

ATTEST

FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL
DEL ESTADO (A.G.E). FONDO DE PENSIONES

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION
DEL EJERCICIO 2009. JUNTO
CON EL INFORME DE AUDITORÍA

ATTEST

Avda. Brasil, 29 - 1º
28020 MADRID

INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES

A los Partícipes de
FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN
GENERAL DEL ESTADO (A.G.E.),
Fondo de Pensiones

1. Hemos auditado las cuentas anuales de FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO (A.G.E.), FONDO DE PENSIONES que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2009, 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, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo (Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

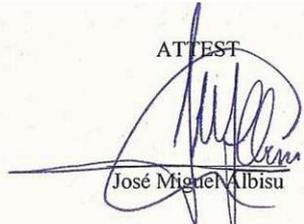
Asimismo, y de acuerdo con lo establecido en la Ley y el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones (Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, modificado parcialmente por la Ley 11/2006, de 16 de mayo; y Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, modificado por el Real Decreto 439/2007, de 30 de marzo, el Real Decreto 1.684/2007, de 14 de diciembre y el Real Decreto 1.299/2009, de 31 de julio), hemos llevado a cabo una verificación acerca del cumplimiento de lo previsto en dicha normativa.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria de las cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2009, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2009. Con fecha 6 de marzo de 2009 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2008, en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO (A.G.E.), FONDO DE PENSIONES al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación y que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus operaciones 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 2009. 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.

9 de marzo de 2010

ATTEST

José Miguel Albisu



O J 7 6 9 7 3 7 1

CLASE 8.º

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO,
FONDO DE PENSIONES**

El Consejo de Administración de GESTIÓN DE PREVISIÓN Y PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A. formula en el día de hoy, las presentes Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de **FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, FONDO DE PENSIONES**, correspondientes al **ejercicio 2009** en su condición de Entidad Gestora de dicho Fondo de Pensiones, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 19.1.a) del Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de Planes y Fondos de Pensiones, a los efectos de su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Comisión de Control del Fondo. Dichas cuentas anuales e informe de gestión están extendidas en 55 folios> de la clase g^ serie QJ números 9403676 al 9403730 (ambos inclusive)

En Madrid, a 8 de marzo de 2010

PRESIDENTE

VICEPRESIDENTE

D.ª M.ª Luisa Gómez Bravo

D. David Carrasco Pérez de Mendiola

VOCALES:

D. Julio Sobremazas Moreno

D. Angel Luis Mancebo Soto

UNION GENERAL DE TRABAJADORES
Representada por
D. Antonio Retamino Megias

CONFEDERACION SINDICAL DE
COMISIONES OBRERAS
Representada por D. Carlos Bravo Fernández

D.ª M.ª Paloma Piqueras Hernández

Sjprnesfó Antón Azcoiti
Secretario no consejero



O J 7 6 9 7 4 3 9

CLASE 8

Diligencia que se extiende para hacer constar la rectificación de la numeración de una de las hojas de papel timbrado correspondientes a **FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, FONDO DE PENSIONES**, incluidas en sus Cuentas Anuales del **ejercicio 2009**, formuladas por el Consejo de Administración de **GESTIÓN DE PREVISIÓN Y PENSIONES, E.G.F.P., SA.** en su reunión de fecha 8 de marzo de 2.010, conforme se indica a continuación:

NUMERACIÓN ANTERIOR
OJ 9403713

NUMERACIÓN ACTUAL
OJ 9957995

Madrid, 8 de marzo de 2.010.

El Secretario del Consejo de Administración
D. Ernesto Antón Azcoiti



CLASE 8.^a



O J 9 4 0 3 6 7 6

FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACION GENERAL

DEL ESTADO (A.G.FX FONDO DE PENSIONES)

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION

DEL EJERCICIO 2009

FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO (A.G.E.), Fondo de Pensiones

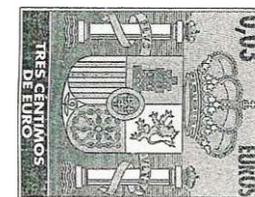
BALANCES DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Euros)

ACTIVO	Notas de la	31.12.09	31.12.08	PASIVO	Notas de la	31.12.09	31.12.08
	Memoria				Memoria		
INVERSIONES:	Nota 5	381.599.229,76	305.877.701,33	FONDOS PROPIOS:	Nota 8	451.184.488,17	333.168.446,85
Financieras-				Cuentas de posición de planes-			
Instrumentos de patrimonio		68.891.174,76	68.790.249,34	Cuenta de Posición del Plan de Pensiones de			
Desembolsos pendientes (a deducir)		(2.913.700,00)	(2.938.650,00)	la Administración General del Estado		451.184.488,17	333.168.446,85
Valores representativos de deuda		309.858.201,02	225.466.965,97				
Intereses de valores representativos de deuda		3.404.489,64	5.213.886,45				
Depósitos en bancos y entidades de depósito			30.603.181,57				
Derivados			14.432,00				
Revalorización de inversiones financieras		12.830.761,62	5.565.902,87				
Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)		(10.471.697,28)	(26.838.266,87)				
DEUDORES:		10.064.369,48	6.611.984,66	ACREEDORES:		146.564,89	102.605,44
Deudores varios	Nota 13	9.416.808,01	6.311.618,39	Entidad gestora	Nota 10	114.117,11	95.626,92
Administraciones Públicas	Nota 9	647.561,47	300.366,27	Acreedores por servicios profesionales		6.443,56	3.228,23
				Administraciones Públicas	Nota 9	(6.968,34)	3.750,29
				Otras deudas		32.972,56	
TESORERÍA:		59.667.453,82	20.781.366,30				
Bancos e Instituciones Crédito c/c vista	Nota 6	1.756.011,73	1.379.591,70				
Activos del mercado monetario	Nota 7	57.911.442,09	19.401.774,60				
TOTAL ACTIVO		451.331.053,06	333.271.052,29	TOTAL PASIVO		451.331.053,06	333.271.052,29

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria y el Anexo I adjunto forman parte integrante del balance de situación a 31 de diciembre de 2009.

