se contabilizan utilizando como contrapartida las cuentas de otros deudores / otros acreedores operaciones swaps del activo / pasivo del balance, según que el saldo neto del contrato sea deudor o acreedor, respectivamente.

Las diferencias que se producen al comparar el valor contable con el valor de mercado de los contratos, se reconocen contablemente en la cuenta de pérdidas y ganancias como quebrantos / productos en permutas financieras, utilizando como contrapartida el epígrafe de otros deudores / otros acreedores del activo / pasivo del balance, según sea deudor o acreedor respectivamente.

• Fondos propios

Recoge el valor de las Cuentas de Posición de los Planes de Pensiones adscritos al Fondo.

• Derechos consolidados

Constituyen derechos consolidados de un partícipe los derechos económicos derivados de sus aportaciones y del régimen financiero actuarial de capitalización que aplique el plan de pensiones.

Los derechos consolidados de los partícipes sólo se harán efectivos a los exclusivos efectos de su integración en otro plan de pensiones o, en su caso, cuando se produzca la contingencia que dé lugar a la prestación.

• Deudores

Las cuentas a cobrar se valoran por su importe nominal, efectuándose, en su caso, las correcciones valorativas necesarias para provisionar el riesgo de insolvencia.

• Impuesto sobre Beneficios

Los Fondos de Pensiones constituidos e inscritos según el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre están sujetos al Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen cero, teniendo en consecuencia derecho a la devolución de las retenciones que se les practiquen sobre

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

los rendimientos de la cartera de valores y de la colocación de la tesorería.

Asimismo, los Planes de Pensiones adscritos al Fondo de Pensiones no son sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades.

En consecuencia, ni el Fondo ni los Planes de Pensiones a él adscritos registran gasto alguno por el Impuesto sobre Sociedades.

• Moneda extranjera

Los activos y pasivos cifrados en moneda extranjera se contabilizan a efectos internos doblemente, por una parte en la divisa en que estén nominados y por otra en los registros contables expresados en euros, de acuerdo con el cambio medio oficial (fixing) de la fecha de la operación, o en su defecto, del inmediato día hábil anterior.

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

- Si proceden de la cartera de inversión financiera se consideran como plusvalías o minusvalías en cartera, registrándose en resultados sólo las pérdidas potenciales.
- Si proceden de la tesorería se abonan o cargan a los resultados del periodo en su totalidad.

• Acreedores

Las deudas, todas ellas con vencimiento a corto plazo, se contabilizan por su valor de reembolso.

• Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan en función del criterio del 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 el cobro o pago derivado de los mismos.

No obstante, siguiendo el principio de prudencia, el Fondo únicamente contabiliza los beneficios realizados a la fecha del cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas, aún las eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

5) Inversiones Financieras

• Movimiento de la cartera de valores durante el ejercicio

	Euros			Saldo final
	Saldo inicial	Adiciones	Ventas/ Amortizaciones	
Renta Variable	15.349.669,00	35.792.026,08	(23.030.030,46)	28.111.664,62
- Cartera interior	6.302.099,23	13.921.571,21	(12.143.475,70)	8.080.194,74
- Cartera exterior	9.047.569,77	21.870.454,87	(10.886.554,76)	20.031.469,88
Renta Fija	29.332.899,44	30.784.173,77	(17.887.201,99)	42.229.871,22
- Cartera interior	21.347.906,78	24.471.259,58	(12.222.060,03)	33.597.106,33
- Cartera exterior	7.984.992,66	6.312.914,19	(5.665.141,96)	8.632.764,89
Act. Mdo. Monetario	16.426.072,14	338.870.738,24	(345.361.123,86)	9.935.686,52
- Cartera interior	14.829.366,74	338.216.451,66	(343.764.418,46)	9.281.399,94
- Cartera exterior	1.596.705,40	654.286,58	(1.596.705,40)	654.286,58
Total cartera	61.108.640,58	405.446.938,09	(386.278.356,31)	80.277.222,36

(*) Los apartados de Adiciones y Ventas/Amortizaciones incluyen los traspasos efectuados al epígrafe "Activos del mercado monetario" por los títulos de renta fija con vida residual inferior a 90 días al cierre del ejercicio.

• Depósito de los títulos

CECA, 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 del Fondo, no encontrándose al cierre del ejercicio pignorados ni constituyendo garantía de ninguna clase.

• Estado de la cartera de valores

El estado de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2007 incluyendo los Activos del Mercado Monetario (véase nota 6) presenta la situación reflejada en la relación de cartera adjunta.

En ella, el epígrafe "Coste de Adquisición" de títulos de renta fija es el reflejo de las partidas del balance "Valores de renta fija" y "Activos del Mercado Monetario". La suma de los epígrafes "Corrección de Coste" e "Intereses Devengados" es el reflejo de la partida del balance "Intereses de valores de renta fija" (activo).

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

INVENTARIO DE CARTERA VALORADO A 31/12/07
Títulos de Renta Variable (expresados en Euros)

I.S.I.N.	DESCRIPCION	TITULOS	NOMINAL	ADQUISICION			VALORACION			PLUSVALIA	MINUSVALIA
				Cambio Medio	Coste de Adquisición	% sobre Coste	Cambio Valoración	Efectivo Valoración	% sobre Patrimonio		
		1.916.077	1.765.381,46		28.111.664,62	31,23		31.113.308,99	34,60	4.045.804,20	1.044.159,83
ES0113790531	B. POPULAR ORDINARIAS	39.334	3.933,40	9,69 U	381.010,11	0,42	11,70	460.207,80	0,51	79.197,69	0,00
ES0113440038	BANESTO ORDINARIAS	1.101	869,79	12,52 U	13.779,92	0,01	13,31	14.654,31	0,01	874,39	0,00
ES0113900J37	BSANTANDER ORDINARIAS	156.346	78.173,00	11,02 U	1.723.016,60	1,93	14,79	2.312.357,34	2,59	589.340,74	0,00
ES0113211835	BBVA, S.A. ORDINARIAS	99.347	48.680,03	14,65 U	1.455.327,42	1,63	16,76	1.665.055,72	1,87	209.728,30	0,00
ES0115056139	BOLS.Y MER ORDINARIAS	7.015	22.658,45	40,45 U	283.776,53	0,31	46,60	326.899,00	0,36	43.122,47	0,00
ES0144580Y14	IBERDROLA ORDINARIAS	34.030	25.522,50	5,25 U	178.499,10	0,20	10,40	353.912,00	0,39	175.412,90	0,00
ES0178430E18	TELEFONICA ORDINARIAS	112.980	112.980,00	18,02 U	2.035.428,06	2,28	21,57	2.436.978,60	2,73	401.550,54	0,00
ES0130960018	ENAGAS, SA ORDINARIAS	7.323	10.984,50	14,39 U	105.398,93	0,11	19,99	146.386,77	0,16	40.987,84	0,00
ES0175290115	SEDA BARNA ORDINARIAS S/B	118.000	118.000,00	2,05 U	242.158,80	0,27	1,72	202.960,00	0,22	0,00	39.198,80
ES0161560018	NH HOTELES ORDINARIAS	262	524,00	9,82 U	2.571,62	0,00	12,20	3.196,40	0,00	624,78	0,00
ES0173516115	REPSOL, SA ORDINARIAS	6.742	6.742,00	19,98 U	134.671,62	0,15	24,38	164.369,96	0,18	29.698,34	0,00
ES0167050915	ACS ORDINARIAS	11.472	5.736,00	40,89 U	469.125,37	0,52	40,65	466.336,80	0,52	0,00	2.788,57
ES0178483139	SOGEABLE ORDINARIAS	511	1.022,00	31,67 U	16.181,83	0,01	27,40	14.001,40	0,01	0,00	2.180,43
ES0171743117	PRISA ORDINARIAS	1.489	148,90	14,95 U	22.264,28	0,02	12,84	19.118,76	0,02	0,00	3.145,52
ES0148396015	INDITEX ORDINARIAS	11.502	1.725,30	41,24 U	474.332,62	0,53	42,02	483.314,04	0,54	8.981,42	0,00
ES0118900010	CINTRA ORDINARIAS	1.175	235,00	11,36 U	13.353,57	0,01	10,33	12.137,75	0,01	0,00	1.215,82
ES0147645016	IBERD.REN. ORDINARIAS	56.604	28.302,00	5,30 U	300.001,20	0,33	5,65	319.812,60	0,35	19.811,40	0,00
	FORESTA ORD S/A PT.3%	168.382	168.382,00	1,00 U	168.382,00	0,18	0,99	167.033,91	0,18	0,00	1.348,09
	FORESTA ORD S/A PT.75%	132.137	132.137,00	0,46 U	60.915,16	0,06	0,46	60.915,16	0,06	0,00	0,00
FR0000131104	BNP PARIB. ORDINARIAS	7.644	15.288,00	90,00 U	687.958,95	0,77	74,22	567.337,68	0,63	0,00	120.621,27
DE0005140008	DEUTSCHE B ORD S/N	4.430	11.340,80	111,34 U	493.229,10	0,55	89,40	396.042,00	0,44	0,00	97.187,10
FR0000130809	SOCIETE G. ORDINARIAS	5.943	7.428,75	132,36 U	786.614,69	0,88	98,93	587.940,99	0,66	0,00	198.673,70
IT0000064854	UNICRED.IT ORDINARIAS	166.042	83.021,00	5,98 U	992.132,51	1,11	5,68	942.952,52	1,05	0,00	49.179,99
IE0000197834	ALLIED IRI ORDINARIAS	26.732	8.554,24	16,24 U	434.242,39	0,48	15,69	419.425,08	0,47	0,00	14.817,31
IT0000072618	INTESA-MIL ORDINARIAS	76.965	40.021,80	5,35 U	411.882,75	0,46	5,41	416.380,65	0,46	4.497,90	0,00
FR0000045072	C.AGRICOLE ORDINARIAS	5.701	17.103,00	30,12 U	171.718,07	0,19	23,07	131.522,07	0,14	0,00	40.196,00
NL0000303709	AEGON ORDINARIAS	11.770	1.412,40	12,62 U	148.490,80	0,16	12,09	142.299,30	0,15	0,00	6.191,50
IT0000062072	ASSICU GER ORDINARIAS	10.151	10.151,00	27,92 U	283.465,53	0,31	31,00	314.681,00	0,35	31.215,47	0,00
DE0008404005	ALLIANZ AG ORD S/N	6.012	6.012,00	139,76 U	840.258,11	0,94	146,90	883.162,80	0,99	42.904,69	0,00
NL0000303600	ING GROEP ORDINARIAS	18.946	4.547,04	28,21 U	534.442,60	0,60	26,75	506.805,50	0,56	0,00	27.637,10
FR0000120628	AXA ORDINARIAS	26.048	59.649,92	30,45 U	793.281,41	0,89	27,39	713.454,72	0,80	0,00	79.826,69
DE0008430026	MUENCHENER ORD S/N	1.700	1.700,00	111,65 U	189.812,28	0,21	132,94	225.998,00	0,25	36.185,72	0,00
BE0003801181	FORTIS ORD. S/N	19.213	19.213,00	21,24 U	408.150,62	0,45	18,01	346.026,13	0,38	0,00	62.124,49
DE0007236101	SIEMENS AG ORD. S/N	10.105	10.105,00	80,01 U	808.538,89	0,90	108,86	1.100.030,30	1,23	291.491,41	0,00
FR0000120073	AIR LIQUID ORDINARIAS	2.070	11.385,00	72,84 U	150.769,87	0,16	101,79	210.705,30	0,23	59.935,43	0,00
NL0006033250	AHOLD ORDINARIAS	37.560	11.268,00	8,39 U	315.002,50	0,35	9,53	357.946,80	0,40	42.944,30	0,00
FR0000130007	ALCATEL-LU ORDINARIAS	68.846	137.692,00	7,05 U	485.185,67	0,54	4,95	340.787,70	0,38	0,00	144.397,97
FR0000120537	LAFARGE C. ORDINARIAS	1.305	5.220,00	89,41 U	116.676,03	0,13	124,50	162.472,50	0,18	45.796,47	0,00
FR0000121972	SCHNEIDER ORDINARIAS	2.114	16.912,00	95,33 U	201.527,16	0,22	92,68	195.925,52	0,22	0,00	5.601,64
FR0000125007	ST. GOBAIN ORDINARIAS	3.209	12.836,00	57,76 U	185.341,14	0,20	64,49	206.948,41	0,23	21.607,27	0,00
FR0000120321	L'OREAL ORDINARIAS	2.228	445,60	85,63 U	190.772,92	0,21	97,98	218.299,44	0,24	27.526,52	0,00
FR0000121014	LVMH MOET. ORDINARIAS	1.962	588,60	65,93 U	129.353,42	0,14	82,68	162.218,16	0,18	32.864,74	0,00
FR0000131906	RENAULT ORDINARIAS	1.510	5.753,10	76,06 U	114.849,66	0,12	97,01	146.485,10	0,16	31.635,44	0,00
NL0000009538	KON.PHILIP ORDIN.(HOLANDA)	9.321	1.864,20	25,78 U	240.263,36	0,27	29,52	275.155,92	0,30	34.892,56	0,00
FI0009000681	NOKIA OYJ ORDINARIAS SR/A	33.512	2.010,72	17,18 U	575.571,38	0,64	26,52	888.738,24	0,99	313.166,86	0,00
IT0003132476	E.N.I. ORDINARIAS	21.021	21.021,00	21,16 U	444.879,76	0,49	25,05	526.576,05	0,59	81.696,29	0,00
DE0005151005	BASF ORD S/N	4.196	4.196,00	59,94 U	251.509,60	0,28	101,41	425.516,36	0,47	174.006,76	0,00
DE0007614406	E.ON A.G. ORD. S/N	7.749	7.749,00	98,33 U	761.991,17	0,85	145,59	1.128.176,91	1,26	366.185,74	0,00
DE0007164600	SAP AG ORD S/N	7.186	7.186,00	33,76 U	242.571,78	0,27	35,53	255.318,58	0,28	12.746,80	0,00
FR0000120644	DANONE ORDINARIAS	9.216	2.304,00	58,18 U	536.227,21	0,60	61,40	565.862,40	0,63	29.635,19	0,00

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

INVENTARIO DE CARTERA VALORADO A 31/12/07
Títulos de Renta Variable (expresados en Euros)

