

**WINTERTHUR XI,
Fondo de Pensiones**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
del ejercicio finalizado
al 31 de diciembre de 2012
junto con el Informe de los Auditores

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A la Comisión de Control de WINTERTHUR XI, Fondo de Pensiones

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

Madrid, 20 de marzo de 2013

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



Enrique Sánchez



WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

**CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

BALANCE DE SITUACIÓN-ACTIVO (Expresado en euros)

ACTIVO		Nota	31/12/2012	31/12/2011
A)	FONDOS CONSTITUIDOS PENDIENTES DE TRASVASE		0,00	0,00
B)	INVERSIONES		4.809.576,97	4.506.189,34
	1. Inmobiliarias		0,00	0,00
	2. Financieras	Nota 4	4.809.576,97	4.506.189,34
C)	CUENTA DE POSICIÓN EN FONDOS DE PENSIONES ABIERTOS		0,00	0,00
D)	DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATO DE SEGURO EN PODER DE ASEGURADORES		0,00	0,00
	1. Derechos de reembolso por Provisión Matemática		0,00	0,00
	2. Derechos de reembolso por Provisión para prestaciones		0,00	0,00
	3. Otros derechos de reembolso		0,00	0,00
E)	DEUDORES		165.268,73	172.728,78
	1. Participes, deudores por aportaciones	Nota 5	72.819,02	86.126,95
	2. Promotores		0,00	0,00
	2.1. Deudores por aportaciones		0,00	0,00
	2.2. Deudores por transferencia de elementos patrimoniales		0,00	0,00
	3. Deudores por movilización de derechos consolidados		0,00	0,00
	4. Aseguradores		0,00	0,00
	5. Depósitos en garantía futuros	Notas 4 y 5	27.468,00	0,00
	6. Administraciones Públicas	Nota 5	64.981,71	83.611,59
	7. Otros deudores	Nota 5	0,00	2.990,24
	8. Provisiones		0,00	0,00
F)	TESORERÍA		188.111,56	155.408,93
	1. Bancos e instituciones de crédito c/c vista	Nota 6	188.111,56	45.408,93
	2. Bancos e instituciones de crédito, cuentas de ahorro		0,00	0,00
	3. Activos del mercado monetario	Nota 6	0,00	110.000,00
	4. Intereses de c/corriente		0,00	0,00
G)	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		0,00	0,00
	TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E+F+G)		5.162.957,26	4.834.327,05

Los datos del ejercicio 2011 se presentan a efectos comparativos.



WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

BALANCE DE SITUACIÓN-PATRIMONIO NETO Y PASIVO (Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		Nota	31/12/2012	31/12/2011
A)	FONDOS PROPIOS		5.149.784,83	4.807.943,49
1.	Cuenta de posición de los planes			
1.1	Cuenta de posición de los planes	Nota 7	5.149.784,83	4.807.943,49
B)	PROVISIONES PARA RIESGOS Y GASTOS		0,00	0,00
C)	ACREEDORES		13.172,43	26.383,56
1.	Acreedores por prestaciones		0,00	0,00
2.	Acreedores por movilización de derechos consolidados		0,00	0,00
3.	Acreedores por devolución de exceso de aportaciones		0,00	0,00
4.	Otros acreedores		0,00	0,00
5.	Aseguradores		0,00	0,00
6.	Entidad Gestora	Nota 9	8.384,83	7.877,31
7.	Entidad Depositaria	Nota 9	367,14	354,39
8.	Acreedores por servicios profesionales		3.470,66	3.452,90
9.	Deudas con entidades de crédito (compra de valores)		0,00	0,00
10.	Administraciones Públicas		949,80	14.698,96
11.	Fianzas y depósitos recibidos		0,00	0,00
12.	Otras deudas		0,00	0,00
D)	AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN		0,00	0,00
TOTAL PASIVO (A+B+C+D)			5.162.957,26	4.834.327,05

Los datos del ejercicio 2011 se presentan a efectos comparativos.



WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

CUENTA DE RESULTADOS (Expresado en euros)

	Nota	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
1) INGRESOS PROPIOS DEL FONDO		187.160,05	236.274,56
a) Ingresos de inversiones materiales		0,00	0,00
b) Ingresos de inversiones financieras	Nota 10	174.064,97	232.381,82
c) Otros ingresos		13.095,08	3.892,74
2) GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO		42.958,43	44.840,60
a) Gastos de inversiones materiales		0,00	0,00
b) Gastos de inversiones financieras	Nota 10	42.958,43	44.840,60
c) Otros gastos		0,00	0,00
3) OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		99.946,23	109.829,33
a) Comisiones de la Entidad Gestora	Nota 9	95.027,17	104.571,07
b) Comisiones del Depositario	Nota 9	1.436,24	1.577,33
c) Servicios exteriores		3.482,79	3.536,44
d) Gastos de la C. Control Fondo		0,00	0,00
e) Otros gastos		0,03	144,49
4) EXCESO DE PROVISIONES		0,00	0,00
5) RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DE INVERSIONES		(468.739,76)	(107.608,75)
a) Resultados por enajenación de I. Inmobiliarias (+/-)		0,00	0,00
b) Resultados por enajenación de I. Financieras (+/-)	Nota 10	(468.739,76)	(107.608,75)
6) VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE LAS INVERSIONES		1.031.495,96	(694.815,13)
a) Variación de valor de I. Materiales (+/-)		0,00	0,00
b) Variación de valor de I. Financieras (+/-)	Notas 4 y 10	1.031.495,96	(694.815,13)
7) DIFERENCIAS DE CAMBIO	Nota 10	0,00	12.054,17
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (1-2-3+4+5+6+7)		607.011,59	(708.765,08)

Los datos del ejercicio 2011 se presentan a efectos comparativos.



WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO (Expresado en euros)

		31/12/2012	31/12/2011
A)	SALDO INICIAL	4.807.943,49	5.628.073,14
B)	ENTRADAS	1.320.728,71	1.188.299,50
	1. Aportaciones	417.511,28	482.004,74
	1.1. Aportaciones de promotores	0,00	0,00
	1.2. Aportaciones de partícipes	417.559,88	498.472,07
	1.3. Otras aportaciones	0,00	0,00
	1.4. Aportaciones devueltas (a deducir)	(48,60)	(16.467,33)
	2. Movilizaciones procedentes de otros sistemas de previsión social	296.205,84	706.294,76
	2.1. Procedentes de otros planes de pensiones	296.205,84	706.294,76
	2.2. Procedentes de planes de previsión asegurados	0,00	0,00
	2.3. Procedentes de planes de previsión social empresarial	0,00	0,00
	2.4. Otros	0,00	0,00
	3. Reasignación entre subplanes (art.66)	0,00	0,00
	4. Contratos con aseguradores	0,00	0,00
	4.1. Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
	4.2. Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
	4.3. Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo de aseguradores	0,00	0,00
	+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
	- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
	5. Ingresos propios del plan	0,00	0,00
	5.1. Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
	5.2. Otros ingresos del plan	0,00	0,00
	6. Resultados del Fondo imputados al Plan	607.011,59	0,00
	6.1. Beneficios del Fondo imputados al Plan	607.011,59	0,00
C)	SALIDAS	978.887,37	2.008.429,15
	1. Prestaciones y movilización de derechos consolidados	53.790,75	194.213,23
	1.1. Prestaciones	26.254,65	177.386,64
	1.2. Liquidez derechos consolidados por enfermedad o desempleo	27.536,10	16.826,59
	2. Movilizaciones a otros sistemas de previsión social	925.096,62	1.105.450,84
	2.1. A otros planes de pensiones	925.096,62	1.105.450,84
	2.2. A planes de previsión asegurados	0,00	0,00
	2.3. A planes de previsión social empresarial	0,00	0,00
	2.4. Otros	0,00	0,00
	3. Reasignación entre subplanes (art.66)	0,00	0,00
	4. Gastos por garantías externas	0,00	0,00
	4.1. Primas de seguro	0,00	0,00
	4.2. Otros gastos por garantías	0,00	0,00
	5. Gastos propios del plan	0,00	0,00
	5.1. Gastos de la Comisión de control del Plan	0,00	0,00
	5.2. Gastos por servicios profesionales	0,00	0,00
	5.3. Dotación a la provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
	5.4. Otros gastos del Plan	0,00	0,00
	6. Resultados del Fondo imputadas al Plan	0,00	708.765,08
	6.1. Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	708.765,08
D)	SALDO FINAL (A+B-C)	5.149.784,83	4.807.943,49

Los datos del ejercicio 2011 se presentan a efectos comparativos.