I.S.I.N.	DESCRIPCION	TITULOS	NOMINAL	ADQUISICION			VALORACION			PLUSVALIA	MINUSVALIA	
				Cambio Medio	Coste de Adquisición	% sobre Coste	Cambio Valoración	Efectivo Valoración	% sobre Patrimonio			
DE0005557508	DEUTSCHE T ORD. S/N	45.444	45.444,00	13,88	U	630.566,87	0,70	15,02	682.568,88	0,76	52.002,01	0,00
FR0000120172	CARREFOUR ORDINARIAS	4.512	11.280,00	55,29	U	249.457,83	0,28	53,29	240.444,48	0,27	0,00	9.013,35
IT0003497168	TELEC.ITAL ORDINARIAS	83.636	45.999,80	2,70	U	225.665,84	0,25	2,13	177.726,50	0,19	0,00	47.939,34
FR0000120271	TOTAL S.A. ORDINARIAS S/B	18.471	46.177,50	53,16	U	981.979,81	1,10	56,83	1.049.706,93	1,17	67.727,12	0,00
FR0000133308	FRANCE TEL ORDINARIAS	16.290	65.160,00	21,98	U	358.045,12	0,40	24,62	401.059,80	0,45	43.014,68	0,00
PTBRI0AM0000	BRISA AUTO ORDINARIAS	53.401	53.401,00	10,16	U	542.440,70	0,60	10,05	536.680,05	0,60	0,00	5.760,65
DE0007037129	RWE AG ORD S/N	4.004	4.004,00	79,49	U	318.287,37	0,35	96,00	384.384,00	0,43	66.096,63	0,00
FR0000120529	SUEZ SA ORDINARIAS	10.039	20.078,00	42,87	U	430.400,16	0,48	46,57	467.516,23	0,52	37.116,07	0,00
DE0007100000	DAIMLER AG ORD. S/N	8.424	8.424,00	44,59	U	375.599,96	0,42	66,50	560.196,00	0,62	184.596,04	0,00
FR0000120578	SANOFI-AV. ORDINARIAS	8.929	17.858,00	67,85	U	605.792,85	0,68	62,98	562.348,42	0,63	0,00	43.444,43
IT0003128367	ENEL SPA ORDINARIAS	36.010	36.010,00	7,74	U	278.673,45	0,31	8,14	292.941,35	0,32	14.267,90	0,00
NL0000009355	UNILEVER ORDINARIAS-CVA	14.932	2.389,12	20,12	U	300.401,68	0,33	25,15	375.539,80	0,42	75.138,12	0,00
FR0000127771	VIVENDI SA ORDINARIAS	9.965	54.807,50	29,35	U	292.504,20	0,32	31,38	312.701,70	0,35	20.197,50	0,00
DE0005810055	DEUTSCHE B ORDINARIAS S/N	1.716	1.716,00	125,60	U	215.525,93	0,24	135,75	232.947,00	0,26	17.421,07	0,00
FR0000125486	VINCI SAAC ORDINARIAS	9.105	22.762,50	55,11	U	501.734,59	0,56	50,65	461.168,25	0,51	0,00	40.566,34
LU0323134006	ARCELORMIT ORD S/N	6.782	6.782,00	50,76	U	344.261,84	0,38	53,02	359.581,64	0,40	15.319,80	0,00
DE0005752000	BAYER AG ORD. S/N	6.557	6.557,00	37,27	U	244.408,09	0,27	62,53	410.009,21	0,46	165.601,12	0,00
DE0007664005	VOLKSWAGEN ORD. S/N	1.246	1.246,00	156,99	U	195.604,33	0,21	156,10	194.500,60	0,21	0,00	1.103,73
FR0010313833	ARKEMA S.A ORDINARIAS	455	4.550,00	29,47	U	13.407,93	0,01	44,94	20.447,70	0,02	7.039,77	0,00

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

INVENTARIO DE CARTERA VALORADO A 31/12/07
Títulos de Renta Fija (expresados en Euros)

I.S.I.N.	DESCRIPCION	NOMINAL	ADQUISICION			PERIODIFICACION			VALORACION			PLUSVALIA	MINUSVALIA	DURACION (en Años)
			Cambio Medio	Coste de Adquisición	% sobre Coste	Corrección de Coste	Intereses Devengados	Cupón Prepagado	Cambio Valoración	Efectivo Valoración	% sobre Patrimonio			
		52.580.476,84		52.165.557,74	58,16	-64.317,44	620.265,33	0,00		52.245.005,03	58,32	21.303,59	497.804,19	1,264
ES0513679JO3	BANKINTER PG.VTO.04/01/08	2.100.000,00	99,61 %	2.091.872,64	2,35	0,00	7.004,47	0,00	0,00	2.098.877,11	2,35	0,00	0,00	0,010
ES0000012239	OBLIG.REPO OB.E/05-99 4, R	2.950.000,00	103,29 %	3.047.000,00	3,42	0,00	3.444,10	0,00	0,00	3.050.444,10	3,42	0,00	0,00	0,010
ES0214840250	C.CATAL. E/07-05 7/2005	400.000,00	99,59 %	397.479,75	0,44	893,13	4.610,66	0,00	0,00	400.386,22	0,45	0,00	2.597,32	0,019
ES0370149017	AYT FTYMEI BN.12/03 SR-F2	108.275,68	99,79 %	107.894,08	0,12	155,97	1.192,46	0,00	0,00	109.183,47	0,12	0,00	59,04	0,041
ES0370149009	AYT FTYMEI BN.12/03 SR-F1	15.398,28	100,00 %	15.376,74	0,01	21,14	164,96	0,00	0,00	15.552,71	0,01	0,00	10,13	0,041
XS0137317995	BBVA C.FUN E/10-01 FLOAT	400.000,00	101,53 %	408.687,61	0,45	-2.548,86	4.561,82	0,00	0,00	404.649,28	0,45	0,00	6.051,29	0,041
ES0213211073	BBVA, S.A. OS 07/03 VAR%	400.000,00	100,00 %	400.013,67	0,44	-6,09	4.174,17	0,00	0,00	402.898,57	0,45	0,00	1.283,18	0,046
ES0313270003	BANKINT 13 E/12-04 SR.A1	1.000.000,00	100,06 %	1.000.588,21	1,12	-15,07	9.831,25	0,00	0,00	1.009.839,18	1,13	0,00	565,21	0,046
ES0312363007	AYT FPT.II E/12-04 SR.F1	53.648,86	100,01 %	53.669,40	0,06	-12,57	500,00	0,00	0,00	53.769,03	0,06	0,00	387,80	0,057
ES0370152003	AYT.H.MIX4 E/06-05 M4-A	291.620,36	100,04 %	291.738,58	0,32	-2,38	2.729,17	0,00	0,00	286.847,59	0,32	0,00	7.617,78	0,057
ES0313800031	BANKINTER2 BN.10/99 SER.A4	155.979,40	99,84 %	155.595,95	0,17	135,21	3.226,26	0,00	0,00	159.207,16	0,17	249,74	0,00	0,060
DE0002109774	BAYERIS.HY BUILD 2003 1-B	300.000,00	99,42 %	298.108,46	0,33	145,44	3.005,53	0,00	0,00	302.927,74	0,34	1.668,31	0,00	0,063
ES0312887013	BANCAJA 8 E/04-05 SER.B	400.000,00	100,01 %	400.072,03	0,44	-19,95	3.618,00	0,00	0,00	379.456,00	0,42	0,00	24.214,08	0,068
ES0514910035	CA.AVILA PG.VT/25-01-08	700.000,00	97,79 %	684.508,86	0,76	0,00	13.365,96	0,00	0,00	697.876,50	0,78	1,68	0,00	0,068
XS0240739630	CARREFOUR E/01-06 FLOAT	500.000,00	99,99 %	499.875,00	0,56	64,90	4.350,35	0,00	0,00	504.287,22	0,56	0,00	3,03	0,068
FR0000471922	CIE FINAN. E/01-03 3,625%	150.000,00	100,05 %	154.411,58	0,16	-4.339,27	5.020,38	0,00	0,00	154.931,45	0,17	0,00	161,24	0,076
XS0184899028	C.GRAN.I.F E/01-04 FLOAT	300.000,00	100,03 %	300.375,86	0,33	-294,64	2.553,08	0,00	0,00	302.110,49	0,33	0,00	523,81	0,079
ES0214981070	G.CANARIAS OS 11-05	500.000,00	100,52 %	503.348,46	0,56	-723,48	3.840,66	0,00	0,00	495.189,41	0,55	0,00	11.276,23	0,095
ES05648721K8	UNICAJA PG.VT/05-02-08	900.000,00	99,20 %	892.769,30	1,00	0,00	2.885,28	0,00	0,00	895.654,58	1,00	0,00	0,00	0,098
XS0242656766	IBER FINAN E/02-06 FLOAT	300.000,00	99,98 %	299.866,86	0,33	83,81	2.053,57	0,00	0,00	301.839,52	0,33	0,00	164,72	0,115
XS0285087192	SANT.ISSUA OB.02/07 FLOAT	1.000.000,00	102,03 %	1.021.431,99	1,14	-1.165,10	6.062,42	0,00	0,00	972.082,10	1,09	0,00	54.247,21	0,117
ES0214973069	C.SABADELL DS 02/07 FLOAT	600.000,00	100,08 %	600.540,95	0,67	-47,26	3.844,84	0,00	0,00	581.898,45	0,65	0,00	22.440,08	0,126
XS0103928452	CAESAR FIN E/02-99 C-1/A	33.062,15	100,00 %	33.063,28	0,03	-1,07	211,44	0,00	0,00	33.273,55	0,03	0,00	0,10	0,126
ES0514826835	C.ASTURIAS PG.VT/15-02-08	1.000.000,00	99,03 %	990.334,34	1,11	0,00	3.564,04	0,00	0,00	993.898,38	1,11	0,00	0,00	0,126
ES0315530040	CA.RIOJA E/02-07 FLOAT	600.000,00	99,96 %	599.731,38	0,67	45,89	3.143,40	0,00	0,00	594.269,87	0,66	0,00	8.650,80	0,145
ES0312271002	AYT B.T.II E/02-06 S.II-A	600.000,00	100,01 %	600.105,35	0,67	-27,80	2.786,58	0,00	0,00	600.182,58	0,67	0,00	2.681,55	0,153
ES0312284013	AYT DEUDA BN.11/06 SR. B	1.000.000,00	100,02 %	1.000.215,59	1,12	-24,14	4.935,99	0,00	0,00	1.012.188,69	1,13	7.061,25	0,00	0,156
ES0214977078	BANCAJA E/02-05 9°EMIS.	400.000,00	101,28 %	406.484,15	0,45	-1.371,79	1.802,31	0,00	0,00	385.946,88	0,43	0,00	20.967,79	0,164
XS0219734166	CAM GL.FIN E/06-05 FLOAT	300.000,00	100,00 %	300.006,34	0,33	-3,27	1.149,40	0,00	0,00	301.278,10	0,33	125,83	0,00	0,172
ES0214977086	BANCAJA E/06-05 FLOAT	700.000,00	99,85 %	698.325,65	0,78	613,75	2.343,13	0,00	0,00	661.800,24	0,74	0,00	39.482,29	0,180
ES0315134009	C.C.O.BURG E/03-07 FLOAT	700.000,00	100,26 %	702.202,82	0,78	-359,77	2.080,05	0,00	0,00	692.170,39	0,77	0,00	11.752,71	0,191
ES0356850000	AYT INB.II BN.04/04 SR.A	44.351,86	100,00 %	44.353,08	0,04	0,00	132,75	0,00	0,00	43.971,48	0,04	0,00	514,35	0,191
XS0193944765	ATLANTIA E/06-04 FLOAT	100.000,00	99,91 %	99.810,65	0,11	96,26	311,15	0,00	0,00	100.164,50	0,11	0,00	53,56	0,191
ES0315911000	CAP.TDA 1 BN.06/03 SR.1	200.000,00	100,03 %	200.169,61	0,22	-106,06	564,93	0,00	0,00	198.961,31	0,22	0,00	1.667,17	0,197
ES0514981VD0	G.CANARIAS PG.VTO/14-03-08	911.000,00	97,74 %	890.391,70	1,00	0,00	11.885,96	0,00	0,00	902.277,66	1,01	0,00	0,00	0,202
ES05149831O1	C.I.CANAR. PG.VT/14-03-08	700.000,00	97,79 %	684.523,10	0,76	0,00	8.775,80	0,00	0,00	693.298,90	0,77	0,00	0,00	0,202
ES0313922009	BANK.I.FTA BN.09/03 S.F1	37.077,50	100,11 %	37.155,15	0,04	-36,10	75,24	0,00	0,00	37.151,42	0,04	0,00	42,87	0,210
ES0312371000	AYT H.MIXT E/03-04 M1-A	103.247,88	99,99 %	103.222,91	0,11	11,30	208,31	0,00	0,00	101.870,18	0,11	0,00	1.572,34	0,210
ES0312371018	AYT H.MIXT E/03-04 M1-B	100.000,00	102,42 %	103.501,16	0,11	-1.079,60	219,64	0,00	0,00	100.216,04	0,11	0,00	2.425,16	0,210
ES0214840276	C.CATAL. E/03-06 FLOAT	500.000,00	100,21 %	501.210,61	0,56	-143,77	11.237,50	0,00	0,00	499.526,57	0,56	0,00	12.777,77	0,221
ES0312378005	AYT H.MIX3 E/04-05 M3-A	149.258,07	99,34 %	148.303,42	0,16	-30,97	204,90	0,00	0,00	148.052,99	0,16	0,00	424,36	0,232
ES0214982110	C.GRANADA OB 06/05	400.000,00	100,13 %	400.093,15	0,45	-173,59	0,00	0,00	0,00	398.969,92	-0,44	0,00	1.549,64	0,249
ES0511845606	ABERTIS PG.VT/03-06-08	1.000.000,00	97,61 %	976.105,75	1,09	0,00	3.618,61	0,00	0,00	979.724,36	1,10	0,00	0,00	0,424
XS0244401252	I.C.O. BN 02-06 3%	145.000,00	99,98 %	144.839,88	0,16	128,46	2.353,28	0,00	0,00	146.389,66	0,16	0,00	931,96	0,460
ES0338540000	AYT.1 FTH BN.07/99 SR.A	129.556,80	100,02 %	129.626,27	0,14	-38,33	202,17	0,00	0,00	127.893,79	0,14	0,00	1.896,32	0,471
DE000LBW8M9Z	LANDESBANK E/07-06 3,625%	400.000,00	99,89 %	398.386,24	0,44	1.158,69	7.170,77	0,00	0,00	404.676,78	0,45	0,00	2.038,92	0,506
ES0515134825	C.C.O.BURG PG.VT/26-08-08	4.000.000,00	95,39 %	3.815.458,61	4,28	0,00	61.393,20	0,00	0,00	3.876.970,56	4,35	118,75	0,00	0,654
ES0530991845	ENDESA CAP PG.VT/03-09-08	1.500.000,00	95,39 %	1.430.787,82	1,60	0,00	21.762,95	0,00	0,00	1.452.353,03	1,63	0,00	197,74	0,676
ES0581380GR4	U.FENOSA PG.VT/05-09-08	1.590.000,00	95,37 %	1.516.328,34	1,70	0,00	23.038,68	0,00	0,00	1.538.758,96	1,72	0,00	605,06	0,682
ES05149584P3	CAIXANOVA PG.VT/10-09-08	1.590.000,00	95,34 %	1.515.979,85	1,70	0,00	22.277,45	0,00	0,00	1.538.258,55	1,72	1,25	0,00	0,695

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

INVENTARIO DE CARTERA VALORADO A 31/12/07

Títulos de Renta Fija (expresados en Euros)