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Expresado en Euros)

	Ejercicio 2012	Ejercicio 2011
A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio	607.011,59	(708.765,08)
2. Ajustes del resultado	(607.011,59)	708.765,08
a) Comisiones de la entidad gestora (+)	95.027,17	104.571,07
b) Comisiones de la entidad depositaria (+)	1.436,24	1.577,33
c) Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros (+/-)	468.739,76	107.608,75
d) Ingresos financieros (-)	(174.064,97)	(232.381,82)
e) Gastos financieros (+)	42.958,43	44.840,60
f) Diferencias de cambio (+/-)	0,00	(12.054,17)
g) Variación del valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	(1.031.495,96)	694.815,13
h) Otros ingresos y gastos (+/-)	(9.612,26)	(211,81)
3. Cambios en cuentas a cobrar y pagar	(136.698,87)	(216.966,62)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	11.376,50	(24.141,93)
b) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(148.075,37)	(192.824,69)
c) Otros activos y pasivos (+/-)	0,00	0,00
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	166.026,35	187.544,72
a) Pagos de intereses (-)	0,00	0,00
b) Cobros de dividendos (+)	173.920,06	231.159,47
c) Cobros de intereses (+)	146,71	1.225,85
d) Otros pagos (cobros) (-/+)	(8.040,42)	(44.840,60)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/- 1 +/- 2 +/- 3 +/- 4)	29.327,48	(29.421,90)
B) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones (-)	(1.857.944,66)	(1.118.197,37)
a) Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
b) Instrumentos de patrimonio	(1.857.944,66)	(1.118.197,37)
c) Valores representativos de deuda	0,00	0,00
d) Depósitos bancarios	0,00	0,00
e) Derivados	0,00	0,00
f) Otras inversiones financieras	0,00	0,00
7. Cobros por desinversiones (+)	2.113.182,13	1.208.079,28
a) Inversiones inmobiliarias	0,00	0,00
b) Instrumentos de patrimonio	2.113.182,13	1.029.541,61
c) Valores representativos de deuda	0,00	0,00
d) Depósitos bancarios	0,00	0,00
e) Derivados	0,00	12.320,00
f) Otras inversiones financieras	0,00	166.217,67
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7 -6)	255.237,47	89.881,91
C) FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTICIPES		
9. Aportaciones, prestaciones, movilizaciones	(251.862,32)	(113.051,08)
a) Aportaciones (+)	430.819,21	480.318,23
b) Prestaciones (-)	(53.790,75)	(194.213,23)
c) Movilizaciones (+/-)	(628.890,78)	(399.156,08)
10. Resultados propios del plan	0,00	0,00
a) Gastos propios del plan (-)	0,00	0,00
b) Ingresos propios del plan (+)	0,00	0,00
c) Otras entradas y salidas (+/-)	0,00	0,00
11. Flujos de efectivo de las operaciones con participantes (+/- 9 +/- 10)	(251.862,32)	(113.051,08)
D) AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/- 5 +/- 8 +/- 11)	32.702,63	(52.591,07)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	155.408,93	208.000,00
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	188.111,56	155.408,93

Los datos del ejercicio 2011 se presentan a efectos comparativos.

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012

1) Naturaleza y Actividades Principales

WINTERTHUR XI, Fondo de Pensiones (en adelante el Fondo) se constituyó como Fondo de Pensiones con la correspondiente escritura pública el 19 de octubre de 2005 por un periodo de tiempo indefinido. La constitución del Fondo fue autorizada por resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones figurando inscrito en el Registro de Fondos de Pensiones dependiente de la citada Dirección General con el número F-1312.

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

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

El Fondo se encuentra sujeto a la normativa específica de los Fondos de Pensiones recogida en el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el "Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones", y sus posteriores modificaciones, que desarrolla el texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre y modificada parcialmente por la Ley 11/2006, de 16 de mayo, por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre, por la Ley 2/2011, de 4 de mayo, de "Economía Sostenible" y por la Ley 27/2012, de 27 de diciembre. Con fecha 1 de enero de 2008 entró en vigor el Real Decreto 1684/2007, de 14 de diciembre, por el que se modifica el Reglamento de planes y fondos de pensiones y 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.

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

Al 31 de diciembre de 2012 los Planes de Pensiones adscritos al Fondo eran los siguientes:

Denominación	Promotor	Fecha de adscripción al Fondo	Características del Plan	
Mundiplan Plan de Pensiones Audaz Europa	Axa Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones.	29 de noviembre de 2005	Sistema Individual	Aportación definida
Plan de Pensiones de Renta Variable de la Asociación Profesional de los Inspectores de Hacienda del Estado	La Asociación de Inspectores de Hacienda del Estado	5 de noviembre de 2009	Sistema Asociado	Aportación definida

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

Ambos Planes ya se encontraban adscritos a 31 de diciembre del ejercicio anterior.

El defensor del partícipe designado por el promotor del Plan de Pensiones integrado en el Fondo es NOVASTER GE, S.A.

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo no existen responsabilidades, activos, pasivos, gastos 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 informaciones medioambientales.

2) Bases de Presentación

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 han sido obtenidas de los registros contables del fondo, se han preparado conforme a los principios contables y normas de valoración y clasificación contenidos en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007 de 16 de noviembre y sus posteriores modificaciones, y se presentan de acuerdo a los modelos incluidos en la Orden EHA/251/2009, de 6 de febrero, por la que se aprueban los modelos de Documentación Estadístico Contable a presentar a la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo que se han producido en el Fondo durante el ejercicio.

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

Las presentes cuentas anuales formuladas por los Administradores de la Entidad Gestora, se someterán a la aprobación de la Comisión de Control del Fondo, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones. Las cuentas anuales del ejercicio 2011 fueron aprobadas por la Comisión de Control del Fondo en fecha 25 de abril de 2012.

b) Principios contables y normas de valoración aplicados

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

c) Utilización de juicios y aspectos críticos de la valoración

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

- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados activos (Nota 4).

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

- La medición de los riesgos financieros a los que se expone el Fondo en el desarrollo de su actividad (Nota 13).

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

d) Comparación de la información

El Estado de Flujos de efectivo correspondiente al ejercicio 2012 presenta información detallada sobre los cobros y pagos por inversiones realizadas durante el ejercicio; esta información se presentaba agregada en el mismo estado del ejercicio 2011. A efectos de comparación de la información, se han desagregado los flujos correspondientes a cobros y pagos de las inversiones del ejercicio 2011 sin que tal circunstancia afecte a los flujos netos de las actividades de inversión del Estado de Flujos de Efectivo correspondiente del ejercicio 2011 aprobado por el órgano de control del Fondo.

Las presentes cuentas anuales incluyen, única y exclusivamente a efectos comparativos, las cifras correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2011, no existiendo causa alguna que impida la comparación de las cuentas anuales de este ejercicio con las del ejercicio cerrado en dicha fecha.

e) Agrupación de partidas

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

f) Corrección de errores

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

3) Normas de registro y valoración

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

3.1 Reconocimiento y valoración de las inversiones financieras

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

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

a) Valoración inicial

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

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

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

b) Contabilización de las operaciones

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

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

c) Valoración posterior

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

- Instrumentos de patrimonio
 - Cotizados: su valor razonable es el precio oficial de cierre o del día hábil inmediato anterior.
 - No cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda de dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que existan en el momento de la valoración.
- Valores representativos de deuda
 - Su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando sea un mercado activo y los precios se obtengan de forma consistente.

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

- En caso de que no exista mercado activo, se aplican técnicas de valoración generalmente aceptadas (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso). Dichas técnicas y modelos de valoración tienen en cuenta los cambios significativos en las circunstancias económicas que puedan haber ocurrido desde la fecha de las transacciones y utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de los tipos de interés y el riesgo de crédito del emisor.

No obstante, en los casos donde no puedan observarse datos basados en parámetros de mercado, la Entidad Gestora del Fondo realiza su mejor estimación del precio que el mercado fijaría, utilizando para ello sus propios modelos internos. Para realizar esta estimación se utilizan diversas técnicas, incluyendo la extrapolación de datos observables del mercado. Para estos casos, que se producen fundamentalmente en determinados valores representativos de deuda privada o depósitos en entidades de crédito, la principal técnica usada para determinar el valor razonable es el método del descuento de los flujos de caja futuros esperados empleando las curvas de tipos de interés de las correspondientes divisas. Estas curvas se corrigen con un Spreads o prima de riesgo (en función del sector, plazo, rating, etc).

Los modelos de valoración utilizados no incorporan subjetividad significativa, al poder ser ajustadas dichas metodologías mediante el cálculo interno del valor razonable y compararlo posteriormente con el precio negociado activamente.

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

d) Baja en balance

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

3.2 Reconocimiento y valoración de instrumentos derivados

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

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

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

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

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

- Contratos de futuros

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

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

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

A fecha de cierre del ejercicio anterior el Fondo no mantenía posiciones abiertas en este tipo de instrumentos.

- Opciones y warrants

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

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

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

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

- Permutas financieras

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

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

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

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

3.3 Deudores

Las cuentas a cobrar, todas ellas con vencimiento inferior a un año, se valoran por su importe nominal, efectuándose, en su caso, los deterioros necesarios para provisionar el posible riesgo de insolvencia.

3.4 Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

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

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

3.5 Patrimonio Neto – Cuenta de Posición

Recoge el valor de las cuentas de posición de los Planes de Pensiones adscritos al Fondo.

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

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

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

Así, el resultado obtenido en el ejercicio por el Fondo, que asciende a un beneficio de 607.011,59 euros se incluye en las Cuentas de Posición de los Planes de Pensiones adscritos. El resultado negativo incluido en las Cuentas de Posición de los Planes de Pensiones adscritos durante el ejercicio 2011 ascendió a 708.765,08 euros

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

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

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

3.6 Saldos y transacciones en moneda extranjera

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

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

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

3.7 Acreedores

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

3.8 Impuesto sobre beneficios

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

3.9 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

a) Ingresos por intereses y dividendos

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

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

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

b) Comisiones y otros gastos de explotación

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

Las retribuciones de la Entidad Gestora y de la Entidad Depositaria no podrán resultar superiores al 2% y al 0,5%, respectivamente, de las cuentas de posición a las que deban imputarse, siendo aplicable el límite tanto a cada Plan como al Fondo en su conjunto, e individualmente a cada partícipe y beneficiario. Cuando se invierta en Instituciones de Inversión Colectiva, el límite anterior opera conjuntamente sobre las comisiones acumuladas a percibir por las distintas gestoras y depositarias o instituciones.

c) Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", respectivamente y según su naturaleza, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

3.10 Transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes y operaciones vinculadas las definidas como tales en el artículo 85.ter del Real Decreto 1684/2007, de 14 de diciembre, por el que se modifica el Reglamento de planes y fondos de pensiones, aprobado por el Real Decreto 304/2004.