I.S.I.N.	DESCRIPCION	NOMINAL	ADQUISICION			PERIODIFICACION			VALORACION			PLUSVALIA	MINUSVALIA	DURACION (en Años)
			Cambio Medio	Coste de Adquisición	% sobre Coste	Corrección de Coste	Intereses Devengados	Cupón Prepagado	Cambio Valoración	Efectivo Valoración	% sobre Patrimonio			
ES05144007E4	CAM PG.VT/11-09-08	1.000.000,00	95,39 %	953.908,95	1,07	0,00	13.749,37	0,00	0,00	967.396,76	1,08	0,00	261,56	0,698
ES0370142004	AYT CEDULA CT 10/03 3,75%	1.100.000,00	100,50 %	1.119.732,39	1,24	-14.214,00	7.663,93	0,00	0,00	1.100.938,32	1,23	0,00	12.244,00	0,816
ES00000120H2	B.E.SEG/EU BE E/1-06 2,90%	1.271.000,00	99,04 %	1.257.320,78	1,41	1.470,96	6.143,17	0,00	0,00	1.264.298,03	1,42	0,00	636,88	0,835
ES0578430EG0	TELEFONICA PG.VT/13-11-08	2.500.000,00	95,51 %	2.387.796,13	2,68	0,00	13.896,82	0,00	0,00	2.398.176,35	2,69	0,00	3.516,60	0,871
ES0390304006	AYT C-C II BN.11/01	400.000,00	100,83 %	421.176,58	0,45	-17.875,25	1.622,95	0,00	0,00	401.181,35	0,45	0,00	3.742,93	0,912
XS0284855730	S.INT.DEBT E/02-07 4,125%	350.000,00	99,52 %	347.932,46	0,39	397,89	78,89	0,00	0,00	348.023,29	0,39	0,00	385,95	0,997
DE000LRP01T2	LRP RHEINL E/02-07 4,125%	1.600.000,00	99,91 %	1.597.407,46	1,79	1.107,01	56.778,08	0,00	0,00	1.645.402,10	1,84	0,00	9.890,45	1,102
FR0010532895	BNP COVERE E/10-07 4,5%	750.000,00	99,83 %	748.607,58	0,84	144,65	7.008,20	0,00	0,00	756.384,20	0,85	623,77	0,00	1,751
FR0000470544	CIE FINAN. E/10-02 4,25%	400.000,00	101,98 %	421.037,39	0,45	-13.127,12	3.112,02	0,00	0,00	401.551,78	0,45	0,00	9.470,51	1,778
XS0283763919	DRESNER ESTRUCT.01/2007	700.000,00	98,76 %	691.343,08	0,77	0,00	2.702,61	0,00	0,00	691.670,00	0,77	0,00	2.375,69	2,057
ES0414970170	LA CAIXA E/02-03 3,5%	500.000,00	100,58 %	506.694,11	0,56	-3.806,93	14.439,89	0,00	0,00	503.266,66	0,56	0,00	14.060,41	2,073
FR0010451393	BNP COVERE E/03-07 4,00%	700.000,00	98,56 %	687.487,39	0,77	2.445,11	21.726,78	0,00	0,00	714.507,54	0,80	2.848,26	0,00	2,109
ES0312348008	AYT BONOS E/04-05 SR.-A	500.000,00	99,32 %	493.862,91	0,55	2.723,73	11.943,31	0,00	0,00	498.214,81	0,55	0,00	10.315,14	2,170
ES0413211097	BBVA, S.A. CD 06-05 2,75%	800.000,00	97,38 %	767.284,10	0,87	11.738,94	12.476,71	0,00	0,00	780.054,44	0,87	0,00	11.445,31	2,353
FR0010538256	CM-CIC C.B.E/11-07 4,375%	250.000,00	99,59 %	248.929,73	0,27	57,50	1.763,15	0,00	0,00	250.104,71	0,28	0,00	645,67	2,716
XS0125754324	SCH.ISS.L. E/03-01 6,00%	1.595.000,00	104,63 %	1.689.138,95	1,87	-20.232,37	76.560,00	0,00	0,00	1.721.113,48	1,93	0,00	24.353,10	2,882
ES0413900137	BSANTANDER CD 09/06 3,75%	200.000,00	99,54 %	198.743,19	0,22	328,92	2.336,07	0,00	0,00	196.501,03	0,22	0,00	4.907,15	3,474
ES0000012791	O.EST/SG-E OB.E/5-02 5,00%	197.000,00	99,31 %	194.042,43	0,21	1.597,50	4.144,54	0,00	0,00	207.713,41	0,23	7.928,94	0,00	4,138
ES0413900178	BSANTANDER CD 11/07 4,500%	1.500.000,00	99,93 %	1.498.928,63	1,68	27,55	8.668,03	0,00	0,00	1.494.572,54	1,67	0,00	13.051,67	4,461
ES0414950677	CA.MADRID E/02-07 4,25%	1.000.000,00	100,19 %	1.002.184,33	1,12	-267,64	36.445,21	0,00	0,00	1.013.577,54	1,13	0,00	24.784,36	5,335
ES0312362009	AYT C.VIII E/11-04 4%	200.000,00	102,97 %	208.219,80	0,23	-2.273,39	939,89	0,00	0,00	190.729,06	0,21	0,00	16.157,24	6,105
ES0413900061	BSANTANDER CD 07/04 S-6ª	500.000,00	103,82 %	525.606,48	0,58	-6.501,82	9.528,69	0,00	0,00	496.279,60	0,55	0,00	32.353,75	7,155
ES0413790017	B. POPULAR CD 10/06 4,00%	1.100.000,00	99,30 %	1.091.249,50	1,22	1.047,90	8.896,17	0,00	0,00	1.039.827,83	1,16	0,00	61.365,74	7,487
XS0312697849	JP MORGAN E/08-07 2%	650.000,00	100,00 %	650.000,00	0,73	0,00	4.658,33	0,00	0,00	654.652,86	0,73	0,00	5,47	8,809
XS0194344783	C.LYONNAIS E/06-04 1,85%	360.000,00	100,08 %	360.381,21	0,40	-89,60	3.496,50	0,00	0,00	364.464,12	0,40	676,01	0,00	10,358

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

• Instrumentos derivados

Durante el ejercicio, el Fondo ha operado en el mercado de futuros obteniendo un beneficio neto en las operaciones efectuadas de 784.741,25 euros. Al 31 de diciembre de 2007, el Fondo tenía posiciones abiertas cuyas características son las siguientes:

	DJ Eurostoxx	DAX INDEX	LIFFE	IBEX-35	Total
Fecha vencimiento	20-mar-08	20-mar-08	16-jun-08	18-ene-08	
Nº contratos	114	13	2	16	
Posición	Compra	Compra	Compra	Compra	
Precio ejercicio	5.002.320	2.593.825	477.550	2.464.000	10.537.695
V. mercado 31.12.07	5.055.900	2.646.963	477.850	2.417.680	10.598.393
Rdos. no realizados	53.580	53.138	300	(46.320)	60.698

Al cierre del ejercicio, las fianzas constituidas para operar en el mercado de futuros ascendían a 744.450,00 euros, importe que figura registrado en el epígrafe "Inversiones financieras. Depósitos y fianzas constituidas" del activo del balance de situación adjunto.

Asimismo, en el ejercicio 2007 se ha operado con opciones, habiéndose imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias por las operaciones sobre opciones efectuadas, una pérdida neta por importe de 89.822,00 euros. Al cierre del ejercicio el Fondo no mantenía posiciones abiertas.

En consecuencia el resultado obtenido por el Fondo en el mercado de derivados ha ascendido a 694.919,25 euros (Véase la Nota 11).

Para operar en el mercado de derivados, el Fondo mantiene una cuenta corriente abierta en Ahorro Corporación Financiera, SVB, S.A. Dicha cuenta corriente no presentaba saldo al cierre del ejercicio.

Asimismo, en el ejercicio 2007 se ha operado con permutas financieras, habiéndose imputado a la cuenta de pérdidas y ganancias una pérdida neta por importe de 49.064,01 euros (Véase nota 11).

Al cierre del ejercicio el Fondo mantenía posiciones abiertas con C.E.C.A. y con B.S.C.H, existiendo unos saldos pendientes de cobro por 100.319,70 euros incluidos en el epígrafe "Deudores Varios" del Balance de situación adjunto (Véase nota 7), así como saldos pendientes de pago por importe de 9.216,77 euros registrados en el epígrafe "Otras de Deudas" del Balance de situación adjunto (Véase nota 10).

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

6) Tesorería

La composición de este epígrafe del balance de situación al cierre del ejercicio era la siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Euros</u>
Bancos e instituciones de crédito, c/c a la vista	4.736.004,55
Saldos en cuentas corrientes	4.733.342,22
Intereses devengados y pendientes de cobro	2.662,33
Activos del mercado monetario (Nota 5)	9.935.686,52
Repos adquiridos a menos de tres meses	3.047.000,00
Activos de renta fija con vencimiento inferior a tres meses	6.888.686,52
Total	14.671.691,07

Los saldos en cuenta corriente corresponden a una cuenta corriente abierta en CECA (entidad depositaria), retribuida al cierre del ejercicio al 3,002% anual, liquidable semestralmente. El total de intereses bancarios devengados durante el ejercicio ha ascendido a 129.946,17 euros (Véase Nota 11).

Los intereses devengados y no cobrados de los saldos de tesorería, se han calculado diariamente en función del tipo de interés pactado con la entidad depositaria desde la última liquidación de intereses practicada al Fondo.

7) Deudores varios

El detalle del epígrafe "Deudores varios" del balance de situación adjunto es el siguiente:

	<u>Euros</u>
· Deudores por contratos operaciones swaps	100.319,70
· Margenes a liquidar por op. riesgo y compromiso	175,00
· Otros deudores	6,07
Total Deudores Varios	100.500,77

8) Administraciones Públicas y situación fiscal

• **Saldos deudores**

El epígrafe "Administraciones Públicas" (Activo) recoge las retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades practicadas al Fondo, en las liquidaciones de intereses por los rendimientos de los activos financieros y de los saldos de tesorería.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

La totalidad de las retenciones que le han sido practicadas, deberán ser devueltas por Hacienda al Fondo, ya que como sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades sus rendimientos tributan al tipo de gravamen del 0%.

Al cierre del ejercicio, el detalle de este epígrafe era el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Euros</u>
Retenciones a cuenta del Impuesto Sociedades ejercicio 2007	181.001,74
Retenciones por doble imposición internacional	13.433,16
Total	194.434,90

• Saldos acreedores

El epígrafe "Administraciones Públicas (Pasivo) recoge las retenciones practicadas por el Fondo a los beneficiarios de prestaciones, que a dicha fecha se encontraban pendientes de ser liquidadas a la Administración Pública.

• Situación fiscal

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción que está establecido en cuatro años.

El Fondo no ha recibido inspección alguna por parte de las autoridades fiscales para ninguno de los impuestos que le son de aplicación, con relación a los ejercicios pendientes de prescripción. No se estiman contingencias futuras que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

9) Cuentas de Posición de los Planes de Pensiones adscritos

Al 31 de diciembre de 2007 figuraban adscritos al Fondo los Planes de Pensiones siguientes:

- Caser Mixto 50, Plan de Pensiones
- Lealtad, Plan de Pensiones
- Rioja 2, Plan de Pensiones
- Novaplan Renta Mixta, Plan de Pensiones
- Ávila Renta Mixta, Plan de Pensiones
- Círculo Mixto, Plan de Pensiones
- Canarias Renta Mixta, Plan de Pensiones
- Ahorrocantabria Mixto, Plan de Pensiones
- San Fernando Mixto, Plan de Pensiones

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

- Caser Premier Mixto, Plan de Pensiones
- Abante Mixto, Plan de Pensiones

Todos los Planes de Pensiones adscritos al Fondo ya se encontraban adscritos al mismo al 31 de diciembre de 2006, excepto el Plan de Pensiones Abante Mixto, que se ha adscribió al Fondo en el presente ejercicio.

La totalidad de los Planes de Pensiones adscritos a AHORROVIDA III, Fondo de Pensiones, son de sistema individual y, en razón de las obligaciones estipuladas, planes de aportación definida. Como tales, la cuantía de sus prestaciones se calculará en el momento de producirse la contingencia que cubren (jubilación, fallecimiento o invalidez) cuya cobertura vendrá definida por el propio proceso de capitalización de los Planes.

En este sentido, los derechos consolidados de los partícipes de cada Plan de Pensiones vienen constituidos por las aportaciones netas de los partícipes al mismo, más el resultado obtenido por el Fondo (en la cuota parte que les corresponda), más las plusvalías tácitas de la Cartera de Valores, más (menos) los ingresos (gastos) propios del Plan, menos las prestaciones netas pagadas a cargo del Plan, sin que los mismos asuman riesgo alguno ni garanticen un interés mínimo.

Los derechos consolidados de los partícipes de los Planes de Pensiones adscritos vienen representados por el Fondo de Capitalización de cada Plan, que al cierre del ejercicio coincidía con la Cuenta de Posición de los mismos en el Fondo de Pensiones.

• Adscripción al Fondo del Plan de Pensiones Abante Mixto, P.P.

El Plan de Pensiones Abante Mixto, P.P se adscribió al Fondo en el ejercicio 2007, ya que con fecha 26 de septiembre de 2007 la Entidad Promotora del Plan de Pensiones Abante Mixto acuerda la movilización del valor de su cuenta de posición a dicha fecha desde Skandia Fondo de Pensiones Decidido, F.P., fondo en el que figuraba adscrito hasta el día de la movilización.

El valor de la cuenta de posición trasladada ha ascendido a 747.049,56, encontrándose dicho importe incluido en el epígrafe "Derechos consolidados procedentes de otro Plan" de las Cuentas de Posición de los Planes de Pensiones adjuntas.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

• Imputación de resultados a los planes de pensiones adscritos

El resultado del Fondo del ejercicio 2007 imputado a los Planes de Pensiones a él adscritos, se distribuyó siguiendo el criterio de imputación día a día de los beneficios y de la revalorización de inversiones de acuerdo con el patrimonio existente el día anterior en cada uno de ellos.

Los gastos se repercuten con el mismo criterio, salvo pacto en contrario recogido en las condiciones de adscripción de cada plan al Fondo.

La imputación resultante a cada plan ha sido la siguiente:

Plan	Euros		%
	Beneficios (Pérdidas)	Revalorización inversiones	
CASER MIXTA 50,P.P.	113.881,28	5.058,52	4,5%
LEALTAD, P.P.	143.521,88	5.551,64	5,6%
RIOJA 2, P.P.	242.567,88	18.151,75	9,8%
NOVAPLAN RENTA MIXTA,P.P	631.389,32	39.616,58	25,1%
AVILA RENTA MIXTA	276.730,36	19.999,14	11,1%
CIRCULO MIXTO,P.P.	449.116,21	28.531,58	17,9%
CANARIAS RENTA MIXTA	153.196,63	8.028,99	6,0%
AHORROCANTABRIA MIXTO	321.689,33	23.416,54	12,9%
SAN FERNANDO MIXTO	169.538,31	11.130,66	6,8%
CASER PREMIER MIXTO,P.P	4.039,57	254,89	0,2%
ABANTE MIXTO,P.P	9.163,62	(2.905,39)	0,2%
Total	2.514.834,39	156.834,90	100%

La evolución durante los ejercicios 2007 y 2006 de las "Cuentas de Posición" de cada uno de los Planes se presenta en el Anexo I.

En la página siguiente se presenta la agregación, por partidas, de las Cuentas de Posición individuales de cada uno de los Planes adscritos a AHORROVIDA III, Fondo de Pensiones.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

CUENTA DE POSICIÓN AGREGADA DEL CONJUNTO DE LOS PLANES DE PENSIONES ADSCRITOS AL FONDO

(Expresada en Euros)

		Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A)	SALDO INICIAL	72.482.294,63	63.216.088,95
B)	ENTRADAS	23.212.828,10	26.484.861,20
	1. Aportaciones	20.541.158,81	20.764.297,32
	1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
	1.1.1. Para partícipes	0,00	0,00
	1.1.2. Para beneficiarios	0,00	0,00
	1.2. Aportaciones de partícipes	12.772.417,20	13.990.872,04
	1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
	1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	(11.588,22)	(16.800,00)
	1.5. Derechos consolidados procedentes de otro plan	7.780.329,83	6.790.225,28
	1.5.1. Dchos cons. de partícipes procedentes de otros planes	7.769.625,78	6.686.368,53
	1.5.2. Dchos econ. de beneficiarios procedentes de otros planes	10.704,05	103.856,75
	2. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
	2.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
	2.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
	2.3. Provisión matemática a cargo del asegurador	0,00	0,00
	+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
	- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
	2.4. Otras provisiones a cargo del asegurador	0,00	0,00
	+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
	- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
	3. Ingresos propios del plan	0,00	0,13
	3.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
	3.2. Rent por el déficit reconocido en el plan de reequilibrio	0,00	0,00
	3.3. Otros ingresos del plan	0,00	0,13
	4. Resultados del Fondo imputados al Plan	2.671.669,29	5.720.563,75
	4.1. Revalorización de inversiones materiales	0,00	0,00
	4.2. Revalorización de inversiones financieras	156.834,90	1.182.501,10
	4.3. Beneficios del Fondo imputados al Plan	2.514.834,39	4.538.062,65
C)	SALIDAS	6.976.547,31	17.218.655,52
	1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	6.957.729,74	17.214.915,47
	1.1. Prestaciones	1.271.322,85	1.679.304,30
	1.2. Dchos cons. efect por enfermedad grave y desempleo	71.007,70	139.176,88
	1.3. Traslado de derechos consolidados a otro plan	5.615.399,19	15.396.434,29
	1.3.1. Traslado de dchos cons de partícipes a otros planes	5.615.945,65	15.306.614,50
	1.3.2. Traslado de dchos econ. de beneficiarios a otros planes	(546,46)	89.819,79
	2. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
	2.1. Primas de seguro	0,00	0,00
	2.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
	3. Gastos propios del plan	18.817,57	3.740,05
	3.1. Gastos de la Comisión de Control del Plan	0,00	0,00
	3.2. Gastos por servicios de profesionales	18.257,35	0,00
	3.3. Dot provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
	3.4. Otros gastos del Plan	560,22	3.740,05
	4. Resultados del Fondo imputados al Plan	0,00	0,00
	4.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
D)	SALDO FINAL	88.718.575,42	72.482.294,63

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

10) Otras deudas

El detalle del epígrafe "Otras deudas" del balance de situación adjunto es el siguiente:

	Euros
· Acreedores por contratos operaciones swaps	9.216,77
· Gastos broker a pagar	1.157,36
· Margenes a liquidar por RV	16.640,00
· Otros acreedores	17.710,75
Total Otras Deudas	44.724,88

11) Ingresos y gastos de las inversiones financieras

El detalle de estos epígrafes para el ejercicio es el siguiente:

Descripción	Ingresos	Gastos	Resultados en ventas		Variación	Total
			Beneficios	Pérdidas	Provisión	
Renta Fija	1.672.462,68	(80.263,32)	11.867,84	(141.513,40)	(285.702,10)	1.176.851,70
Renta Variable	910.808,55	-	2.532.309,24	(622.573,96)	(929.882,18)	1.890.661,65
Activos Mercado Monetario	301.194,44	-	-	-	-	301.194,44
Cuenta Corriente	129.946,17	-	-	-	-	129.946,17
Opciones y futuros	-	(4.761,53)	13.027.761,50	(12.332.842,25)	-	690.157,72
Permutas financieras	-	-	152.835,05	(201.899,06)	-	(49.064,01)
Operaciones a Plazo	-	-	44.525,86	(13.684,94)	-	30.840,92
Otros conceptos	-	(65.114,01)	-	-	-	(65.114,01)
	3.014.411,84	(150.138,86)	15.769.299,49	(13.312.513,61)	(1.215.584,28)	4.105.474,58

El detalle por concepto de los gastos financieros que figuran en el cuadro anterior es el siguiente:

	Euros
· Amortización del diferencial de reembolso de renta fija	80.263,32
· Impuestos sobre rendimientos satisfechos en el extranjero	56.963,28
· Gastos intermediarios financieros, operaciones contado	6.765,72
· Gastos cámara y comisiones operaciones con futuros	3.694,25
· Gastos por comisiones operaciones con opciones	1.067,28
· Otros Gastos financieros	1.385,01
Total gastos financieros	150.138,86

Los ingresos y gastos por diferencias de cambio derivados de la oscilación en la cotización de las divisas, presenta el siguiente detalle:

Concepto	Euros		Total
	Diferencias Positivas	Diferencias negativas	
Por valores	2.290,07	(2.865,17)	(575,10)
Por tesorería	-	(16,09)	(16,09)
Total	2.290,07	(2.881,26)	(591,19)

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

12) Comisiones y otros gastos

• **Comisión de gestión**

La comisión de gestión corresponde a la retribución de los servicios de gestión, administración y representación del Fondo prestados por Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A, en su calidad de entidad gestora del Fondo durante el presente ejercicio.

La comisión de gestión, que se liquida mensualmente a la entidad gestora se ha calculado diariamente mediante la aplicación del porcentaje anual acordado con cada uno de los Planes, sobre el valor de la Cuenta de Posición de cada uno de ellos. El gasto por este concepto en el ejercicio ha ascendido a 1.501.395,55 euros.

El tipo aplicado para el cálculo de la comisión de gestión no supera el tipo máximo de retribución mencionado en el artículo 84.1 del Real Decreto 304/2004, en el que se fija como porcentaje máximo el 2% anual del valor de las cuentas de posición a las que deben imputarse.

Al cierre del ejercicio se encontraba pendiente de pago la comisión de gestión correspondiente al mes de diciembre. Dicho importe figura registrado en el epígrafe "Acreedores. Entidad Gestora" del pasivo del balance de situación adjunto.

• **Comisión de depositaría**

La comisión de depositaría, que se liquida semestralmente a la entidad depositaria, se calcula diariamente mediante la aplicación del 0,102% anual sobre el valor de la cuenta de posición de cada uno de los planes de pensiones adscritos. El gasto por este concepto en el ejercicio ha ascendido a 81.052,72 euros.

Dicha retribución, regulada también en el mencionado Real Decreto, no supera el tipo máximo que por este concepto pueden percibir las Entidades Depositarias y que establece que no puede superar el 0,5% anual del valor de las cuentas de posición a las que deban imputarse.

Al cierre del ejercicio se encontraba pendiente de pago la comisión de depositaría correspondiente al segundo semestre del ejercicio. Dicho importe figura registrado en el epígrafe "Acreedores. Entidad Depositaria" del pasivo del balance de situación adjunto.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

• Servicios exteriores

Dentro del epígrafe de "Servicios Exteriores" de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, se recogen los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del Fondo de Pensiones del ejercicio 2007 por un importe de 6.180,00 euros (IVA y tasas no incluidas).

El importe pendiente de pago al cierre del ejercicio, figura registrado en el epígrafe "Acreedores. Acreedores por servicios profesionales" del pasivo del balance de situación adjunta.

• Otros Gastos

Dentro del epígrafe "Otros Gastos" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, se recoge un importe de 79,61 euros, correspondiente a:

	<u>Euros</u>
· Gastos de Registros oficiales	75,48
· Otros gastos	<u>4,13</u>
Total Otros Gastos	<u><u>79,61</u></u>

13) Otra información

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, éste no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones ni contingencias de naturaleza medioambiental 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.

14) Hechos posteriores

Con fecha 1 de enero de 2008 entró en vigor el Real Decreto 1684/2007, de 14 de diciembre, por el que se modifican el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones aprobado por el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero y el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con sus trabajadores y beneficiarios, aprobado por Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre.

Este Real Decreto en su disposición transitoria única establece los siguientes plazos de adaptación:

- o Las especificaciones de los planes de pensiones y las normas de funcionamiento de los fondos de pensiones, doce meses desde su entrada en vigor.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

- Respecto al régimen de inversiones se deberán adaptar en el plazo de seis meses desde su entrada en vigor.
- Los informes sobre la efectividad de los procedimientos de control interno y sobre las exigencias del nuevo artículo 85 serán objeto de remisión por primera vez junto con la información estadístico contable correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2008.

A la fecha de formulación de las cuentas anuales, el Fondo, no ha adaptado sus especificaciones y normas de funcionamiento a lo previsto en este nuevo Real Decreto.

Las principales novedades que incorpora el Real Decreto al Reglamento son las siguientes:

- En el caso de planes de pensiones individuales, se podrán modificar por acuerdo del promotor del plan, previa comunicación con al menos un mes de antelación a los partícipes y beneficiarios la política de inversión del fondo en el que se integre el plan y las comisiones de gestión y depósito.
- Se establece la posibilidad de movilizar total o parcialmente los derechos consolidados en los planes de pensiones de sistema individual a uno o varios planes de previsión social empresarial por decisión unilateral del partícipe.
- Reducción de las reservas patrimoniales para la cobertura del margen de solvencia mínimo al final de cada ejercicio, pasando del 4% al 2% de las provisiones matemáticas más el 3 por mil de los capitales en riesgo.
- Se establece un patrimonio mínimo de 12 millones de euros (anteriormente 30 millones de euros) para poder operar como un fondo de pensiones abierto.
- Respecto al régimen de inversiones aptas se introducen las siguiente novedades:
 - Se amplían los depósitos en entidades de crédito a los depósitos a plazo, siempre que no sean superiores a doce meses y se puedan hacer líquidos en cualquier momento sin que el principal del depósito pueda verse comprometido en caso de liquidez anticipada.
 - Se incorporan como activos aptos para la inversión en fondos de pensiones los activos financieros estructurados.
 - Se desarrolla el régimen de las instituciones de inversión colectiva

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

como activos aptos para la inversión.

- Se incluyen como activos aptos los instrumentos del mercado monetario siempre que sean líquidos y que tengan un valor que pueda determinarse con precisión en todo momento.
- Se establecen nuevas obligaciones a las Entidades Gestoras para mantener en todo momento procedimientos de control interno adecuados a su organización y actividad respecto a los fondos de pensiones gestionados.
- Se establece que la Entidad Gestora será responsable, dentro del ejercicio de las funciones delegadas por la comisión de control, de fijar y aprobar los parámetros sobre la base de los cuales se desarrollará la política de inversión estratégica del fondo de pensiones.
- Las entidades gestoras y depositarias se someterán a las normas de conducta reguladas en la normativa del mercado de valores.

Excepto por lo comentado en los párrafos anteriores, desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación por los Administradores de la Entidad Gestora de estas cuentas anuales, no se ha producido ningún otro hecho significativo que pudiera afectar a las presentes cuentas anuales o digno de mención.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

**CUENTA DE POSICIÓN
PLAN DE PENSIONES CASER MIXTO 50**

**ANEXO I
Página 1 de 11**

(Expresada en Euros)

	Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A) SALDO INICIAL	3.300.611,89	2.324.987,83
B) ENTRADAS	2.122.188,94	1.431.944,50
1. Aportaciones	2.003.249,14	1.222.087,97
1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
1.1.1. Para partícipes	0,00	0,00
1.1.2. Para beneficiarios	0,00	0,00
1.2. Aportaciones de partícipes	572.344,36	686.157,42
1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	(9.000,00)	(16.800,00)
1.5. Derechos consolidados procedentes de otro plan	1.439.904,78	552.730,55
1.5.1. Dchos cons. de partícipes procedentes de otros planes	1.439.904,78	528.504,27
1.5.2. Dchos econ. de beneficiarios procedentes de otros planes	0,00	24.226,28
2. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
2.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
2.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
2.3. Provisión matemática a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
2.4. Otras provisiones a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
3. Ingresos propios del plan	0,00	0,00
3.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
3.2. Rent por el déficit reconocido en el plan de reequilibrio	0,00	0,00
3.3. Otros ingresos del plan	0,00	0,00
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	118.939,80	209.856,53
4.1. Revalorización de inversiones materiales	0,00	0,00
4.2. Revalorización de inversiones financieras	5.058,52	44.936,88
4.3. Beneficios del Fondo imputados al Plan	113.881,28	164.919,65
C) SALIDAS	637.782,18	456.320,44
1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	636.631,39	456.010,67
1.1. Prestaciones	129.245,19	14.279,31
1.2. Dchos cons efect por enfermedad grave y desempleo	0,00	0,00
1.3. Traslado de derechos consolidados a otro plan	507.386,20	441.731,36
1.3.1. Traslado de dchos cons de partícipes a otros planes	507.932,66	441.731,36
1.3.2. Traslado de dchos econ. de beneficiarios a otros planes	(546,46)	0,00
2. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
2.1. Primas de seguro	0,00	0,00
2.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
3. Gastos propios del plan	1.150,79	309,77
3.1. Gastos de la Comisión de Control del Plan	0,00	0,00
3.2. Gastos por servicios de profesionales	1.150,79	0,00
3.3. Dot provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
3.4. Otros gastos del Plan	0,00	309,77
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	0,00	0,00
4.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
D) SALDO FINAL	4.785.018,65	3.300.611,89

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES LEALTAD

ANEXO I Página 2 de 11

(Expresada en Euros)

	Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A) SALDO INICIAL	2.910.458,96	2.809.674,88
B) ENTRADAS	308.806,58	553.443,06
1. Aportaciones	159.733,06	270.403,80
1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
1.1.1. Para partícipes	0,00	0,00
1.1.2. Para beneficiarios	0,00	0,00
1.2. Aportaciones de partícipes	152.696,65	229.716,62
1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	0,00	0,00
1.5. Derechos consolidados procedentes de otro plan	7.036,41	40.687,18
1.5.1. Dchos cons. de partícipes procedentes de otros planes	7.036,41	40.687,18
1.5.2. Dchos econ. de beneficiarios procedentes de otros planes	0,00	0,00
2. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
2.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
2.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
2.3. Provisión matemática a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
2.4. Otras provisiones a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
3. Ingresos propios del plan	0,00	0,00
3.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
3.2. Rent por el déficit reconocido en el plan de reequilibrio	0,00	0,00
3.3. Otros ingresos del plan	0,00	0,00
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	149.073,52	283.039,26
4.1. Revalorización de inversiones materiales	0,00	0,00
4.2. Revalorización de inversiones financieras	5.551,64	51.614,44
4.3. Beneficios del Fondo imputados al Plan	143.521,88	231.424,82
C) SALIDAS	182.960,03	452.658,98
1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	181.946,40	452.490,14
1.1. Prestaciones	28.830,00	155.032,88
1.2. Dchos cons efect por enfermedad grave y desempleo	0,00	0,00
1.3. Traslado de derechos consolidados a otro plan	153.116,40	297.457,26
1.3.1. Traslado de dchos cons de partícipes a otros planes	153.116,40	235.240,02
1.3.2. Traslado de dchos econ. de beneficiarios a otros planes	0,00	62.217,24
2. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
2.1. Primas de seguro	0,00	0,00
2.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
3. Gastos propios del plan	1.013,63	168,84
3.1. Gastos de la Comisión de Control del Plan	0,00	0,00
3.2. Gastos por servicios de profesionales	1.013,63	0,00
3.3. Dot provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
3.4. Otros gastos del Plan	0,00	168,84
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	0,00	0,00
4.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
D) SALDO FINAL	3.036.305,51	2.910.458,96

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES RIOJA 2

ANEXO I Página 3 de 11

(Expresada en Euros)

	Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A) SALDO INICIAL	7.551.071,49	6.224.381,87
B) ENTRADAS	1.730.927,15	2.000.014,64
1. Aportaciones	1.470.207,52	1.445.016,68
1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
1.1.1. Para partícipes	0,00	0,00
1.1.2. Para beneficiarios	0,00	0,00
1.2. Aportaciones de partícipes	1.075.583,83	1.187.328,65
1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	0,00	0,00
1.5. Derechos consolidados procedentes de otro plan	394.623,69	257.688,03
1.5.1. Dchos cons. de partícipes procedentes de otros planes	394.623,69	257.688,03
1.5.2. Dchos econ. de beneficiarios procedentes de otros planes	0,00	0,00
2. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
2.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
2.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
2.3. Provisión matemática a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
2.4. Otras provisiones a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
3. Ingresos propios del plan	0,00	0,00
3.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
3.2. Rent por el déficit reconocido en el plan de reequilibrio	0,00	0,00
3.3. Otros ingresos del plan	0,00	0,00
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	260.719,63	554.997,96
4.1. Revalorización de inversiones materiales	0,00	0,00
4.2. Revalorización de inversiones financieras	18.151,75	121.755,11
4.3. Beneficios del Fondo imputados al Plan	242.567,88	433.242,85
C) SALIDAS	601.576,43	673.325,02
1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	598.940,70	672.870,21
1.1. Prestaciones	138.323,40	168.015,72
1.2. Dchos cons efect por enfermedad grave y desempleo	0,00	0,00
1.3. Traslado de derechos consolidados a otro plan	460.617,30	504.854,49
1.3.1. Traslado de dchos cons de partícipes a otros planes	460.617,30	504.854,49
1.3.2. Traslado de dchos econ. de beneficiarios a otros planes	0,00	0,00
2. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
2.1. Primas de seguro	0,00	0,00
2.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
3. Gastos propios del plan	2.635,73	454,81
3.1. Gastos de la Comisión de Control del Plan	0,00	0,00
3.2. Gastos por servicios de profesionales	2.272,18	0,00
3.3. Dot provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
3.4. Otros gastos del Plan	363,55	454,81
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	0,00	0,00
4.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
D) SALDO FINAL	8.680.422,21	7.551.071,49