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

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

4) Inversiones Financieras

La composición del saldo de la cartera de inversiones financieras del Fondo al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 se muestra a continuación:

Ejercicio 2012

	Euros		
	Cartera Interior	Cartera exterior	Total
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	4.052.641,92	448.478,58	4.501.120,50
Instituciones de Inversión colectiva	308.456,47	-	308.456,47
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Derivados	-	-	-
Otros	-	-	-
	4.361.098,39	448.478,58	4.809.576,97
Intereses de la cartera de inversión			
- de valores representativos de deuda	-	-	-
- de activos del mercado monetario	-	-	-
	-	-	-
Total cartera de inversiones	4.361.098,39	448.478,58	4.809.576,97

Ejercicio 2011

	Euros		
	Cartera Interior	Cartera exterior	Total
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	3.585.070,06	262.828,28	3.847.898,34
Instituciones de Inversión colectiva	658.289,20	-	658.289,20
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-
Derivados	-	-	-
Otros	-	-	-
	4.243.359,26	262.828,28	4.506.187,54
Intereses de la cartera de inversión			
- de valores representativos de deuda	-	-	-
- de activos del mercado monetario	1,80	-	1,80
	1,80	-	1,80
Total cartera de inversiones	4.243.361,06	262.828,28	4.506.189,34

Santander Investment, S.A. como Entidad Depositaria del Fondo (véase Nota 1), es responsable a todos los efectos de la custodia de los valores mobiliarios y activos financieros que integran la cartera de inversiones del Fondo, no encontrándose al cierre del ejercicio pignorados ni constituyendo garantía de ninguna clase. Todos los activos susceptibles de estar depositados, o están depositados o se encuentran en trámite de depósito en dicha entidad.

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

La variación en el valor razonable de las inversiones financieras durante los ejercicios 2012 y 2011 clasificada por metodología de valoración utilizada y por naturaleza del instrumento presenta el siguiente detalle:

Ejercicio 2012

	Euros	
	Cotización mercados activos	Métodos basados en condiciones y datos de mercado
		Total
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	844.712,76	-
Instituciones de Inversión colectiva	186.783,20	-
Otros	-	-
Total cartera de inversiones	1.031.495,96	1.031.495,96

Ejercicio 2011

	Euros	
	Cotización mercados activos	Métodos basados en condiciones y datos de mercado
		Total
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	(564.172,36)	-
Instituciones de Inversión colectiva	(130.642,77)	-
Otros	-	-
Total cartera de inversiones	(694.815,13)	(694.815,13)

El contravalor en euros de la cartera a cierre de los ejercicios 2012 y 2011 de inversiones mantenidas en moneda extranjera es el siguiente:

Ejercicio 2012

	Contravalor en Euros		
	Libra Esterlina	Corona Noruega	Franco Suizo
			Total
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	197.884,05	45.784,54	204.809,99
Otros	-	-	-
Total cartera exterior	197.884,05	45.784,54	204.809,99

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

Ejercicio 2011

	Contravalor en Euros		
	Libra Esterlina	Franco Suizo	Total
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	135.002,67	127.825,61	262.828,28
Otros	-	-	-
Total cartera exterior	135.002,67	127.825,61	262.828,28

Instrumentos de patrimonio y otros activos de renta variable

El detalle de las inversiones financieras que integran estos epígrafes del balance de situación al cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es como sigue:



WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

Ejercicio 2012

ISIN	Título	Unidades	Coste Amortizado	Valor de Mercado	Plus/Minus
DE0006048432	HENKEL AG & CO	895,00	40.607,04	55.669,00	15.061,96
GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN	1.888,00	63.835,77	44.086,70	(19.749,07)
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	777,00	36.631,04	40.644,87	4.013,83
LU0075646355	SUBSEA7	2.543,00	42.840,78	45.784,54	2.943,76
FR0000120271	TOTAL	5.699,00	265.559,16	222.317,99	(43.241,17)
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL A	2.322,00	51.571,62	60.313,95	8.742,33
IT0003132476	ENI SPA	4.941,00	100.805,22	90.617,94	(10.187,28)
ES0173516115	REPSOL	3.176,00	35.647,70	48.703,96	13.056,26
ES0673516912	DERECHOS REPSOL DIC 2012	3.176,00	35.634,72	1.467,31	(34.167,41)
CH0012138530	CREDIT SUISSE GRP R	3.215,00	86.874,99	59.302,20	(27.572,79)
DE0005140008	DEUTSCHE BANK R	1.883,00	86.519,82	62.044,85	(24.474,97)
FR0000131104	BNP PARIBAS	3.070,00	171.945,17	130.735,95	(41.209,22)
GB0005405286	HSBC	12.644,00	90.572,18	100.843,34	10.271,16
ES0113900J37	BANCO SANTANDER	17.976,00	165.488,06	109.653,60	(55.834,46)
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	13.869,00	160.952,95	96.528,24	(64.424,71)
DE0007037129	RWE	1.977,00	101.551,35	61.761,48	(39.789,87)
DE000ENAG999	E.ON AG (XETRA)	7.752,00	205.214,52	109.225,68	(95.988,84)
IT0003128367	ENEL SPA	25.846,00	102.042,36	81.104,75	(20.937,61)
FR0010208488	GDF SUEZ	4.130,00	130.545,67	64.324,75	(66.220,92)
ES0178430E18	TELEFONICA	6.674,00	116.330,88	68.008,06	(48.322,82)
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	9.635,00	89.545,28	82.812,83	(6.732,45)
GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP	27.809,00	47.859,06	52.954,01	5.094,95
FR0000125007	SAINT GOBAIN	1.205,00	39.782,75	38.825,10	(957,65)
FR0000125486	VINCI	1.113,00	49.422,46	40.023,48	(9.398,98)
IE0001827041	CRH	2.771,00	42.534,85	42.396,30	(138,55)
ES0132105018	ACERINOX	3.849,00	42.185,04	32.131,45	(10.053,59)
FR0000120354	VALLOUREC	780,00	42.541,20	30.802,20	(11.739,00)
FR0010220475	ALSTOM	1.410,00	50.149,83	42.490,35	(7.659,48)
DE0007236101	SIEMENS	2.283,00	168.976,67	187.662,60	18.685,93
FR0000121261	MICHELIN	779,00	42.455,50	55.768,61	13.313,11
FR0000120321	L'OREAL	391,00	27.921,50	41.015,90	13.094,40
BE0003793107	INBEV SA	874,00	30.776,27	57.456,76	26.680,49
NL0000009355	UNILEVER NV	4.170,00	96.150,80	120.241,95	24.091,15
NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	5.982,00	59.669,87	60.627,57	957,70
FR0000120644	DANONE	2.199,00	100.382,45	109.741,10	9.358,65
ES0148396015	INDITEX	626,00	42.580,52	66.043,00	23.462,48
FR0000127771	VIVENDI UNIVERSAL	4.056,00	91.927,37	68.749,20	(23.178,17)
DE0007164600	SAP	2.229,00	80.766,79	135.278,01	54.511,22
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	1.332,00	51.256,97	73.033,56	21.776,59
DE000A1EWWW0	ADIDAS	745,00	42.524,60	50.160,85	7.636,25
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY	1.028,00	93.520,29	142.686,40	49.166,11
FR0000125585	CASINO	593,00	42.818,28	42.755,30	(62,98)
CH0012032048	ROCHE HOLDING GS	631,00	78.986,44	96.208,15	17.221,71
DE000BAY0017	BAYER AG	1.742,00	86.692,24	125.232,38	38.540,14
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	2.632,00	152.511,69	187.898,48	35.386,79
LU0380865021	DB X-TRACKERS EURO STOXX 50	9.947,00	250.899,15	308.456,47	57.557,32
DE0008404005	ALLIANZ	1.450,00	168.208,10	151.960,00	(16.248,10)
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER R	597,00	67.648,10	81.192,00	13.543,90
FR0000120628	AXA	6.848,00	121.533,59	91.420,80	(30.112,79)
NL0000303600	ING GROEP	9.588,00	73.590,24	67.700,87	(5.889,37)
NL0000303709	AEGON	10.874,00	42.647,83	52.227,82	9.579,99
FR0000124711	UNIBAIL RODAMCO REAL ESTATE	295,00	42.524,25	53.675,25	11.151,00
DE000BASF111	BASF SE	1.580,00	66.020,05	112.417,00	46.396,95
FR0000120073	AIR LIQUIDE	957,00	70.009,58	90.962,85	20.953,27
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE (BMW)	1.052,00	66.692,95	76.722,36	10.029,41
DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER	2.713,00	112.151,07	112.101,16	(49,91)
DE0007664039	VOLKSWAGEN	147,00	21.160,65	25.306,05	4.145,40
CH0012255151	SWATCH GROUP AG	129,00	42.775,15	49.299,64	6.524,49
TOTAL		251.494,00	4.930.970,43	4.809.576,97	(121.393,46)

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

Ejercicio 2011

ISIN	Título	Unidades	Coste Amortizado	Valor de Mercado	Plus/Minus
BE0003793107	INBEV SA	2.170,00	76.412,47	102.651,85	26.239,38
CH0011075394	ZURICH FINANCIAL SERVICES	236,00	43.812,23	41.313,12	(2.499,11)
CH0012032048	ROCHE HOLDING GS	461,00	55.989,71	60.459,02	4.469,31
CH0012138530	CREDIT SUISSE GRP R	1.433,00	51.431,08	26.053,47	(25.377,61)
DE0005140008	DEUTSCHE BANK R	2.619,00	120.337,44	77.090,27	(43.247,17)
DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE (BM)	808,00	49.481,92	41.822,08	(7.659,84)
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	6.139,00	58.644,49	54.422,24	(4.222,25)
DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO	1.050,00	49.501,41	55.125,00	5.623,59
DE0005933956	STOXX50E HVB ETF MUTUAL FUND	28.120,00	787.515,08	658.289,20	(129.225,88)
DE0006048432	HENKEL AG & CO	1.093,00	49.590,50	48.736,87	(853,63)
DE0007037129	RWE	1.412,00	83.324,45	38.335,80	(44.988,65)
DE0007100000	DAIMLERCHRYSLER	1.871,00	72.459,19	63.464,32	(8.994,87)
DE0007164600	SAP	3.690,00	133.705,45	150.736,50	17.031,05
DE0007236101	SIEMENS	2.166,00	160.263,68	160.154,04	(109,64)
DE0008404005	ALLIANZ	1.506,00	174.704,41	111.308,46	(63.395,95)
DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER R	399,00	46.432,40	37.817,22	(8.615,18)
DE000BASF111	BASF SE	2.248,00	93.932,33	121.144,72	27.212,39
DE000BAY0017	BAYER AG	880,00	39.368,44	43.472,00	4.103,56
DE000ENAG999	E.ON AG (XETRA)	5.984,00	176.104,40	99.753,28	(76.351,12)
ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	12.323,00	153.442,11	82.317,64	(71.124,47)
ES0113900J37	BANCO SANTANDER	23.457,00	243.200,41	137.692,59	(105.507,82)
ES0173516115	REPSOL	2.054,00	49.563,02	48.751,69	(811,33)
ES0178430E18	TELEFONICA	12.151,00	217.366,84	162.641,14	(54.725,70)
FI0009000681	NOKIA (FINLANDIA)	9.252,00	110.807,02	34.898,54	(75.908,48)
FR0000120073	AIR LIQUIDE	785,00	61.688,93	75.038,15	13.349,22
FR0000120172	CARREFOUR SUPERMARCHE	1.380,00	44.235,78	24.308,70	(19.927,08)
FR0000120271	TOTAL	7.457,00	347.477,57	294.551,50	(52.926,07)
FR0000120321	L'OREAL	435,00	31.063,56	35.104,50	4.040,94
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	2.930,00	169.779,35	166.277,50	(3.501,85)
FR0000120628	AXA	4.881,00	97.151,05	49.029,65	(48.121,40)
FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY	643,00	45.838,04	70.344,20	24.506,16
FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC	844,00	27.832,97	34.333,92	6.500,95
FR0000125007	SAINT GOBAIN	1.162,00	38.265,71	34.470,73	(3.794,98)
FR0000125486	VINCI	1.681,00	74.644,34	56.750,56	(17.893,78)
FR0000127771	VIVENDI UNIVERSAL	3.580,00	86.311,79	60.573,60	(25.738,19)
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	1.690,00	87.012,35	29.076,45	(57.935,90)
FR0000131104	BNP PARIBAS	2.771,00	161.623,69	84.099,85	(77.523,84)
FR0000133308	FRANCE TELECOM	7.499,00	134.312,58	91.000,37	(43.312,21)
FR0010208488	GDF SUEZ	4.621,00	146.065,75	97.595,52	(48.470,23)
FR0010220475	ALSTOM	554,00	24.358,55	12.980,22	(11.378,33)
FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	1.537,00	56.742,62	28.895,60	(27.847,02)
GB0000566504	BHP BILLITON PLC	1.732,00	49.756,78	38.930,09	(10.826,69)
GB0005405286	HSBC	5.823,00	44.281,83	34.231,82	(10.050,01)
GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL A	2.858,00	63.476,18	80.452,70	16.976,52
GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP	28.874,00	49.691,92	61.840,76	12.148,84
IT0000072618	INTESA SANPAOLO S.P.A.	30.098,00	77.844,77	38.946,81	(38.897,96)
IT0003128367	ENEL SPA	17.398,00	74.214,65	54.699,31	(19.515,34)
IT0003132476	ENI SPA	4.236,00	88.651,02	67.818,36	(20.832,66)
NL0000009082	KONINKLIJKE ROYAL KPN NV	5.231,00	61.935,04	48.360,60	(13.574,44)
NL0000009165	HEINEKEN NV	1.298,00	49.635,52	46.429,46	(3.206,06)
NL0000009355	UNILEVER NV	1.682,00	32.495,32	44.690,74	12.195,42
NL0000009538	PHILLIPS ELECTRONICS	3.135,00	60.499,37	51.037,80	(9.461,57)
NL0000226223	STMICROELECTRONICS NV	5.247,00	49.628,74	24.088,98	(25.539,76)
NL0000303600	ING GROEP	10.706,00	82.171,16	59.525,36	(22.645,80)
NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	4.998,00	49.155,83	52.004,19	2.848,36
TOTAL		293.352,00	5.659.076,96	4.506.187,54	(1.152.889,42)

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

El detalle de las posiciones abiertas en futuros y opciones al cierre del ejercicio 2012 se presenta a continuación:

Ejercicio 2012

<u>Contratos</u>	<u>Posición</u>	<u>Número de Contratos</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Valor Mercado</u>
Contrato de Futuros				
DTB Dow Jones Euro	Largo	14	Mar-13	366.100,00
				<u>366.100,00</u>

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo cuenta con fianzas constituidas para operar en el mercado de futuros por importe de 27.468,00 euros.

A cierre del ejercicio anterior, el Fondo, puesto que no tenía posiciones abiertas en este tipo de instrumentos financieros, no contaba con fianzas constituidas para operar con este tipo de instrumentos financieros.

5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

<u>CONCEPTO</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Deudores varios	0,00	2.990,24
Deudores por garantías de Futuros	27.468,00	0,00
Deudores por aportaciones	72.819,02	86.126,95
Administraciones públicas deudora	64.981,71	83.611,59
TOTAL DEUDORES	165.268,73	172.728,78

Los saldos por aportaciones de participes pendientes de cobro han sido cobrados en enero de 2013.

6) Tesorería y otros activos líquidos equivalentes

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el detalle de este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

<u>CONCEPTO</u>	<u>31/12/2012</u>	<u>31/12/2011</u>
Bancos Valores	180.853,59	44.493,30
Activos del mercado monetario	0,00	110.000,00
Cuenta liquidez futuros	7.257,97	915,63
TOTAL TESORERÍA	188.111,56	155.408,93

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

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

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

7) Fondos Propios

En el Estado de cambios en el patrimonio neto que forma parte de estas cuentas anuales se detallan los saldos y movimientos agregados producidos durante el ejercicio 2012 en este epígrafe del balance de situación adjunto. No obstante, a continuación se presenta la composición y movimientos de las distintas partidas que lo componen, de acuerdo al modelo de presentación establecido en la Orden Ministerial 251, de 6 de febrero de 2009, por la que se aprueban los modelos de información estadístico-contable para los Fondos de Pensiones:



WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

CUENTA DE POSICIÓN		31/12/2012	31/12/2011
A)	SALDO INICIAL	4.807.943,49	5.628.073,14
B)	ENTRADAS	1.320.728,71	1.188.299,50
1.	Aportaciones	417.511,28	482.004,74
1.1.	Aportaciones de promotores	0,00	0,00
1.2.	Aportaciones de partícipes	417.559,88	498.472,07
1.3.	Otras aportaciones	0,00	0,00
1.4.	Aportaciones devueltas (a deducir)	(48,60)	(16.467,33)
2.	Movilizaciones procedentes de otros sistemas de previsión social	296.205,84	706.294,76
2.1.	Procedentes de otros planes de pensiones	296.205,84	706.294,76
2.2.	Procedentes de planes de previsión asegurados	0,00	0,00
2.3.	Procedentes de planes de previsión social empresarial	0,00	0,00
2.4.	Otros	0,00	0,00
3.	Reasignación entre subplanes (art.66)	0,00	0,00
4.	Contratos con aseguradores	0,00	0,00
4.1.	Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
4.2.	Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
4.3.	Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo de aseguradores	0,00	0,00
	+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
	- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
5.	Ingresos propios del plan	0,00	0,00
5.1.	Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
5.2.	Otros ingresos del plan	0,00	0,00
6.	Resultados del Fondo imputados al Plan	607.011,59	0,00
6.1.	Beneficios del Fondo imputados al Plan	607.011,59	0,00
C)	SALIDAS	978.887,37	2.008.429,15
1.	Prestaciones y movilización de derechos consolidados	53.790,75	194.213,23
1.1.	Prestaciones	26.254,65	177.386,64
1.2.	Liquidez derechos consolidados por enfermedad o desempleo	27.536,10	16.826,59
2.	Movilizaciones a otros sistemas de previsión social	925.096,62	1.105.450,84
2.1.	A otros planes de pensiones	925.096,62	1.105.450,84
2.2.	A planes de previsión asegurados	0,00	0,00
2.3.	A planes de previsión social empresarial	0,00	0,00
2.4.	Otros	0,00	0,00
3.	Reasignación entre subplanes (art.66)	0,00	0,00
4.	Gastos por garantías externas	0,00	0,00
4.1.	Primas de seguro	0,00	0,00
4.2.	Otros gastos por garantías	0,00	0,00
5.	Gastos propios del plan	0,00	0,00
5.1.	Gastos de la Comisión de control del Plan	0,00	0,00
5.2.	Gastos por servicios profesionales	0,00	0,00
5.3.	Dotación a la provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
5.4.	Otros gastos del Plan	0,00	0,00
6.	Resultados del Fondo imputadas al Plan	0,00	708.765,08
6.1.	Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	708.765,08
D)	SALDO FINAL (A+B-C)	5.149.784,83	4.807.943,49



WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

"Mundiplan Plan de Pensiones Audaz Europa", es un plan del sistema individual y Plan de Pensiones de Renta Variable de la Asociación Profesional de los Inspectores de Hacienda del Estado es un plan del sistema asociado (Nota 1). En virtud de las obligaciones estipuladas ambos planes son de la modalidad de aportación definida para todas las contingencias que cubre (jubilación, fallecimiento, invalidez y dependencia severa o gran dependencia), pudiéndose hacer efectivos los derechos cuando se produce el hecho que da lugar a la prestación. No obstante, el Reglamento de los Planes establece la posibilidad de hacer efectivos sus derechos consolidados, con carácter excepcional, en los supuestos de enfermedad grave o desempleo de larga duración.