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES NOVAPLAN RENTA MIXTA

ANEXO I
Página 4 de 11

(Expresada en Euros)

	Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A) SALDO INICIAL	18.595.531,97	13.891.263,61
B) ENTRADAS	5.920.561,40	6.040.486,32
1. Aportaciones	5.249.555,50	4.715.209,43
1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
1.1.1. Para partícipes	0,00	0,00
1.1.2. Para beneficiarios	0,00	0,00
1.2. Aportaciones de partícipes	3.403.146,84	3.525.502,35
1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	0,00	0,00
1.5. Derechos consolidados procedentes de otro plan	1.846.408,66	1.189.707,08
1.5.1. Dchos cons. de partícipes procedentes de otros planes	1.846.408,66	1.189.707,08
1.5.2. Dchos econ. de beneficiarios procedentes de otros planes	0,00	0,00
2. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
2.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
2.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
2.3. Provisión matemática a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
2.4. Otras provisiones a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
3. Ingresos propios del plan	0,00	0,13
3.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
3.2. Rent por el déficit reconocido en el plan de reequilibrio	0,00	0,00
3.3. Otros ingresos del plan	0,00	0,13
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	671.005,90	1.325.276,76
4.1. Revalorización de inversiones materiales	0,00	0,00
4.2. Revalorización de inversiones financieras	39.616,58	294.794,57
4.3. Beneficios del Fondo imputados al Plan	631.389,32	1.030.482,19
C) SALIDAS	1.429.814,76	1.336.217,96
1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	1.429.814,76	1.336.158,61
1.1. Prestaciones	321.260,39	334.982,85
1.2. Dchos cons efect por enfermedad grave y desempleo	36.399,81	73.331,95
1.3. Traslado de derechos consolidados a otro plan	1.072.154,56	927.843,81
1.3.1. Traslado de dchos cons de partícipes a otros planes	1.072.154,56	900.241,26
1.3.2. Traslado de dchos econ. de beneficiarios a otros planes	0,00	27.602,55
2. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
2.1. Primas de seguro	0,00	0,00
2.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
3. Gastos propios del plan	0,00	59,35
3.1. Gastos de la Comisión de Control del Plan	0,00	0,00
3.2. Gastos por servicios de profesionales	0,00	0,00
3.3. Dot provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
3.4. Otros gastos del Plan	0,00	59,35
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	0,00	0,00
4.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
D) SALDO FINAL	23.086.278,61	18.595.531,97

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES AVILA RENTA MIXTA

ANEXO I
Página 5 de 11

(Expresada en Euros)

		Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A)	SALDO INICIAL	8.543.195,66	6.646.283,90
B)	ENTRADAS	2.498.449,47	2.782.075,05
	1. Aportaciones	2.201.719,97	2.179.509,31
	1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
	1.1.1. Para partícipes	0,00	0,00
	1.1.2. Para beneficiarios	0,00	0,00
	1.2. Aportaciones de partícipes	1.255.239,44	1.376.797,22
	1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
	1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	-2.588,22	0,00
	1.5. Derechos consolidados procedentes de otro plan	949.068,75	802.712,09
	1.5.1. Dchos cons. de partícipes procedentes de otros planes	949.068,75	756.905,42
	1.5.2. Dchos econ. de beneficiarios procedentes de otros planes	0,00	45.806,67
	2. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
	2.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
	2.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
	2.3. Provisión matemática a cargo del asegurador	0,00	0,00
	+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
	- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
	2.4. Otras provisiones a cargo del asegurador	0,00	0,00
	+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
	- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
	3. Ingresos propios del plan	0,00	0,00
	3.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
	3.2. Rent por el déficit reconocido en el plan de reequilibrio	0,00	0,00
	3.3. Otros ingresos del plan	0,00	0,00
	4. Resultados del Fondo imputados al Plan	296.729,50	602.565,74
	4.1. Revalorización de inversiones materiales	0,00	0,00
	4.2. Revalorización de inversiones financieras	19.999,14	130.606,22
	4.3. Beneficios del Fondo imputados al Plan	276.730,36	471.959,52
C)	SALIDAS	1.076.460,57	885.163,29
	1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	1.073.480,02	884.561,74
	1.1. Prestaciones	185.463,10	157.288,13
	1.2. Dchos cons efect por enfermedad grave y desempleo	5.652,95	1.287,55
	1.3. Traslado de derechos consolidados a otro plan	882.363,97	725.986,06
	1.3.1. Traslado de dchos cons de partícipes a otros planes	882.363,97	725.986,06
	1.3.2. Traslado de dchos econ. de beneficiarios a otros planes	0,00	0,00
	2. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
	2.1. Primas de seguro	0,00	0,00
	2.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
	3. Gastos propios del plan	2.980,55	601,55
	3.1. Gastos de la Comisión de Control del Plan	0,00	0,00
	3.2. Gastos por servicios de profesionales	2.980,55	0,00
	3.3. Dot provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
	3.4. Otros gastos del Plan	0,00	601,55
	4. Resultados del Fondo imputados al Plan	0,00	0,00
	4.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
D)	SALDO FINAL	9.965.184,56	8.543.195,66

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES CÍRCULO MIXTO

ANEXO I
Página 6 de 11

(Expresada en Euros)

	Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A) SALDO INICIAL	12.944.211,19	10.863.496,66
B) ENTRADAS	3.100.941,99	3.579.277,86
1. Aportaciones	2.623.294,20	2.584.802,83
1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
1.1.1. Para partícipes	0,00	0,00
1.1.2. Para beneficiarios	0,00	0,00
1.2. Aportaciones de partícipes	1.650.369,48	1.957.537,76
1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	0,00	0,00
1.5. Derechos consolidados procedentes de otro plan	972.924,72	627.265,07
1.5.1. Dchos cons. de partícipes procedentes de otros planes	962.220,67	627.265,07
1.5.2. Dchos econ. de beneficiarios procedentes de otros planes	10.704,05	0,00
2. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
2.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
2.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
2.3. Provisión matemática a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
2.4. Otras provisiones a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
3. Ingresos propios del plan	0,00	0,00
3.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
3.2. Rent por el déficit reconocido en el plan de reequilibrio	0,00	0,00
3.3. Otros ingresos del plan	0,00	0,00
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	477.647,79	994.475,03
4.1. Revalorización de inversiones materiales	0,00	0,00
4.2. Revalorización de inversiones financieras	28.531,58	213.103,87
4.3. Beneficios del Fondo imputados al Plan	449.116,21	781.371,16
C) SALIDAS	1.773.166,38	1.498.563,33
1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	1.768.635,98	1.497.759,82
1.1. Prestaciones	297.732,48	475.853,18
1.2. Dchos cons efect por enfermedad grave y desempleo	0,00	37.799,43
1.3. Traslado de derechos consolidados a otro plan	1.470.903,50	984.107,21
1.3.1. Traslado de dchos cons de partícipes a otros planes	1.470.903,50	984.107,21
1.3.2. Traslado de dchos econ. de beneficiarios a otros planes	0,00	0,00
2. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
2.1. Primas de seguro	0,00	0,00
2.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
3. Gastos propios del plan	4.530,40	803,51
3.1. Gastos de la Comisión de Control del Plan	0,00	0,00
3.2. Gastos por servicios de profesionales	4.530,40	0,00
3.3. Dot provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
3.4. Otros gastos del Plan	0,00	803,51
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	0,00	0,00
4.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
D) SALDO FINAL	14.271.986,80	12.944.211,19

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES CANARIAS RENTA MIXTA

ANEXO I
Página 7 de 11

(Expresada en Euros)

	Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A) SALDO INICIAL	4.088.964,49	2.268.438,67
B) ENTRADAS	2.423.930,21	2.026.585,94
1. Aportaciones	2.262.704,59	1.757.167,54
1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
1.1.1. Para partícipes	0,00	0,00
1.1.2. Para beneficiarios	0,00	0,00
1.2. Aportaciones de partícipes	1.332.912,47	987.546,07
1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	0,00	0,00
1.5. Derechos consolidados procedentes de otro plan	929.792,12	769.621,47
1.5.1. Dchos cons. de partícipes procedentes de otros planes	929.792,12	769.621,47
1.5.2. Dchos econ. de beneficiarios procedentes de otros planes	0,00	0,00
2. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
2.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
2.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
2.3. Provisión matemática a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
2.4. Otras provisiones a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
3. Ingresos propios del plan	0,00	0,00
3.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
3.2. Rent por el déficit reconocido en el plan de reequilibrio	0,00	0,00
3.3. Otros ingresos del plan	0,00	0,00
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	161.225,62	269.418,40
4.1. Revalorización de inversiones materiales	0,00	0,00
4.2. Revalorización de inversiones financieras	8.028,99	59.956,27
4.3. Beneficios del Fondo imputados al Plan	153.196,63	209.462,13
C) SALIDAS	248.605,47	206.060,12
1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	247.179,59	205.752,71
1.1. Prestaciones	41.544,93	8.790,58
1.2. Dchos cons efect por enfermedad grave y desempleo	16.337,86	8.945,24
1.3. Traslado de derechos consolidados a otro plan	189.296,80	188.016,89
1.3.1. Traslado de dchos cons de partícipes a otros planes	189.296,80	188.016,89
1.3.2. Traslado de dchos econ. de beneficiarios a otros planes	0,00	0,00
2. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
2.1. Primas de seguro	0,00	0,00
2.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
3. Gastos propios del plan	1.425,88	307,41
3.1. Gastos de la Comisión de Control del Plan	0,00	0,00
3.2. Gastos por servicios de profesionales	1.229,21	0,00
3.3. Dot provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
3.4. Otros gastos del Plan	196,67	307,41
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	0,00	0,00
4.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
D) SALDO FINAL	6.264.289,23	4.088.964,49

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

**CUENTA DE POSICIÓN
PLAN DE PENSIONES AHORROCANTABRIA MIXTO**

**ANEXO I
Página 8 de 11**

(Expresada en Euros)

	Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A) SALDO INICIAL	9.551.871,25	6.699.585,94
B) ENTRADAS	2.678.455,93	3.393.427,25
1. Aportaciones	2.333.350,06	2.735.511,91
1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
1.1.1. Para partícipes	0,00	0,00
1.1.2. Para beneficiarios	0,00	0,00
1.2. Aportaciones de partícipes	1.588.033,76	1.757.706,52
1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	0,00	0,00
1.5. Derechos consolidados procedentes de otro plan	745.316,30	977.805,39
1.5.1. Dchos cons. de partícipes procedentes de otros planes	745.316,30	952.198,01
1.5.2. Dchos econ. de beneficiarios procedentes de otros planes	0,00	25.607,38
2. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
2.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
2.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
2.3. Provisión matemática a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
2.4. Otras provisiones a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
3. Ingresos propios del plan	0,00	0,00
3.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
3.2. Rent por el déficit reconocido en el plan de reequilibrio	0,00	0,00
3.3. Otros ingresos del plan	0,00	0,00
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	345.105,87	657.915,34
4.1. Revalorización de inversiones materiales	0,00	0,00
4.2. Revalorización de inversiones financieras	23.416,54	141.818,98
4.3. Beneficios del Fondo imputados al Plan	321.689,33	516.096,36
C) SALIDAS	612.675,20	541.141,94
1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	609.336,82	540.511,53
1.1. Prestaciones	113.658,18	199.246,31
1.2. Dchos cons efect por enfermedad grave y desempleo	11.153,04	11.968,90
1.3. Traslado de derechos consolidados a otro plan	484.525,60	329.296,32
1.3.1. Traslado de dchos cons de partícipes a otros planes	484.525,60	329.296,32
1.3.2. Traslado de dchos econ. de beneficiarios a otros planes	0,00	0,00
2. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
2.1. Primas de seguro	0,00	0,00
2.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
3. Gastos propios del plan	3.338,38	630,41
3.1. Gastos de la Comisión de Control del Plan	0,00	0,00
3.2. Gastos por servicios de profesionales	3.338,38	0,00
3.3. Dot provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
3.4. Otros gastos del Plan	0,00	630,41
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	0,00	0,00
4.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
D) SALDO FINAL	11.617.651,98	9.551.871,25

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

**CUENTA DE POSICIÓN
PLAN DE PENSIONES SAN FERNANDO MIXTO P.P.**

**ANEXO I
Página 9 de 11**

(Expresada en Euros)

	Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A) SALDO INICIAL	4.896.021,30	2.938.876,53
B) ENTRADAS	1.433.038,68	2.249.216,34
1. Aportaciones	1.252.369,71	1.928.650,20
1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
1.1.1. Para partícipes	0,00	0,00
1.1.2. Para beneficiarios	0,00	0,00
1.2. Aportaciones de partícipes	931.419,61	1.124.139,40
1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	0,00	0,00
1.5. Derechos consolidados procedentes de otro plan	320.950,10	804.510,80
1.5.1. Dchos cons. de partícipes procedentes de otros planes	320.950,10	796.294,38
1.5.2. Dchos econ. de beneficiarios procedentes de otros planes	0,00	8.216,42
2. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
2.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
2.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
2.3. Provisión matemática a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
2.4. Otras provisiones a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
3. Ingresos propios del plan	0,00	0,00
3.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
3.2. Rent por el déficit reconocido en el plan de reequilibrio	0,00	0,00
3.3. Otros ingresos del plan	0,00	0,00
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	180.668,97	320.566,14
4.1. Revalorización de inversiones materiales	0,00	0,00
4.2. Revalorización de inversiones financieras	11.130,66	72.776,61
4.3. Beneficios del Fondo imputados al Plan	169.538,31	247.789,53
C) SALIDAS	406.378,89	292.071,57
1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	404.671,65	291.769,11
1.1. Prestaciones	15.265,18	14.339,87
1.2. Dchos cons efect por enfermedad grave y desempleo	1.464,04	4.415,24
1.3. Traslado de derechos consolidados a otro plan	387.942,43	273.014,00
1.3.1. Traslado de dchos cons de partícipes a otros planes	387.942,43	273.014,00
1.3.2. Traslado de dchos econ. de beneficiarios a otros planes	0,00	0,00
2. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
2.1. Primas de seguro	0,00	0,00
2.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
3. Gastos propios del plan	1.707,24	302,46
3.1. Gastos de la Comisión de Control del Plan	0,00	0,00
3.2. Gastos por servicios de profesionales	1.707,24	0,00
3.3. Dot provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
3.4. Otros gastos del Plan	0,00	302,46
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	0,00	0,00
4.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
D) SALDO FINAL	5.922.681,09	4.896.021,30

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

**CUENTA DE POSICIÓN
PLAN DE PENSIONES CASER PREMIER MIXTO P.P.**

**ANEXO I
Página 10 de 11**

(Expresada en Euros)

		Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A)	SALDO INICIAL	100.356,43	71.278,18
B)	ENTRADAS	5.015,66	29.180,19
	1. Aportaciones	721,20	21.870,83
	1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
	1.1.1. Para partícipes	0,00	0,00
	1.1.2. Para beneficiarios	0,00	0,00
	1.2. Aportaciones de partícipes	721,20	16.721,20
	1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
	1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	0,00	0,00
	1.5. Derechos consolidados procedentes de otro plan	0,00	5.149,63
	1.5.1. Dchos cons. de partícipes procedentes de otros planes	0,00	5.149,63
	1.5.2. Dchos econ. de beneficiarios procedentes de otros planes	0,00	0,00
	2. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
	2.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
	2.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
	2.3. Provisión matemática a cargo del asegurador	0,00	0,00
	+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
	- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
	2.4. Otras provisiones a cargo del asegurador	0,00	0,00
	+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
	- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
	3. Ingresos propios del plan	0,00	0,00
	3.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
	3.2. Rent por el déficit reconocido en el plan de reequilibrio	0,00	0,00
	3.3. Otros ingresos del plan	0,00	0,00
	4. Resultados del Fondo imputados al Plan	4.294,46	7.309,36
	4.1. Revalorización de inversiones materiales	0,00	0,00
	4.2. Revalorización de inversiones financieras	254,89	1.509,73
	4.3. Beneficios del Fondo imputados al Plan	4.039,57	5.799,63
C)	SALIDAS	34,97	101,94
	1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	0,00	0,00
	1.1. Prestaciones	0,00	0,00
	1.2. Dchos cons efect por enfermedad grave y desempleo	0,00	0,00
	1.3. Traslado de derechos consolidados a otro plan	0,00	0,00
	1.3.1. Traslado de dchos cons de partícipes a otros planes	0,00	0,00
	1.3.2. Traslado de dchos econ. de beneficiarios a otros planes	0,00	0,00
	2. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
	2.1. Primas de seguro	0,00	0,00
	2.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
	3. Gastos propios del plan	34,97	101,94
	3.1. Gastos de la Comisión de Control del Plan	0,00	0,00
	3.2. Gastos por servicios de profesionales	34,97	0,00
	3.3. Dot provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
	3.4. Otros gastos del Plan	0,00	101,94
	4. Resultados del Fondo imputados al Plan	0,00	0,00
	4.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
D)	SALDO FINAL	105.337,12	100.356,43

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

CUENTA DE POSICIÓN PLAN DE PENSIONES ABANTE MIXTO P.P.