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

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

El resultado del Fondo del ejercicio 2012 imputado a los Planes de Pensiones adscritos, se distribuyó entre los mismos siguiendo el criterio de imputación diaria en proporción al patrimonio de cada Plan de Pensiones en el patrimonio total del Fondo.

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

El detalle de las cuentas de posición de cada uno de los planes adscritos al Fondo así como sus movimientos se presenta a continuación:

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

PLAN DE PENSIONES MPP AUDAZ EUROPA		31/12/2012	31/12/2011
A)	SALDO INICIAL	4.769.613,34	5.594.396,02
B)	ENTRADAS	1.296.037,04	1.179.846,24
1.	Aportaciones	399.516,23	473.551,48
1.1.	Aportaciones de promotores	0,00	0,00
1.2.	Aportaciones de partícipes	399.564,83	490.018,81
1.3.	Otras aportaciones	0,00	0,00
1.4.	Aportaciones devueltas (a deducir)	(48,60)	(16.467,33)
2.	Movilizaciones procedentes de otros sistemas de previsión social	296.205,84	706.294,76
2.1.	Procedentes de otros planes de pensiones	296.205,84	706.294,76
2.2.	Procedentes de planes de previsión asegurados	0,00	0,00
2.3.	Procedentes de planes de previsión social empresarial	0,00	0,00
2.4.	Otros	0,00	0,00
3.	Reasignación entre subplanes (art.66)	0,00	0,00
4.	Contratos con aseguradores	0,00	0,00
4.1.	Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
4.2.	Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
4.3.	Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo de aseguradores	0,00	0,00
	+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
	- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
5.	Ingresos propios del plan	0,00	0,00
5.1.	Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
5.2.	Otros ingresos del plan	0,00	0,00
6.	Resultados del Fondo imputados al Plan	600.314,97	0,00
6.1.	Beneficios del Fondo imputados al Plan	600.314,97	0,00
C)	SALIDAS	978.887,37	2.004.628,92
1.	Prestaciones y movilización de derechos consolidados	53.790,75	194.213,23
1.1.	Prestaciones	26.254,65	177.386,64
1.2.	Liquidez derechos consolidados por enfermedad o desempleo	27.536,10	16.826,59
2.	Movilizaciones a otros sistemas de previsión social	925.096,62	1.105.323,41
2.1.	A otros planes de pensiones	925.096,62	1.105.323,41
2.2.	A planes de previsión asegurados	0,00	0,00
2.3.	A planes de previsión social empresarial	0,00	0,00
2.4.	Otros	0,00	0,00
3.	Reasignación entre subplanes (art.66)	0,00	0,00
4.	Gastos por garantías externas	0,00	0,00
4.1.	Primas de seguro	0,00	0,00
4.2.	Otros gastos por garantías	0,00	0,00
5.	Gastos propios del plan	0,00	0,00
5.1.	Gastos de la Comisión de control del Plan	0,00	0,00
5.2.	Gastos por servicios profesionales	0,00	0,00
5.3.	Dotación a la provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
5.4.	Otros gastos del Plan	0,00	0,00
6.	Resultados del Fondo imputadas al Plan	0,00	705.092,28
6.1.	Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	705.092,28
D)	SALDO FINAL (A+B-C)	5.086.763,01	4.769.613,34



WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

PLAN DE PENSIONES DE R.V DE LA ASOCIACIÓN PROFESIONAL DE INSPECTORES DE HACIENDA DEL ESTADO		31/12/2012	31/12/2011
A)	SALDO INICIAL	38.330,15	33.677,12
B)	ENTRADAS	24.691,67	8.453,26
1.	Aportaciones	17.995,05	8.453,26
1.1.	Aportaciones de promotores	0,00	0,00
1.2.	Aportaciones de partícipes	17.995,05	8.453,26
1.3.	Otras aportaciones	0,00	0,00
1.4.	Aportaciones devueltas (a deducir)	0,00	0,00
2.	Movilizaciones procedentes de otros sistemas de previsión social	0,00	0,00
2.1.	Procedentes de otros planes de pensiones	0,00	0,00
2.2.	Procedentes de planes de previsión asegurados	0,00	0,00
2.3.	Procedentes de planes de previsión social empresarial	0,00	0,00
2.4.	Otros	0,00	0,00
3.	Reasignación entre subplanes (art.66)	0,00	0,00
4.	Contratos con aseguradores	0,00	0,00
4.1.	Prestaciones a cargo de aseguradores	0,00	0,00
4.2.	Movilizaciones y rescates de derechos consolidados	0,00	0,00
4.3.	Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo de aseguradores	0,00	0,00
	+ al cierre del ejercicio	0,00	0,00
	- al comienzo del ejercicio	0,00	0,00
5.	Ingresos propios del plan	0,00	0,00
5.1.	Rentabilidad de activos pendientes de trasvase	0,00	0,00
5.2.	Otros ingresos del plan	0,00	0,00
6.	Resultados del Fondo imputados al Plan	6.696,62	0,00
6.1.	Beneficios del Fondo imputados al Plan	6.696,62	0,00
C)	SALIDAS	0,00	3.800,23
1.	Prestaciones y movilización de derechos consolidados	0,00	0,00
1.1.	Prestaciones	0,00	0,00
1.2.	Liquidez derechos consolidados por enfermedad o desempleo	0,00	0,00
2.	Movilizaciones a otros sistemas de previsión social	0,00	127,43
2.1.	A otros planes de pensiones	0,00	127,43
2.2.	A planes de previsión asegurados	0,00	0,00
2.3.	A planes de previsión social empresarial	0,00	0,00
2.4.	Otros	0,00	0,00
3.	Reasignación entre subplanes (art.66)	0,00	0,00
4.	Gastos por garantías externas	0,00	0,00
4.1.	Primas de seguro	0,00	0,00
4.2.	Otros gastos por garantías	0,00	0,00
5.	Gastos propios del plan	0,00	0,00
5.1.	Gastos de la Comisión de control del Plan	0,00	0,00
5.2.	Gastos por servicios profesionales	0,00	0,00
5.3.	Dotación a la provisión para créditos de dudoso cobro del Plan	0,00	0,00
5.4.	Otros gastos del Plan	0,00	0,00
6.	Resultados del Fondo imputadas al Plan	0,00	3.672,80
6.1.	Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	0,00	3.672,80
D)	SALDO FINAL (A+B-C)	63.021,82	38.330,15



WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

El valor liquidativo y unidades de cuenta, a fecha de cierre de los ejercicios 2012 y 2011, de cada uno de los planes adscritos es el siguiente:

Plan	2012		2011	
	Valor. Liquidativo	U. de Cuenta	Valor. Liquidativo	U. de Cuenta
Plan de Pensiones MPP Audaz Europa	5,527139	920.324,72865	4,847355	983.962,043720
Plan de Pensiones de RV de la sociedad profesional de Inspectores de Hacienda del Estado	8,684407	7.256,89405	7,481813	5.123,113370

Las rentabilidades de los planes para los ejercicios 2012 y 2011 han sido las siguientes:

Nombre Plan	Rentabilidades	
	2012	2011
Plan de Pensiones MPP Audaz Europa	14,02%	(12,88%)
Plan de Pensiones de RV de la sociedad profesional de Inspectores de Hacienda del Estado	16,07%	(11,33%)

8) Situación fiscal

Las retenciones pendientes de devolver al Fondo de Pensiones al cierre del ejercicio 2012 se incluyen en el epígrafe "Deudores/ Administraciones Públicas" del activo del balance de situación.

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

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

9) Otros gastos de explotación

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

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

La comisión de gestión se liquida a Axa Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones calculándose diariamente mediante la aplicación del 2% anual sobre el valor de la Cuenta de Posición del Plan en el Fondo para "Plan de Pensiones MPP Audaz Europa". Para "Plan de Pensiones de Renta Variable de la Asociación Profesional de los Inspectores de Hacienda del Estado", la comisión de gestión aplicada es del 0,22% sobre la Cuenta de Posición del mencionado Plan. El gasto por este concepto en los ejercicios 2012 y 2011 ascendió a 95.027,17 y 104.571,07 euros respectivamente, estando pendiente de pago al 31 de diciembre de 2012 la comisión de gestión correspondiente al mes de diciembre, importe que figura registrado en el epígrafe "Acreedores" del pasivo del balance de situación adjunto por importe de 8.384,83 euros (7.877,31 euros a fecha de cierre del ejercicio anterior).

La comisión de depósito corresponde a la retribución de los servicios de depósito prestados por Santander Investment, S.A. en su calidad de entidad depositaria del Fondo.

Los gastos de custodia y de depositaría se calculan diariamente mediante la aplicación del 0,03% anual sobre el valor nominal del patrimonio custodiado. Los gastos por estos conceptos ascendieron en los ejercicios 2012 y 2011 a 1.436,24 y 1.577,33 euros respectivamente, estando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2012 los gastos de custodia y depositaría correspondientes al cuarto trimestre del ejercicio, importe que figura registrado en el epígrafe "Acreedores" del pasivo del balance de situación adjunto por importe de 367,14 euros (354,39 euros al cierre del ejercicio anterior).

Los gastos devengados en el ejercicio 2012 en concepto de comisiones de gestión y depósito, tanto directos como indirectos, no superan los límites máximos establecidos para dichos conceptos en el artículo 84 del Real Decreto 1.684/2007, de 14 de diciembre (véase nota 3.9.b).

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del presente ejercicio ascienden a 2.754,95 euros, antes de impuestos (2.690 euros en el ejercicio anterior), importe que se encuentra incluido en el epígrafe de "Servicios exteriores" de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.



WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

10) Ingresos y gastos financieros

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

	2012	2011
Descripción	Euros	Euros
Ingresos de las inversiones financieras	174.064,97	232.381,82
Ingresos de valores de representativos de deuda	0,00	0,00
Ingresos de Instrumentos de patrimonio	173.920,06	231.155,97
Intereses de adquisición temporal de activos	116,24	979,44
Intereses bancarios	14,11	236,78
Ingresos por garantías	0,00	9,62
Intereses ingresos swap	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	14,56	0,01
Variación del valor razonable de I. Financieras	1.031.495,96	0,00
Beneficios en realización de inversiones financieras	357.054,79	145.334,34
Venta y amortización cartera	64.472,19	83.131,34
Beneficios de inversiones de riesgo y compromiso	292.582,60	62.203,00
Total Ingresos y Beneficios de Inversiones	1.562.615,72	377.716,16
Diferencias Positivas de Cambio	0,00	14.051,99
Diferencias Negativas de Cambio	0,00	1.997,82
Total Diferencias de Cambio	0,00	12.054,17
Descripción	Euros	Euros
Gastos de inversiones financieras	42.958,43	44.840,60
Gastos financieros	8.040,42	8.626,24
Gastos por retenciones en origen	34.918,01	36.214,36
Variación del valor razonable de I. Financieras	0,00	694.815,13
Perdidas por realización de inversiones financieras	825.794,55	252.943,09
Instrumentos de patrimonio	537.341,25	175.943,09
Valores representativos de deuda	0,00	0,00
Instrumentos de riesgo y compromiso	288.453,30	77.000,00
Total Gastos y pérdidas de Inversiones	868.752,98	992.598,82

El resultado negativo por las operaciones de enajenación de inversiones financieras recogido en pérdidas y ganancias se eleva a 468.739,76 euros (107.608,75 euros de pérdidas durante el ejercicio 2011).

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

11) Transacciones en moneda extranjera

El detalle de las transacciones realizadas en moneda extranjera durante los ejercicios 2012 y 2011 es el siguiente:

Ejercicio 2012

	Euros	
	Compras	Ventas
Moneda GBP	109.887,81	45.457,19
Moneda GBX	-	-
Moneda CHF	101.111,55	45.394,16
Moneda NOK	42.699,88	556,37
Total operaciones en moneda extranjera	253.699,24	91.407,72

Ejercicio 2011

	Euros	
	Compras	Ventas
Moneda GBX	54.750,22	125.556,06
Moneda CHF	55.127,46	252.232,09
Total operaciones en moneda extranjera	109.877,68	377.788,15

12) Transacciones con partes vinculadas

El Fondo realizó compras y ventas de valores en los que la Entidad Depositaria actuara como comprador o vendedor, durante los ejercicios 2012 y 2011, según el siguiente detalle:

Ejercicio 2012

	Euros	
	Adquisición / Contratación	Enajenación / Vencimiento
Operaciones con pacto de recompra	14.258.909,90	14.368.909,90
Total Operaciones	14.258.909,90	14.368.909,90



WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

Ejercicio 2011

	Euros	
	Adquisición / Contratación	Enajenación / Vencimiento
Operaciones con pacto de recompra	25.071.000,00	25.169.000,00
Total Operaciones	25.071.000,00	25.169.000,00

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

Durante los ejercicios 2012 y 2011 no se han producido adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida haya sido una entidad del grupo de la Entidad Gestora o de la Entidad Depositaria u otro Fondo de Pensiones gestionado por la misma gestora.

13) Gestión del riesgo procedente de instrumentos financieros

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

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

Riesgo de crédito

Al cierre de los dos últimos ejercicios la compañía no contaba en su cartera con títulos de renta fija que soportaran este tipo de riesgo.

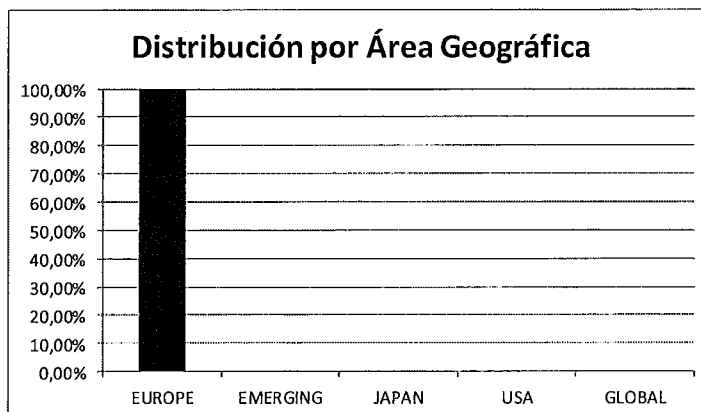
Riesgo País

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

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

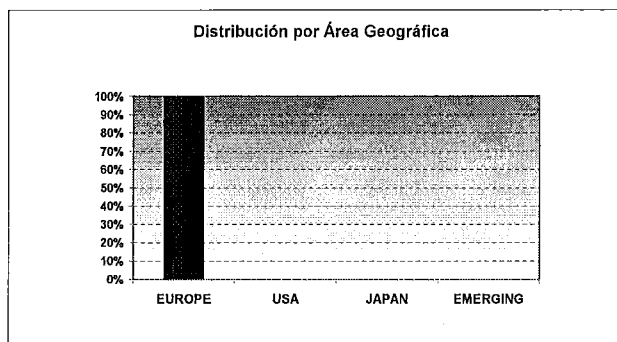
Ejercicio 2012

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES		
EUROPE	5.391.256,53	100,00%
USA	0,00	0,00%
JAPAN	0,00	0,00%
EMERGING	0,00	0,00%
GLOBAL	0,00	0,00%
	5.391.256,53	100,00%



Ejercicio 2011

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES		
EUROPE	4.470.485,36	100,00%
USA	-	0,00%
JAPAN	-	0,00%
EMERGING	-	0,00%
EMERGING	-	0,00%



Riesgo de tipo de interés

Al cierre de los dos últimos ejercicios la compañía no contaba en su cartera con títulos de renta fija que soportaran este tipo de riesgo.

Riesgo de tipo de cambio

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

La Entidad Gestora computa el riesgo derivado de cualquier exposición a divisa no euro y gestiona dicho riesgo en función de los análisis periódicos de posicionamiento estratégico y táctico. En cuanto al riesgo divisa y el impacto de ésta sobre la rentabilidad de la cartera adjuntamos detalle del cierre de los ejercicios 2012 y 2011.

Ejercicio 2012

	% sobre Total Patrimonio			
	USD REAL EXPOSURE	CHF REAL EXPOSURE	GBP REAL EXPOSURE	NOK REAL EXPOSURE
WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES		4.94%	3.21%	6.71%

Impacto USD	Impacto CHF	Impacto GBP	Impacto NOK
	0.0%	-0.1%	-0.4%

Handwritten signature

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

Ejercicio 2011:

	% sobre Total Patrimonio			Impacto USD	Impacto CHF	Impacto GBP
	USD REAL EXPOSURE	CHF REAL EXPOSURE	GBP REAL EXPOSURE			
WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES		2.75%	2.90%		-0.1%	-0.1%

Riesgo bursátil

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

La exposición total de Renta Variable a cierre de los ejercicios 2012 y 2011 es la siguiente:

Ejercicio 2012

	% EQUITY (WITH FUTURES)	FUT. CONTRIBUTION
WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES	103.44%	7.32%

Ejercicio 2011:

	% EQUITY (WITH FUTURES)	FUT. CONTRIBUTION
WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES	96.95%	

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

Riesgo de liquidez

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

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

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

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

14) Acontecimientos posteriores al cierre

Desde el cierre del ejercicio 2012 hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Entidad Gestora de estas cuentas anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.



WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

Informe de Gestión 2012

Durante el cuarto trimestre no ha habido grandes novedades en cuanto a los principales focos de interés vistos a lo largo del año. Por un lado, Estados Unidos recobraba protagonismo con las elecciones presidenciales así como con el tema del "precipicio fiscal" y sin olvidarnos de la debilidad a nivel macro. Por otro, Europa se mantenía en el candilero en torno a la crisis de riesgo soberano y la solvencia de su sistema financiero. Por lo que respecta a China, hemos visto cierta relajación en cuanto a las dudas sobre el frenazo en seco de su economía tras las políticas puestas en marcha por el gobierno comunista.

En Europa, el mercado ha valorado positivamente las afirmaciones de Draghi del mes de Julio en defensa del Euro. A lo largo del tercer trimestre hemos visto como las autoridades europeas daban tímidos pasos hacia una mayor integración bancaria a nivel agregado. Esta percepción de unidad ha permitido un estrechamiento en los spreads periféricos respecto a la deuda alemana.

Como avance más destacable, cabe señalar la constitución de un supervisor único en Europa, unificando en el Banco Central Europeo (en adelante, BCE) la supervisión del sistema bancario, aunque con resistencias de ciertos países (Alemania a la cabeza).

A nivel individual, Grecia volvía al primer plano de la actualidad con el proceso de aprobación de un nuevo paquete de ayudas, de nuevo sujeto a exigentes condiciones que tras las correspondientes tensiones, finalmente fueron aprobadas en el parlamento heleno.