ANEXO I
Página 11 de 11

(Expresada en Euros)

	Saldos al 31.12.07	Saldos al 31.12.06(*)
A) SALDO INICIAL	0,00	0,00
B) ENTRADAS	990.512,09	0,00
1. Aportaciones	984.253,86	0,00
1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
1.1.1. Para partícipes	0,00	0,00
1.1.2. Para beneficiarios	0,00	0,00
1.2. Aportaciones de partícipes	62.900,00	0,00
1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	0,00	0,00
1.5. Derechos consolidados procedentes de otro plan	921.353,86	0,00
1.5.1. Dchos cons. de partícipes procedentes de otros planes	921.353,86	0,00
1.5.2. Dchos econ. de beneficiarios procedentes de otros planes	0,00	0,00
2. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
2.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
2.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
2.3. Provisión matemática a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
2.4. Otras provisiones a cargo del asegurador	0,00	0,00
+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
3. Ingresos propios del plan	0,00	0,00
3.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
3.2. Rent por el déficit reconocido en el plan de reequilibrio	0,00	0,00
3.3. Otros ingresos del plan	0,00	0,00
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	6.258,23	0,00
4.1. Revalorización de inversiones materiales	0,00	0,00
4.2. Revalorización de inversiones financieras	(2.905,39)	0,00
4.3. Beneficios del Fondo imputados al Plan	9.163,62	0,00
C) SALIDAS	7.092,43	0,00
1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	7.092,43	0,00
1.1. Prestaciones	0,00	0,00
1.2. Dchos cons efect por enfermedad grave y desempleo	0,00	0,00
1.3. Traslado de derechos consolidados a otro plan	7.092,43	0,00
1.3.1. Traslado de dchos cons de partícipes a otros planes	7.092,43	0,00
1.3.2. Traslado de dchos econ. de beneficiarios a otros planes	0,00	0,00
2. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
2.1. Primas de seguro	0,00	0,00
2.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
3. Gastos propios del plan	0,00	0,00
3.1. Gastos de la Comisión de Control del Plan	0,00	0,00
3.2. Gastos por servicios de profesionales	0,00	0,00
3.3. Dot provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
3.4. Otros gastos del Plan	0,00	0,00
4. Resultados del Fondo imputados al Plan	0,00	0,00
4.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	0,00
D) SALDO FINAL	983.419,66	0,00

(*) Datos presentados únicamente a efectos comparativos

INFORME DE GESTIÓN 2007

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

1. EVOLUCION DEL SECTOR DE PLANES Y FONDOS DE PENSIONES EN ESPAÑA EN EL 2007

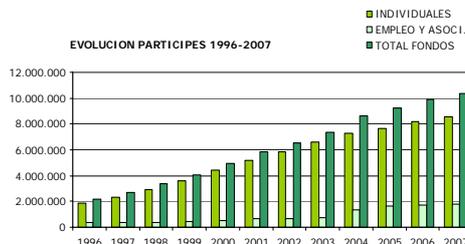
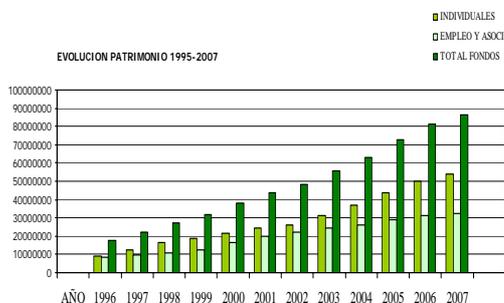
1.1 VOLUMEN PATRIMONIAL Y PARTICIPES

El volumen de activos de los Fondos de Pensiones alcanzó, al 31 de diciembre de 2007, la cifra de 86.561 Millones de euros, lo que supone un crecimiento del 6.5% durante los últimos doce meses, pero todavía estamos muy lejos de la media de la UE. Por lo tanto, queda mucho camino que recorrer.

En términos absolutos el número de partícipes ronda los 10.4 millones, de los cuales el 82.34% son partícipes de planes individuales y el resto, fundamentalmente de empleo.

Globalmente el número de partícipes ha crecido un 4.9% durante el año 2007, con un crecimiento del 4.5% en el número de partícipes de planes individuales frente al 7,5% de los planes de empleo.

En los siguientes cuadros podemos ver la evolución del sector de planes de pensiones en España durante los últimos años:



1.2 RENTABILIDADES

Tal y como muestra el cuadro siguiente, las rentabilidades medias anuales ponderadas de los Planes de Pensiones del Sistema Individual y del Sistema de Empleo pueden considerarse satisfactorias tanto en el corto como en el largo plazo.

RENTABILIDADES ANUALES MEDIAS PONDERADAS (%)					
SISTEMA INDIVIDUAL	17 AÑOS	10 AÑOS	5 AÑOS	3 AÑOS	1 AÑO
- Renta Fija Corto Plazo	5,28	2,04	1,30	1,32	1,94
- Renta Fija Largo Plazo	5,80	2,46	1,41	1,07	0,75
- Renta Fija Mixta	6,21	2,89	3,68	3,44	1,32
- Renta Variable Mixta	8,15	4,73	8,38	8,44	2,96
- Renta Variable	4,89	4,84	13,93	13,72	3,93
- Garantizados	---	5,17	2,70	2,98	1,48
SISTEMA DE EMPLEO	7,08	4,79	5,66	5,52	2,44
SISTEMA ASOCIADO	7,39	3,96	7,13	6,85	3,05
TOTAL PLANES	6,35	3,56	5,18	4,98	2,08

1.3 PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO 2008

Para este ejercicio, se pueden hacer las siguientes previsiones:

- El volumen de activos de los Fondos de Pensiones podría alcanzar a finales del año 2008 los 93.000 millones de euros.
- El número de cuentas de partícipes podría incrementarse hasta los 11 millones de partícipes.
- Por último, la rentabilidad media ponderada de los fondos de Pensiones podría situarse en 2008 en un 3%, en función del comportamiento de los mercados de renta variable.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

2. NOVEDADES LEGISLATIVAS EN MATERIA DE PLANES Y FONDOS DE PENSIONES EJERCICIO 2007

2.1 NOVEDADES SUSTANTIVAS EN MATERIA DE PLANES Y FONDOS DE PENSIONES

El Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, ha sido modificado durante el año 2007 por dos normas distintas: el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo y el Real Decreto 1684/2007, de 14 de diciembre. Una gran parte de estas modificaciones derivan de la necesaria adaptación de la norma reglamentaria a los cambios anteriormente operados en el texto Refundido de la Ley de Planes y Fondos de Pensiones y que entraron en vigor con fecha de efecto 01/01/2007.

Los cambios más relevantes efectuados en el citado Reglamento son los siguientes:

- Se establece que las fechas y modalidades de percepción de las prestaciones serán fijadas libremente, permitiéndose al Beneficiario la máxima flexibilidad a la hora de determinar la forma y plazo de cobro de las mismas. Esto se materializa en el Reglamento mediante la regulación de una nueva modalidad de cobro, la de “prestaciones en forma de pagos sin periodicidad regular”, que se une a las ya existentes en forma de capital, renta o mixta.
- Se incorpora en el Reglamento la Dependencia Severa y la Gran Dependencia entre las contingencias que, junto con la Jubilación, el Fallecimiento y la Incapacidad Permanente, son susceptibles de cobertura por un Plan de Pensiones.
- Se modifica el régimen de incompatibilidades entre aportaciones y prestaciones, incorporándose expresamente la posibilidad de seguir realizando aportaciones al plan de pensiones a partir del acceso a la jubilación. No obstante, se señala que una vez iniciado el cobro de la prestación de jubilación, las aportaciones sólo podrán destinarse a la cobertura de las contingencias de Fallecimiento y Dependencia.
- Se regula el régimen de movilización entre Planes de Pensiones de los distintos sistemas, Planes de Previsión Asegurados y Planes de Previsión Social Empresarial, todo ello sin consecuencias tributarias.
- En lo relativo a la regulación de los aspectos actuariales de los planes de pensiones, se actualiza, sistematiza y delimita con mayor claridad la actividad profesional de los actuarios en sus diferentes ámbitos de intervención y, en especial, en lo que afecta a las revisiones actuariales.
- Se reducen las exigencias de reservas patrimoniales destinadas a constituir el margen de solvencia.
- Se adapta la normativa de planes de pensiones a lo dispuesto en la Ley Orgánica 3/2007, de 22 de marzo, para la igualdad efectiva de mujeres y hombres.
- Respecto al régimen de las inversiones aptas para los fondos de pensiones, se actualiza la relación de los distintos bienes y derechos considerados aptos, dando entrada a los derivados de crédito, a derivados no financieros, o a instituciones de inversión colectiva no armonizadas, entre otros. Se profundiza en el régimen general de instrumentos derivados, se flexibiliza el régimen de aptitud para las entidades de capital riesgo y se establece una regulación más completa de los activos estructurados. Asimismo, se modifican los porcentajes de inversión máxima en función del tipo de activo.
- Se incrementa la información que las entidades gestoras deberán suministrar a los partícipes sobre la evolución del plan de pensiones.
- Se abre la posibilidad de que los partícipes de un plan de empleo tengan carteras con una combinación de inversiones diferente en función de su edad.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

- En línea con las tendencias regulatorias de otros sectores del sistema financiero, se llevan a cabo toda una serie de desarrollos en materia de organización administrativa de la entidad gestora, procedimientos de control interno y gestión de riesgos, normas de conducta, y reglas para garantizar la separación de la entidad gestora de la entidad depositaria.
- Por último, mediante una modificación incorporada en el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, aprobado por Real Decreto 1588/1999, de 15 de octubre, se prohíbe que en una misma empresa coexista un Plan de Pensiones de Empleo y un Plan de Previsión Social Empresarial.

2.2 NOVEDADES EN MATERIA TRIBUTARIA

En desarrollo de la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo, aprobó el nuevo Reglamento del Impuesto. No obstante, esta norma no aporta novedades significativas respecto del régimen fiscal de los planes y fondos de pensiones regulado por la citada Ley 35/2006 y que se comentó ampliamente en el Informe de Gestión correspondiente al año 2006.

Cabe subrayar que la Dirección General de Tributos ha emitido en septiembre de 2007 criterio sobre una cuestión que, por su relevancia, merece comentario aparte: este Centro Administrativo ha considerado que el límite cualificado de aportación a planes de pensiones de 12.500 euros resulta aplicable a los partícipes desde el momento en que cumplan 50 años de edad, sin necesidad de esperar al 51º aniversario.

2.3 NOVEDADES EN MATERIA DE SEGURIDAD SOCIAL

La Ley 40/2007, de 4 de diciembre, de medidas en materia de Seguridad Social incorpora modificaciones importantes en el texto refundido de la Ley General de la Seguridad Social, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/1994, de 20 de junio. Comentamos a continuación las más relevantes:

- En materia de la jubilación, y con el fin de incrementar la correlación entre cotizaciones y prestaciones, se establece que, para acreditar el periodo mínimo de cotización actualmente exigido para acceder al derecho a la pensión, se computarán únicamente los días efectivos de cotización y no los correspondientes a las pagas extraordinarias.
- Con respecto a la modalidad de jubilación parcial se supedita el acceso a la misma, como regla general, al cumplimiento de 61 años de edad, a que el trabajador tenga una antigüedad de 6 años en la empresa y a que acredite un período de cotización de 30 años.
- En materia de incapacidad temporal, se establece un nuevo procedimiento de reclamación ante la inspección médica de los Servicios Públicos de Salud. Este procedimiento persigue incrementar la seguridad jurídica de los ciudadanos en el caso de que una vez transcurridos doce meses en situación de incapacidad temporal se esté en desacuerdo con el alta médica formulada por la Entidad gestora de la Seguridad Social.
- Con relación a la incapacidad permanente, de una parte se flexibiliza el período mínimo de cotización exigido a los trabajadores más jóvenes. Por otra parte, se modifica la forma de cálculo del importe de las pensiones de incapacidad permanente derivada de enfermedad común, para aproximarla a la establecida para la pensión de jubilación, y también la del complemento de gran invalidez, desvinculándolo del importe de la pensión de incapacidad permanente absoluta.
- En cuanto a las pensiones de viudedad, se reconocen en los supuestos de parejas de hecho que, además de los requisitos actualmente establecidos para las situaciones de matrimonio, acrediten una convivencia estable y notoria durante al menos cinco años, así como dependencia económica del conviviente sobreviviente en un porcentaje variable en función de la existencia o no de hijos comunes con derecho a pensión de orfandad. También se introducen modificaciones en las condiciones de acceso a la pensión de viudedad en caso de matrimonio.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

3. PANORAMA FINANCIERO EN 2007

3.1 BOLSAS

En año 2007 ha sido el quinto año consecutivo de obtención de ganancias en las Bolsas Mundiales con revalorizaciones de los índices, en general, positivas.

El principio del año vino definido por los retrocesos que sufrieron los índices en el mes de Marzo ante los primeros síntomas de desaceleración económica proveniente de Estados Unidos. En este primer trimestre los índices Europeos se apuntaban de media una bajada del 4% desde comienzos del año. Los buenos resultados empresariales y principalmente la actividad de fusiones y adquisiciones que se vivieron hicieron que los índices retomasen la senda alcista marcando máximos en el mes de Julio con revalorizaciones cercanas al 7% en el transcurso del año. Es a partir de esos momentos y principalmente durante el verano cuando se vive una situación desfavorable para el entorno bursátil, dominado principalmente por las malas noticias, tanto de crecimiento como de actividad a Económica provenientes del otro lado del atlántico.

COMPORTAMIENTO DE LAS BOLSAS EN EL RESTO DEL MUNDO

- ✓ En EE.UU. observamos que el comportamiento del índice **Dow Jones** ha sido positivo con una revalorización del 6,43% en el año.

El índice **Nasdaq** para valores tecnológicos subía un 9.81% y el **S&P** finalizó el ejercicio apuntándose una revalorización del 3,53%, obteniendo la mayor parte de la revalorización a partir de la segunda mitad del ejercicio.

Por su parte, en Europa, en general, también han tenido lugar un buen comportamiento de los índices de las Bolsas, destacando sobre todas ellas el **DAX Alemán**, con una revalorización del 22,29% y en donde han tenido lugar la coincidencia de unos excelentes resultados empresariales con un aumento muy importante de las exportaciones, principal fuente de ingresos de las industrias Alemanas.

En la zona destaca, también el Ibox, con una revalorización del 7,32% movido principalmente por la subida de mas de un 37% de Telefónica y un 25% de Iberdrola lo que supuso casi el 90% de la subida del índice del año. Y lo que constata el mal comportamiento del resto de los valores del selectivo durante el año.

Después de este ejercicio, el IBEX, ha logrado superar ampliamente su máximo histórico, mientras que el resto de índices se sitúan aún bastante lejos de los máximos. Concretamente sólo el índice español y el Dow Jones, han logrado superar los máximos de hace seis años, mientras que el resto de Bolsas se sitúan mas o menos alejados de dichos máximos.