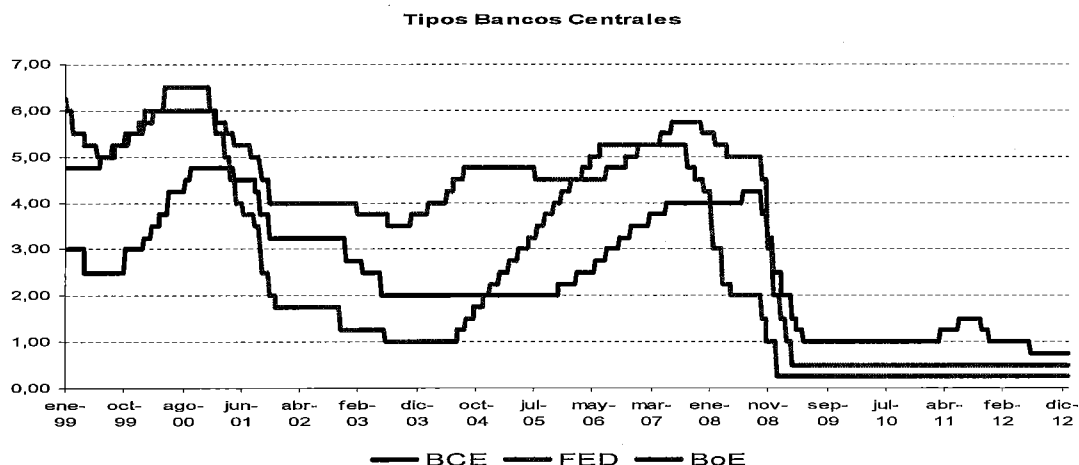
Por otra parte, los permanentes rumores de rescate a la economía española persistieron durante todo el trimestre. Con las duras condicionalidades que el mismo exigiría, el ejecutivo consiguió evitar el rescate en la recta final del año, aunque ello no quiere decir que a lo largo de 2013 no tenga que recurrir al mismo.

En Italia saltaron las alarmas en diciembre con el anuncio de Monti de su renuncia a la reelección en las próximas elecciones del mes de abril y el resurgimiento de Berlusconi en la escena política. Por último, como le ocurrió a España hace 2 años, Francia comienza estar en el punto de mira de los medios anglosajones, lo que le podría llevar a la palestra durante el próximo año.

Del otro lado del Atlántico hay varios puntos a destacar. En primer lugar la expansión cuantitativa iniciada en septiembre no ha visto el esperado efecto estímulo en los mercados. Los inversores perciben cada vez más que es un balsámico más que una solución definitiva. A principios de noviembre los Demócratas volvieron a ganar las elecciones presidenciales. Esto avivó el debate en torno al "precipicio fiscal" al que se enfrentaban, ya que el senado se mantiene bajo mayoría republicana y hacía más complicado alcanzar un acuerdo. Sin embargo, finalmente y como era de esperar, ambos partidos alcanzaron un acuerdo para salvar dicho precipicio apurando hasta el 31 de diciembre.

Las economías emergentes se mantienen a expensas de la evolución de las grandes potencias. Como dato positivo señalar la moderada mejora en la percepción macro gracias a las políticas llevadas a cabo por sus respectivos gobiernos.

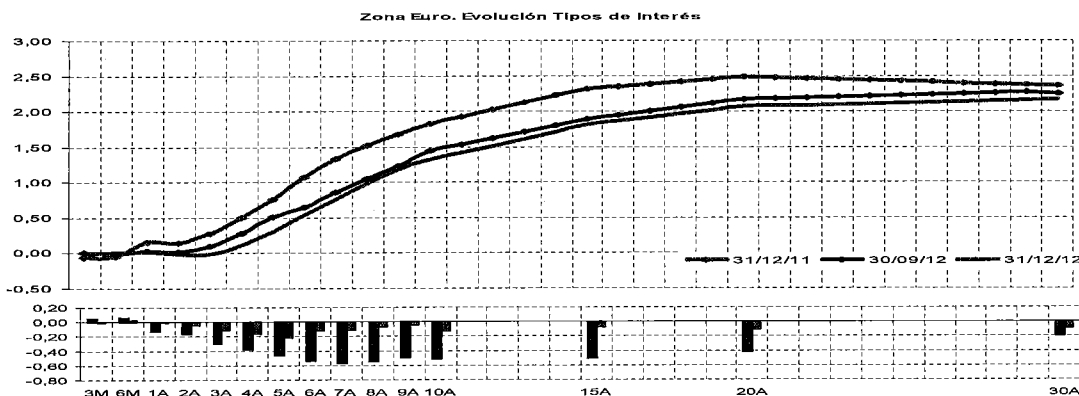
WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES



Durante el transcurso del trimestre, la Reserva Federal mantiene tipos en el rango 0,00-0,25%, al igual que el Banco Central Europeo, que permaneció en el 0,75% tras bajarlo en 25 p.b. a principios del mes de julio.

El efecto de las inyecciones de liquidez del BCE, así como las expectativas de mantenimientos de tipos reducidos, ya que por el momento la inflación ha dejado de ser un problema, han permitido una mayor relajación en las condiciones del interbancario. El tipo Euribor 12 meses ha disminuido hasta niveles de 0,54% desde el 0,68% del trimestre anterior y el tipo Eonia se sitúa en zona de mínimos 0,13%.

En el último trimestre de 2012 la curva de tipos de interés en la Zona Euro ha continuado descendido respecto al trimestre anterior, mientras que en EE.UU. ha empezado a repuntar. La rentabilidad de la deuda a diez años en la Zona Euro ha cerrado en niveles del 1,35% desde el 1,83% de inicio de año.

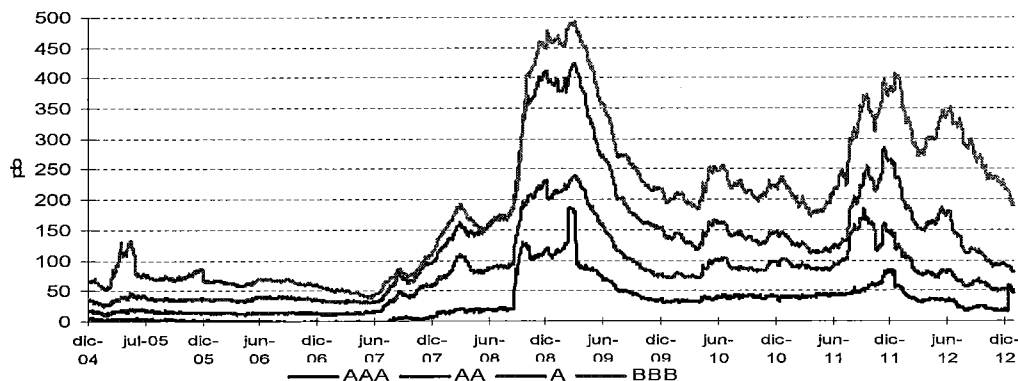


Durante el cuarto trimestre se ha intensificado la relajación generalizada de los Spreads corporativos. En el cómputo anual los spreads de riesgo de crédito con calificación Investment Grade (IG) se han reducido más en términos relativos, comparativamente con los High Yield (HY).

[Handwritten signature]

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

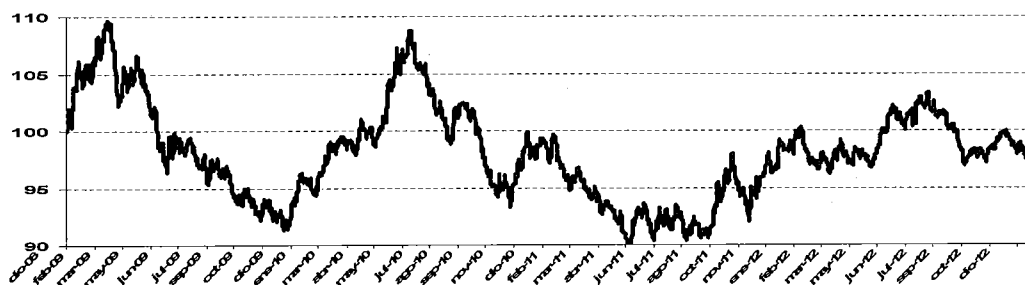
Spreads Renta Fija Crédito IG EUR s/ Asset Swap



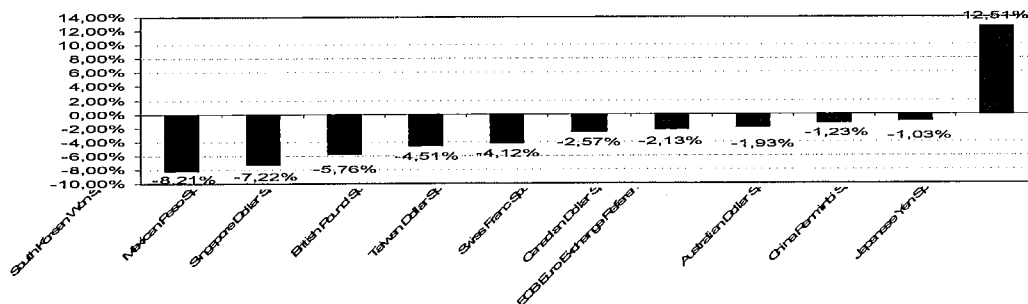
El Euro de nuevo se ha apreciado en el trimestre con respecto al dólar. Los inversores con unos mercados europeos relativamente mucho más baratos en términos fundamentales que el americano, fijaron su atención en el viejo continente, de esta manera el apetito por el euro se ha incrementado y sus mercados bursátiles se han comportado mejor que los americanos.

Con este escenario, el Euro registra una apreciación de un 2,04% respecto al dólar en el trimestre, cerrando el periodo en 1,319 \$/€. Por el contrario y abandonando la tendencia de los trimestres anteriores, el yen japonés se depreció un 11,1% respecto al dólar.

Dollar Index 2008=100



Evolución YTD 2012 USD



Con una ligera mejora respecto a la percepción de la situación en Europa y los principales bancos centrales inyectando liquidez en el sistema, los mercados europeos se han comportado mejor.

El índice EuroStoxx-50 cerró el trimestre en 2.636 puntos, con una subida del 7,4%. El índice de referencia del mercado español, Ibex-35, cerraba el trimestre en los 8.167 puntos, con un rebote del 6,0%. En Estados Unidos, el S&P-500 cerraba en 1.426 puntos, con una corrección del 1,0%. A nivel global, el índice MSCI World subía un 2,1%.