- ✓ En cuanto al índice de la Bolsa Japonesa, ha vuelto a cerrar un ejercicio decepcionante, pues su índice retrocedió un 11% en el año 2007.
- ✓ Para los países emergentes este año ha sido también un buen ejercicio para sus mercados. Los índices latinoamericanos y asiáticos se han beneficiado del sólido crecimiento mundial, de la demanda de materias primas de países como China e India y de la relativa estabilidad política que han tenido.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

CUADRO MACROECONÓMICO

	EE.UU.				ZONA EURO			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
PIB	3,2	3,3	2,0	2,4	1,4	2,7	2,6	2,0
Consumo privado	3,5	3,2	2,4	2,2	1,4	2,0	1,8	1,8
Inversión	8,6	-4,7	-5,0	-3,3	2,7	4,9	4,3	2,5
IPC	3,4	3,3	2,7	2,3	2,2	2,2	2,0	2,0
BCC/PIB	-6,5	-6,5	-6,1	-6,0	0,0	-0,3	-0,3	-0,4
SALDO PRES./PIB	-2,8	-2,7	-2,4	-2,4	-2,9	-1,3	-1,0	-1,0
PARO	5,1	4,6	4,8	5,0	8,6	7,7	7,3	7,1

	JAPÓN				REINO UNIDO			
	2005	2006	2007	2008	2005	2006	2007	2008
PIB	2,7	2,4	2,0	1,9	1,9	2,6	2,9	2,0
Consumo privado	2,3	1,5	1,2	2,0	1,4	2,4	2,5	2,1
Inversión	7,5	9,8	6,9	6,0	2,7	5,3	4,2	3,3
IPC	-0,3	0,2	-0,1	0,4	2,0	2,3	2,3	2,0
BCC/PIB	3,6	3,9	3,9	3,6	-2,2	-2,9	-3,1	-3,1
SALDO PRES./PIB	-6,5	-4,3	-3,9	-3,7	-3,4	-2,7	-2,2	-2,0
PARO	4,4	4,1	4,0	4,0	4,8	5,4	5,3	5,1

El **Mexbol** de México ha subido un 11,68% y el **Bovespa** brasileño finalizó el ejercicio con una subida del 43,65%. Con todo en estos países ha destacado la **Bolsa China** con una subida del 96.66%.

*Evolución del EUROSTOXX 50 durante 2007
(Fuente: Bloomberg)*

*Evolución del IBEX35 durante 2007
(Fuente: Bloomberg)*



3.2 TIPOS DE INTERES

3.2.1 Bancos Centrales

El año 2007 ha venido acompañado de bajadas de tipos de interés por parte de la reserva federal americana en contraste con la subida experimentado por los tipos en la zona Euro, que vienen a confirmar el diferente momento del ciclo que están sufriendo los dos grandes bloques.

En la zona Euro, el Banco Central Europeo (BCE) subió tipos de intervención hasta el 4%, desde el 3,50% con los que empezaba el año. Las constantes avisos por parte de la autoridad monetaria en la vigilancia de la inflación han determinado el ejercicio, pasando desde una subidas descontadas por el mercado de tipos al 4,50% para finales del año al mantenimiento de los mismos en el 4% tras los sucesos del verano.

La reserva federal en contraposición ha situado sus tipos de intervención en el 4,25% a finales de Diciembre frente a un 5,25% de tipos de intervención a principios de año. Este

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

fuerte recorte de los tipos viene impulsado por la rebaja en las expectativas de crecimiento que EEUU ha tenido y que se han confirmado en un modesto 2,5% para el año y por el interés de la reserva en no dejar entrar la economía americana en una recesión.

	Zona Euro		EE.UU.	
	2006	2007	2006	2007
Tipo de Intervención	3,50%	4,00%	5,25%	4,25%
IPC General	2,30%	3,10%	3,50%	4,10%
PIB	2,50%	2,20%	3,60%	2,50%

	Zona Euro	
	2006	2007
IPC General	2,70%	4,20%
PIB	3,90%	3,50%

En España, El IPC cierra el año en un preocupante 4,20% impulsada principalmente por el alto precio del petróleo así como el alto precio pagado por los alimentos básicos. En Europa el índice de precios al consumo suma un 3,10% muy por encima del deseado por la autoridad monetaria.

3.2.2 El euro frente a otras divisas

Varios son los factores coyunturales que han jugado a favor del euro: el diferencial de tipos entre EE.UU. y la zona Euro, así como la desaceleración económica de EE.UU. frente al potencial de mayor crecimiento de sus dos zonas de competencia –S. E. Asiático y Europa. Lo que ha supuesto que el tipo de cambio frente al Euro pasase de un 1,32 al cierre del 2006 a un 1,35 a finales de Junio. Una vez más ha sido el segundo semestre del año lo que ha condicionado enormemente el tipo de cambio habiéndose debilitado bruscamente la moneda americana frente a la europea terminado el ejercicio en máximos históricos de 1,46.

3.2.3 Evolución de la renta fija

En la zona Euro, los tipos a largo plazo han finalizado el año alrededor de un 4,35% frente al 4% que registraban a principios del ejercicio habiendo sufrido en rentabilidad absoluta durante el año como se puede apreciar en los gráficos que se adjuntan.

Los distintos tipos de interés según plazo vistos durante el año han venido, una vez más condicionados por las turbulencias de verano, distinguiéndose claramente dos periodos, uno primero donde como hemos comentado se descontaban subidas de tipo de interés por parte de ECB y una segunda parte del año, donde los bonos del estado han servido de activo refugio ante los vaivenes que tanto el mercado de crédito como las bolsas han sufrido. El último trimestre del año ha venido condicionado por un mantenimiento de los tipos en la zona corta de la curva mientras que las zonas largas, arrastradas de alguna forma, por la curva Americana han visto reducida su rentabilidad, dándose la situación de ver en algunos momentos del último trimestre una inversión de la misma.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

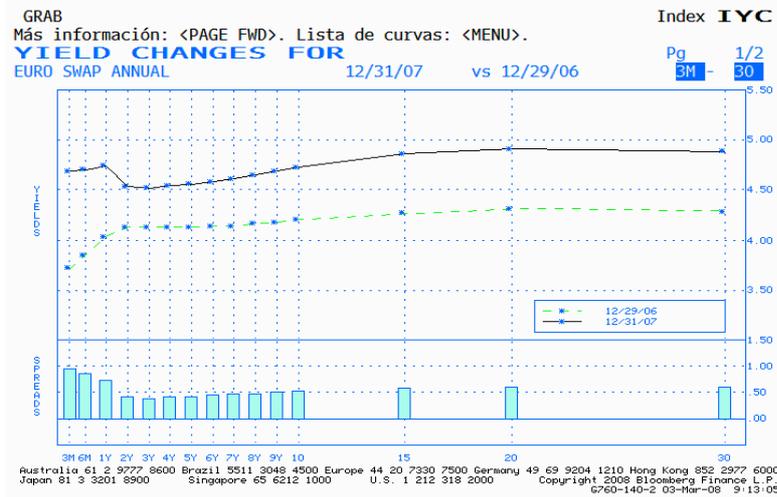
Evolución del Bono Americano a 10 años durante 2007 (Fuente: Bloomberg)



Evolución del Bono Europeo a 10 años durante 2007 (Fuente: Bloomberg)



Evolución de la Curva Swap durante 2007 (Fuente: Bloomberg)



Evolución de los tipos en diferentes plazos

	31/12/2007	Tasa anual	TIR	Duración
REPOS 1 DIA		3,81%	3,900%	0,016
LETRAS 1 AÑO		4,01%	4,030%	0,978
INDICE FIAMM		3,91%		0,497
INDICE FIM		2,95%		2,500
TOTAL DEUDA		1,26%	4,462%	6,865
ZONA 3 AÑOS		3,62%	4,096%	2,214
ZONA 5 AÑOS		3,05%	4,191%	4,165
ZONA 10 AÑOS		1,34%	4,355%	6,785
ZONA 15 AÑOS		n.d.	n.d.	n.d.
ZONA 30 AÑOS		-4,78%	4,722%	15,365

Todo en base 29-12-95, salvo el índice 30 años; 30-1-98

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

SITUACIÓN DEL FONDO

El Fondo de Pensiones **AHORROVIDA III, F.P.**, ha aumentado su patrimonio un 22,41% pasando de los 72,48 millones de euros que existían al 31 de diciembre de 2006 hasta los actuales 88,73 millones de euros. De dicho incremento:

- 2,68 millones de euros se deriva de los rendimientos y revalorización de las inversiones y,
- 13,57 millones de euros del neto de entradas y salidas no financieras de los planes de pensiones.

Durante el ejercicio 2007, las inversiones del Fondo de Pensiones han producido una rentabilidad, neta de gastos, de 2,52 millones de euros.

Dado que los fondos de pensiones valoran sus activos a precios de mercado, y, por tanto, incorporan a su rentabilidad la revalorización positiva o pérdida de valor de las inversiones en la cuantificación del patrimonio, también dicho efecto debe considerarse integrado en los resultados que el Fondo revierte en las Cuentas de Posición de los Planes adscritos.

Dicho efecto asciende en el ejercicio 2007 a 0,16 millones de euros, como consecuencia de que valorado a precios de mercado, el activo del Fondo presenta unas plusvalías tácitas por importe 4,07 millones de euros, frente a las que presentaba en el ejercicio pasado por 3,91 millones de euros.

Planes de pensiones adscritos

Al 31 de diciembre de 2007, figuraban adscritos al Fondo los siguientes Planes de Pensiones:

- Caser Mixto 50, Plan de Pensiones
- Lealtad, Plan de Pensiones
- Rioja 2, Plan de Pensiones
- Novaplan Renta Mixta, Plan de Pensiones (antiguo Caixa Ourense Mixto)
- Ávila Renta Mixta, Plan de Pensiones
- Círculo Mixto, Plan de Pensiones
- Canarias Renta Mixta, Plan de Pensiones
- Ahorrocantabria Mixto, Plan de Pensiones
- San Fernando Mixto, Plan de Pensiones
- Caser Premier Mixto, Plan de Pensiones
- Abante Mixto, Plan de Pensiones

La totalidad de los Planes de Pensiones adscritos al Fondo de Pensiones, son de sistema individual y, en razón de las obligaciones estipuladas, planes de aportación definida. Como tales, la cuantía de sus prestaciones se calculará en el momento de producirse la contingencia que cubren, cuya cobertura vendrá definida por el propio proceso de capitalización de los Planes.

El número de partícipes integrados en el conjunto de Planes de Pensiones adscritos, ha evolucionado desde los 19.489 existentes al 31 de diciembre de 2006 hasta los 20.927 actuales, registrándose un volumen de aportaciones y derechos consolidados de entrada de 20,54 millones de euros. Por otra parte, el total de prestaciones y derechos consolidados de salida ha ascendido a 6,96 millones de euros.

La evolución del patrimonio y del número de partícipes integrados en cada uno de los planes adscritos es la siguiente:

Plan de Pensiones	Nº partícipes		Patrimonio	
	31.12.07	31.12.06	31.12.07	31.12.06
Caser Mixta 50	550	430	4.785.404,25	3.300.611,89
Lealtad	141	148	3.036.788,80	2.910.458,96
Rioja 2	1.118	1.135	8.681.267,45	7.551.071,49
Nova Plan Renta Mixta	7.395	6.774	23.088.453,98	18.595.531,97
Avila Renta Mixta	1.221	1.217	9.966.146,54	8.543.195,66
Círculo Mixto	1.795	1.851	14.273.535,31	12.944.211,19
Canarias Renta Mixta	3.639	2.977	6.264.811,92	4.088.964,49
Ahorrocantabria Mixto	2.463	2.417	11.618.770,80	9.551.871,25
San Fernando Mixto	2.563	2.535	5.923.266,81	4.896.021,30
Caser Premier Mixto	7	5	105.351,04	100.356,43
Abante Mixto	35	-	983.439,95	-

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

Política de Inversión e Información de la cartera del Fondo

La cartera de inversiones del Fondo, así como la evolución de la rentabilidad del mismo, se refleja en los cuadros y análisis descritos a continuación.

AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES



AHORROVIDA III, F.P.

31.12.07

EVOLUCIÓN DE RENTABILIDADES



Objetivo de Inversión

Fondo clasificado dentro de la categoría de Renta Variable Mixta (su porcentaje de inversión en renta variable está comprendido entre un 30% y un 75%). La inversión en renta variable se realiza en países de la Zona Euro, con predominio de España. En cuanto al porcentaje del patrimonio en renta fija, se invertirá en Deuda Pública Nacional y Extranjera y en Renta Fija Privada Nacional y Extranjera.

Información del Fondo

ANÁLISIS RENTABILIDAD-VOLATILIDAD

Plan 6	1 MES	3 MESES	6 MESES	1 AÑO	YTD	2 AÑOS	3 AÑOS
Rentabilidad							
AHORROVIDA III	-0,41%	0,64%	-0,09%	3,42%	3,42%	12,45%	23,34%
BENCHMARK	-0,43%	1,13%	0,74%	4,72%	4,72%	14,37%	26,77%
Volatilidad							
AHORROVIDA III	6,37%	5,79%	7,30%	6,81%	6,81%	6,66%	6,07%
BENCHMARK	6,33%	6,05%	7,98%	7,22%	7,22%	6,95%	6,35%
Ratio de Sharpe							
AHORROVIDA III	-0,75	0,44	-0,02	0,50	0,50	0,91	1,19
BENCHMARK	-0,79	0,76	0,19	0,65	0,65	1,00	1,30

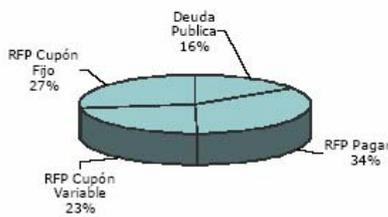
Fecha de Constitución	17 de octubre de 1994
Entidad Depositaria	CECA
Valor Liquidativo	6,861
Patrimonio	88.977,961
Benchmark	47% RV, 43% RF, 10% Otros
Benchmark RF	100% Índice AFI FIM
Benchmark RV	25% Ibox 35, 75% Eurostoxx 50
Otros	100% Eonia Capitalizad

Información de la Cartera

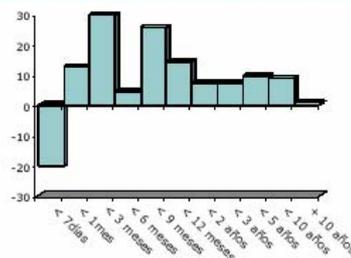
Cartera de Renta Fija

Duración (años)	1,80
Vida media	1,84
Rentabilidad Media (%)	4,73
Posición Derivados:	
- Futuros (3 meses a 3 años)	0,0%
- Futuros (3 a 10 años)	0,0%
- Opciones RF	0,0%

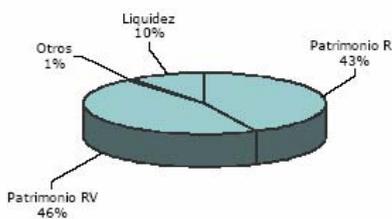
COMPOSICIÓN CARTERA DE RENTA FIJA



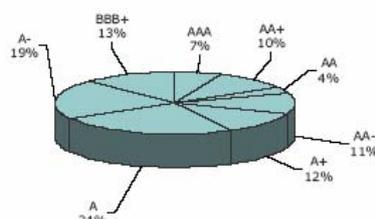
ESTRUCTURA VENCIMIENTOS CARTERA RF



ESTRUCTURA DEL FONDO



RATING CARTERA RENTA FIJA



Cartera de Renta Variable

Nivel de Inversión	97,93%
Cartera contado	73,85%
Cartera derivados	24,07%
Cartera opciones	0,00%
Cartera futuros	24,07%
Cartera otras inv.	0,00%

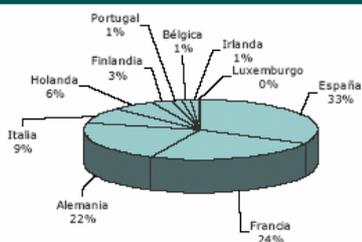
Cartera de Otros

Inversión sobre patrim.	1,03%
Gestión alternativa	1,03%
Inmobiliario	0,00%

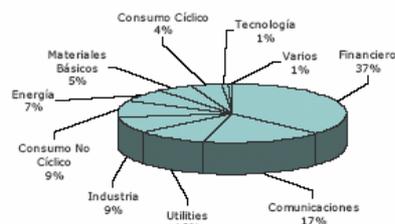
AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

AHORROVIDA III, F.P.