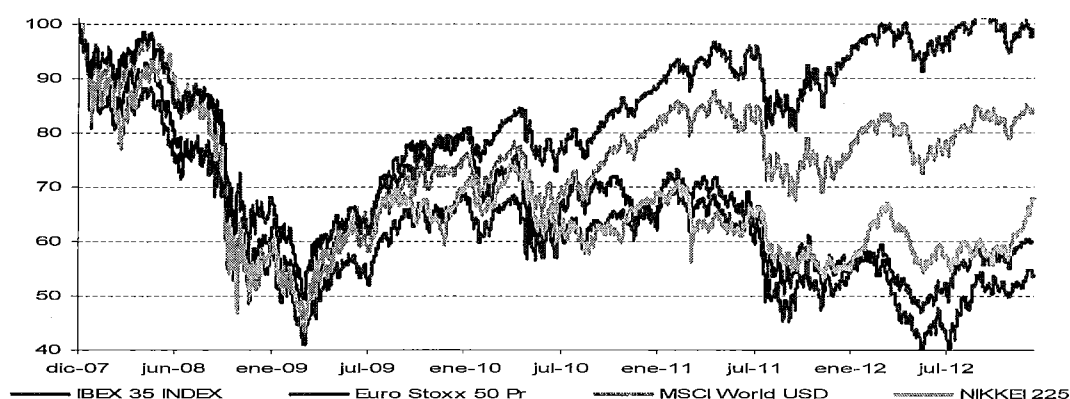
[Handwritten signature]

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

La ronda de resultados empresariales ha sido decepcionante, se fueron rebajando las estimaciones de crecimiento para este año que presentan datos mixtos. Actualmente en EE.UU para el S&P 500 se estiman unos beneficios por acción en 2012 de 103,42\$/acción (+5% vs 2011), frente a los 104,93\$/acción esperados a comienzos del trimestre y los 105,27\$/acción al inicio de año. En Europa las estimaciones de crecimiento se moderan su deterioro, manteniéndose en terreno negativo entorno al -2%.

A nivel sectorial en el ámbito europeo, en este cuarto trimestre los sectores que mejor comportamiento muestran han sido el sector automovilístico, que ha liderado las ganancias con una revalorización del 14,7%, seguido por el sector de compañías tecnológicas con una ganancia del 11,4% y de los sectores financieros, seguros y bancos, con subidas cercanas al 11%. En el lado negativo, se sitúa el sector Telecomunicaciones, con una corrección del 8,4%, el sector de Oil & Gas también cae un 4,7% y en tercer lugar el de Utilities con una caída del 2,9%.

Mercados Renta Variable



	1T11	2T11	3T11	4T11	YTD 2011	1T12	2T12	3T12	4T02	YTD 2012
Dow Jones	6,41%	0,77%	-12,09%	11,96%	5,63%	8,14%	-2,51%	4,32%	-2,48%	7,26%
IBEX 35	7,28%	-2,05%	-17,50%	0,23%	-13,11%	-6,52%	-11,31%	8,54%	5,95%	-4,66%
MSCI World USD	4,29%	-0,28%	-17,06%	7,11%	-7,61%	10,94%	-5,82%	6,13%	2,06%	13,18%
DJ Euro Stoxx 50	4,23%	-2,14%	-23,48%	6,28%	-17,05%	6,94%	-8,58%	8,37%	7,40%	13,79%
NIKKEI 225	-4,63%	0,63%	-11,37%	-2,82%	-17,34%	19,26%	-10,68%	-1,52%	17,19%	22,94%
MSCI World EUR	-1,41%	-2,40%	-10,38%	10,71%	-4,53%	8,16%	-1,16%	4,69%	-0,41%	11,45%

El final del trimestre y el comienzo del año viene marcado por un incremento del optimismo, especialmente centrado en algunas esperanzas de recuperación de la economía americana proveniente del sector constructor, una mejora de las perspectivas de crecimiento de China y otras economías asiáticas, y una relativa estabilidad en Europa. Algunas lecturas de los PMIs y el debate sobre una posible rotación de activos, desde bonos hacia renta variable, reflejan pequeñas mejoras después de unos meses de empeoramiento. Sin embargo estos síntomas todavía no son tendencia y, junto a estas oportunidades, todavía permanecen ciertas incertidumbres (decepción del crecimiento de China, nuevos problemas con la negociación del techo de deuda de USA, complicaciones en el escenario Europeo o un deterioro de las expectativas microeconómicas) que podrían decepcionar a lo largo del año y provocar cierta volatilidad en los mercados financieros.

WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

Winterthur XI, Fondo de Pensiones

Durante el cuarto trimestre no ha habido grandes novedades en cuanto a los principales focos de interés vistos a lo largo del año. Por un lado, Estados Unidos recobraba protagonismo con las elecciones presidenciales, así como el tema del "precipicio fiscal" y sin olvidarnos de la debilidad a nivel macro. Por otro, Europa se mantenía en el candelero en torno a la crisis de riesgo soberano y la solvencia de su sistema financiero. Por lo que respecta a China, hemos visto cierta relajación en cuanto a las dudas sobre el frenazo en seco de su economía tras las políticas puestas en marcha por el gobierno comunista. Los bancos centrales mantienen políticas monetarias laxas y continúan con tipos de interés en niveles mínimos.

En Europa una mayor integración bancaria a nivel agregado y una mejora en la percepción de unidad ha permitido continuar con el estrechamiento en los spreads periféricos respecto a la deuda alemana. Aunque las economías emergentes se mantienen a expensas de la evolución de las grandes potencias, destacamos la moderada mejora en la percepción macro, gracias a las políticas llevadas a cabo por sus respectivos gobiernos.

Una mejoría respecto a la percepción de la situación en Europa y unas bolsas más atractivas por fundamentales que las americanas, han permitido que los mercados bursátiles europeos se hayan comportado mejor en esta segunda parte del año, acentuándose esta tendencia en el último trimestre. Así, el EuroStoxx-50 cerró el trimestre con una subida del 7,4% y el Ibex-35 del 6%; sin embargo S&P-500 cayó 1%. La bolsa más alcista ha sido el Nikkei apreciándose un 17,2%, celebrando el cambio de gobierno y su intención de aplicar políticas más expansionistas y laxas; a nivel global MSCI World +2,1%.

Ante una mejoría del sentimiento de los inversores debido a un cercano acuerdo final entre republicanos y demócratas para evitar el "precipicio fiscal", una mejora de los datos macroeconómicos en USA y en China y el apoyo de políticas monetarias laxas por parte de los Bancos Centrales, al finales de diciembre incrementamos la exposición en renta variable, con el objeto de beneficiarnos de esta complacencia. El posicionamiento final de la cartera es de sobreponderación en renta variable (+5%) frente a su índice de referencia. A nivel sectorial la cartera está diversificada, destacando una mayor presencia de sectores y empresas con crecimiento orgánico recurrente y solvencia en sus balances, frente a un menor peso en el sector financiero debido a la necesidad de reformas que tienen que acometer.

Política llevada a cabo con relación a los criterios de ISR

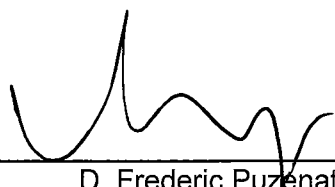
La entidad gestora de los Fondos de pensiones AXA excluye de sus inversiones a aquellas empresas que se dedican a la fabricación de minas antipersona, bombas de racimo, así como aquellas empresas relacionadas con las armas de uranio empobrecido. Esta decisión cubre todos los fondos de pensiones gestionados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

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

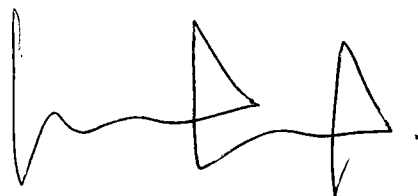
WINTERTHUR XI, FONDO DE PENSIONES

De conformidad con lo establecido en el artículo 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital y como miembros integrantes del Consejo de Administración de Axa Pensiones, S.A., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, entidad gestora de **WINTERTHUR XI, Fondo de Pensiones**, mediante el presente documento, firmamos las cuentas anuales e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2012 del Fondo de Pensiones.

Madrid, 4 de marzo de 2013



D. Frederic Puzenat
Presidente y Consejero Delegado



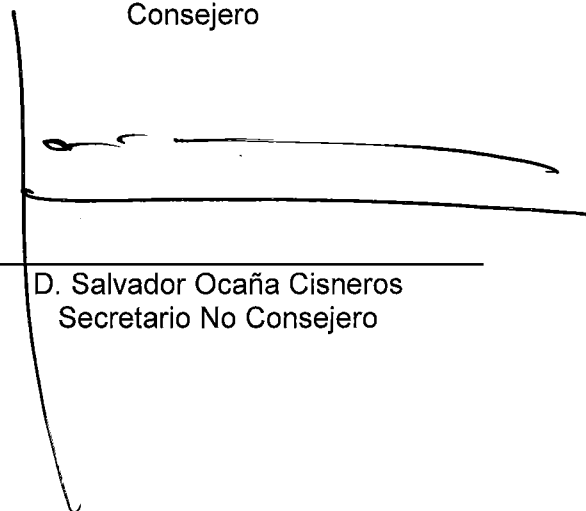
D. Juan Manuel Castro Garrido
Vicepresidente y Consejero



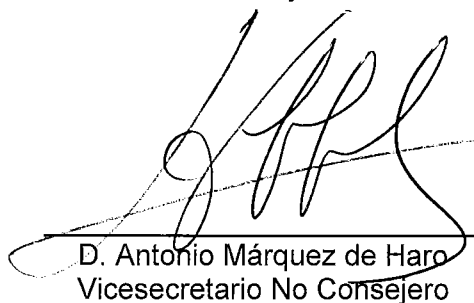
D. Paul Henri Rastoul
Consejero

No asistió a la reunión

D. Elie Sisso
Consejero



D. Salvador Ocaña Cisneros
Secretario No Consejero



D. Antonio Márquez de Haro
Vicesecretario No Consejero