ESTRUCTURA GEOGRÁFICA DE LA CARTERA RV



ESTRUCTURA SECTORIAL DE LA CARTERA RV



RIESGO FRENTE AL BENCHMARK RENTA FIJA

	Fondo	Benchmark	Riesgo
Por Plazo			
Parte FIAMM	73,5	68,5	5,08
Zona 3 años	11,7	5,1	6,54
Zona 5 años	5,0	8,7	-3,77
Zona 10 años	8,9	12,0	-3,11
Zona 15 años	1,0	0,0	0,95
Zona 30 años	0,0	5,7	-5,70
Duración	1,80	2,50	
TIR Media	4,73	4,08	
Por Sectores			
Deuda	-3,8	100,00	-103,80
Renta Fija Privada	103,8	0,00	103,80
Agencias	0,4	0,00	0,38
Bancos	89,0	0,00	88,99
Gobiernos	0,0	0,00	0,00
Industrial	4,1	0,00	4,14
Supranacionales	0,0	0,00	0,00
Utilities	4,0	0,00	4,02
Pfanbrief	0,0	0,00	0,00
Telecomunicaciones	6,3	0,00	6,27
Automóviles	0,0	0,00	0,00

RIESGO FRENTE AL BENCHMARK RENTA VARIABLE

Sector	Fondo	Benchmark	Riesgo
Materiales Básicos	5,17%	5,18%	-0,01%
Comunicaciones	17,14%	17,02%	0,12%
Consumo Cíclico	4,49%	4,51%	-0,02%
Consumo No Cíclico	8,87%	7,40%	1,48%
Energía	6,91%	8,13%	-1,22%
Financiero	36,97%	34,25%	2,72%
Industria	9,15%	8,51%	0,63%
Tecnología	0,88%	1,18%	-0,30%
Utilities	9,87%	13,12%	-3,25%
Varios	0,54%	0,69%	-0,15%
País	Cartera	Benchmark	Riesgo
España	32,63%	35,09%	-2,46%
Francia	24,37%	24,16%	0,21%
Alemania	21,58%	20,85%	0,73%
Italia	8,57%	9,16%	-0,59%
Holanda	6,10%	4,78%	1,32%
Finlandia	2,91%	3,39%	-0,48%
Portugal	1,40%	0,00%	1,40%
Bélgica	1,14%	1,34%	-0,20%
Irlanda	1,09%	0,00%	1,09%
Luxemburgo	0,22%	1,25%	-1,03%

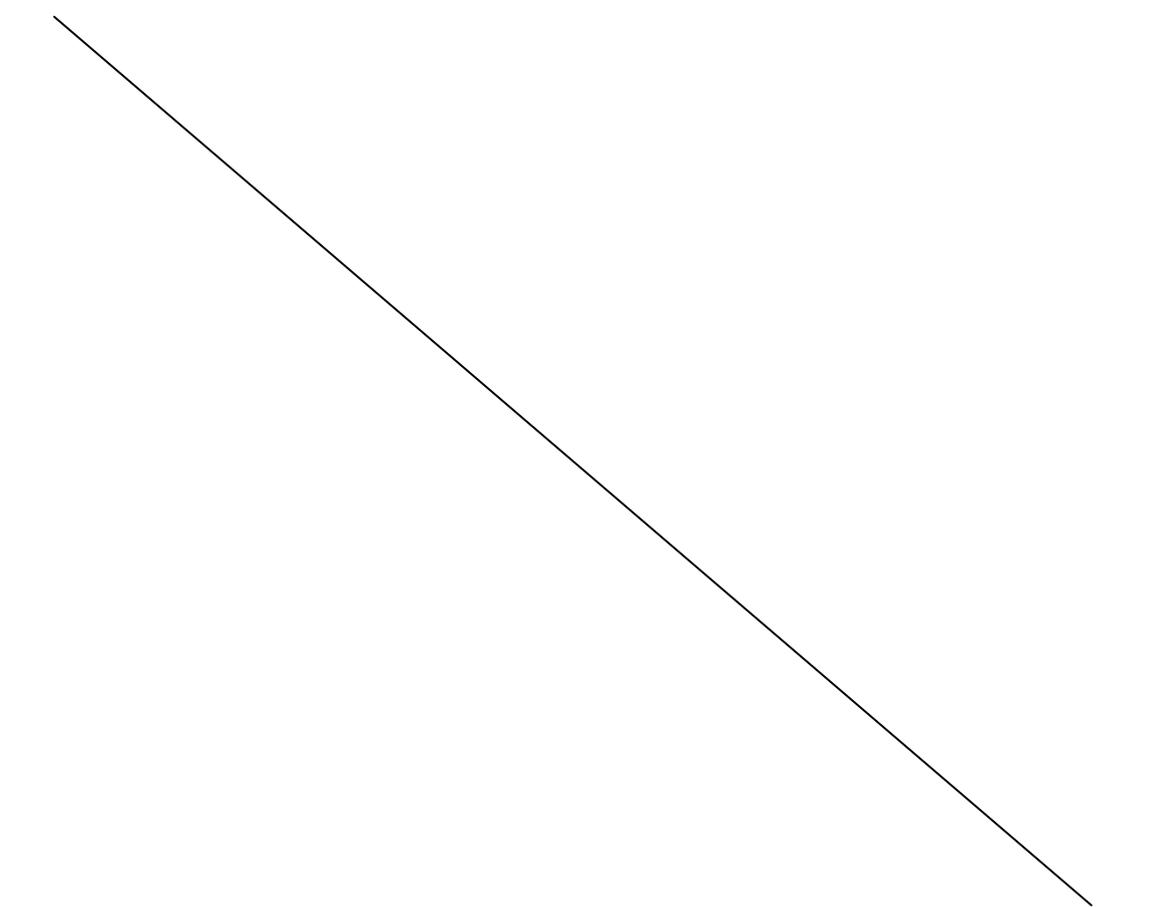
AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

Mediante el presente folio de papel común número 54, **DOY FE** de que el Consejo de Administración de Caser Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones S.A., en su calidad de Entidad Gestora del Fondo de Pensiones, ha formulado las cuentas anuales y el informe de gestión correspondientes al ejercicio 2007 de **AHORROVIDA III, Fondo de Pensiones**, en su sesión celebrada en el día de hoy, todo ello recogido en el anverso de 53 folios de papel común, a una sola cara, numerados correlativamente del 1 al 53, ambos inclusive.

Así lo ratifican los señores Consejeros, quienes en cumplimiento de lo preceptuado en el artículo 171 de la L.S.A., firman los siguientes tres folios de papel común, numerados correlativamente del 55 al 57, ambos inclusive.

Madrid, 12 de marzo de 2008

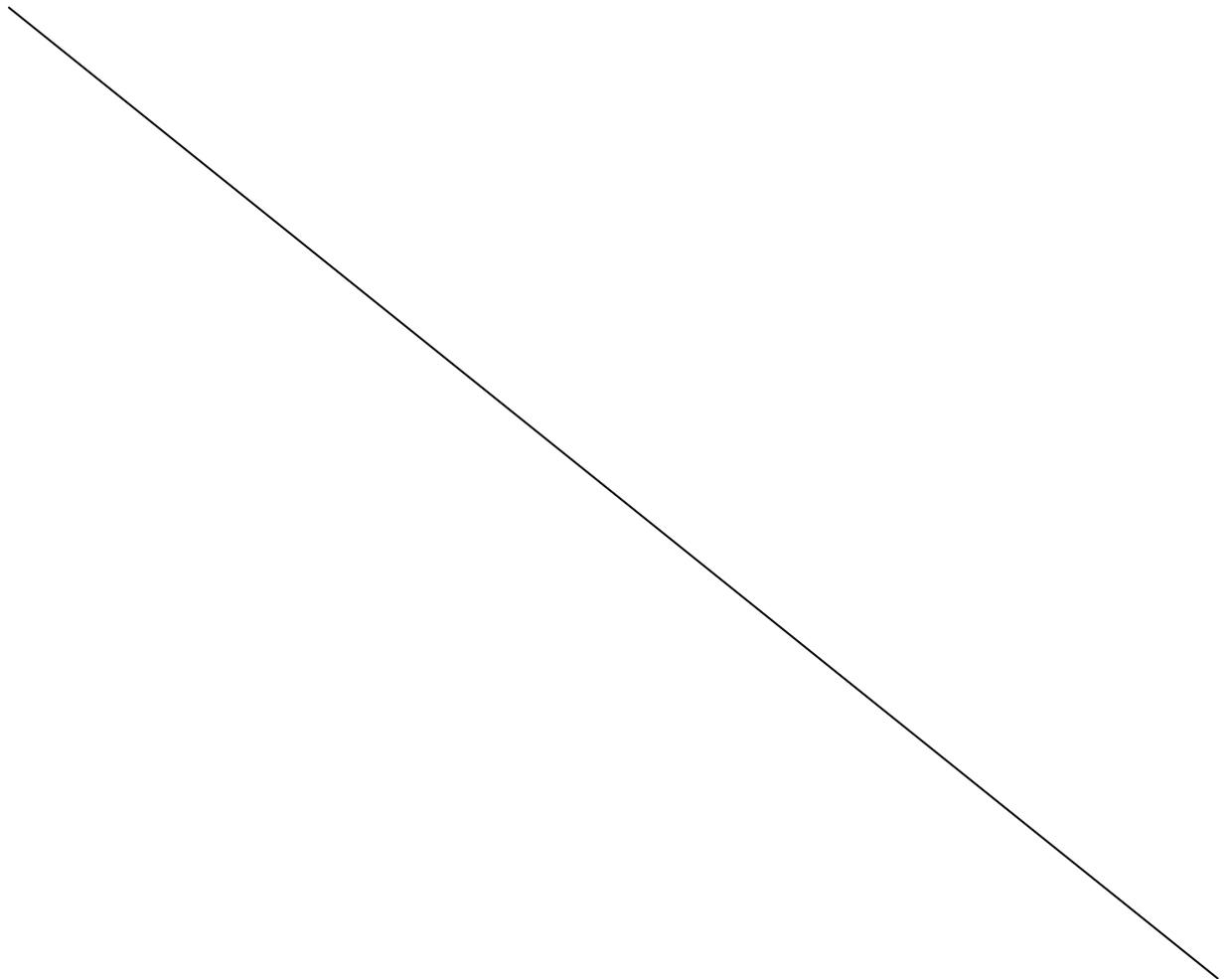
El Secretario del Consejo de Administración
Don José Manuel Díez Barcenilla



AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

De conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y como miembro integrante del Consejo de Administración de Caser Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. Entidad Gestora del Fondo de Pensiones, mediante el presente documento, firmo las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2007 del Fondo de Pensiones.

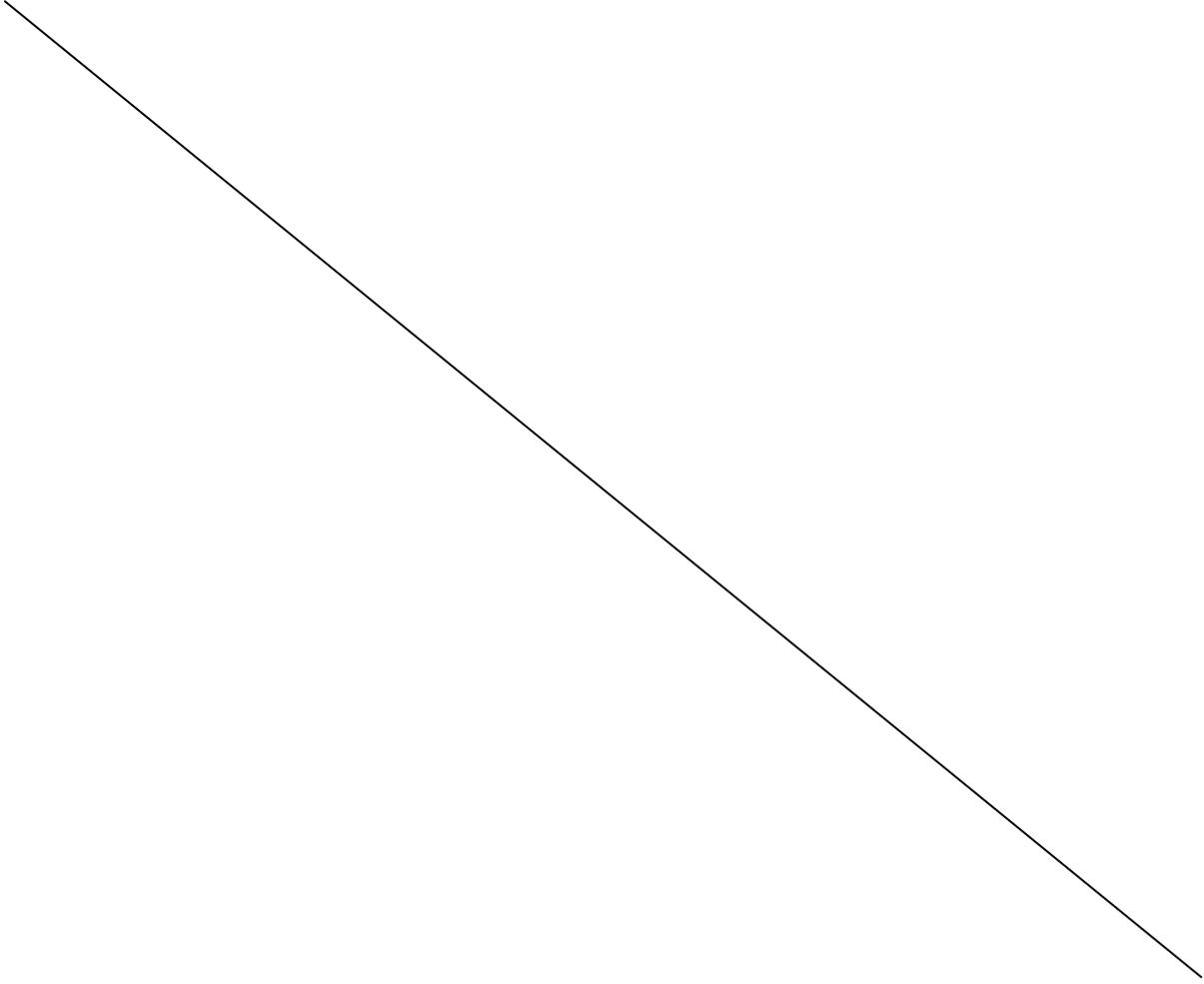
PRESIDENTE: D. IGNACIO EYRIES GARCÍA DE VINUESA
(12-003-2008)



AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

De conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y como miembro integrante del Consejo de Administración de Caser Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. Entidad Gestora del Fondo de Pensiones, mediante el presente documento, firmo las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2007 del Fondo de Pensiones.

VICEPRESIDENTE: D. FERNANDO DE LORENZO LÓPEZ
(12-03-2008)



AHORROVIDA III, FONDO DE PENSIONES

De conformidad con lo establecido en el artículo 171.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y como miembro integrante del Consejo de Administración de Caser Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. Entidad Gestora del Fondo de Pensiones, mediante el presente documento, firmo las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2007 del Fondo de Pensiones.

CONSEJERO: DON ERNESTO SANZ ARNAL
(12-03-2008)