O
F
r
i
o
s



O
C
o

O
CO
en

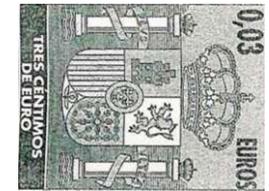
u u u u u u u

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO (A.G.E.),
Fondo de Pensiones**

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Euros)

	Notas de la Memoria	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
INGRESOS PROPIOS DEL FONDO		11.962.601,46	15.344.100,69
Ingresos de Inversiones financieras	Nota 11	11.920.105,98	15.343.354,69
Otros ingresos	Nota 9	42.495,48	746,00
GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO		(357.630,40)	(137.969,42)
Gastos de inversiones financieras		(162.502,26)	(20,99)
Otros gastos	Nota 9	(195.128,14)	(137.948,43)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(1.600.608,08)	(1.371.486,76)
Comisiones de la entidad gestora	Nota 10	(1.161.400,39)	(1.056.519,26)
Comisiones de la entidad depositaria	Nota 6	(387.133,52)	(308.472,71)
Servicios exteriores		(52.074,17)	(6.494,79)
RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DE INVERSIONES		20.269.630,69	(21.133.234,18)
Resultados por enajenación de inversiones financieras (+/-)		20.269.630,69	(21.133.234,18)
VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		17.790.993,61	(20.337.315,27)
Variación de valor de inversiones financieras (+/-)		17.790.993,61	(20.337.315,27)
DIFERENCIAS DE CAMBIO (+/-)		(159.908,00)	559.983,92
RESULTADO DEL EJERCICIO	Nota 3	47.905.079,28	(27.075.921,02)

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.



A A
O
G ü
en
oo



O J 9 4 0 3 6 7 9

CLASE 8.^a

FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACION GENERAL
DEL ESTADO (A.G.E.), Fondo de Pensiones

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DE LOS EJERCICIOS 2009 Y 2008
(Euros)

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
Saldo al inicio del ejercicio	333.168.446,85	291.491.767,12
Entradas del ejercicio-		
Aportaciones-		
Aportaciones del Promotor	77.166.342,13	73.934.701,76
Aportaciones de Participes	2.330.195,14	1.736.603,84
Aportaciones devueltas (a deducir)		(173,40)
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social-		
Procedentes de otros planes de pensiones	741.377,33	1.022.744,61
Procedentes de planes de previsión asegurados	17.093,67	
Beneficios del Fondo imputados al Plan (Nota 3)	47.905.079,28	-
Salidas del ejercicio-		
Prestaciones, liquidez y movilización dchos consolidados-		
Prestaciones	(9.739.955,44)	(7.691.939,88)
Liquidez dchos consolid. por enfermedad y desempleo	(2.296,05)	(4.961,87)
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social-		
A otros planes de pensiones	(397.340,70)	(244.295,43)
A planes de previsión asegurados	(4.300,60)	
Gastos propios del Plan	(153,44)	(78,88)
Pérdidas del Fondo imputadas al Plan	-	(27.075.921,02)
Saldo al cierre del ejercicio	451.184.488,17	333.168.446,85

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.



CLASE 8ª



0 J 9 4 0 3 6 8 0

FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL
DEL ESTADO (A.G.E.), Fondo de Pensiones

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LOS FIFRRIgInS 7009 Y 700»

(Euros)

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN:		
Resultado del ejercicio	47.905.079,28	(27.075.921,02)
Ajustes del resultado-	(48.235.489,75)	25.903.541,95
Comisiones de la entidad gestora (+)	114.117,11	95.626,92
Comisiones de la entidad depositaria (+)	-	-
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros (+/-)	(20.269.630,69)	21.133.234,18
Ingresos financieros (-)	(10.563.305,25)	(15.102.650,50)
Gastos financieros (+)	114.414,69	-
Diferencias de cambio (+/-)	159.908,00	(559.983,92)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	(17.790.993,61)	20.337.315,27
Otros ingresos y gastos (+/-)	-	-
Cambios en cuentas a cobrar pagar	(3.522.542,47)	(5.183.664,94)
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(3.452.384,82)	(3.294.951,72)
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(70.157,65)	(107.296,53)
Otros activos y pasivos (+/-)	-	(1.781.416,69)
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	8.749.627,49	15.102.650,50
Pagos de intereses (-)	-	-
Cobros de dividendos(+)	1.947.373,48	1.311.679,80
Cobros de intereses (+)	6.802.254,01	13.790.970,70
Otros pagos (cobros) (+/-)	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	4.896.674,55	8.746.606,49
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pagos por inversiones (-)	10.379.342.981,50	7.818.470.567,47
Inversiones inmobiliarias	-	-
Instrumentos de patrimonio	43.911.430,64	55.092.377,26
Valores representativos de deuda	10.279.041.232,83	7.669.840.257,35
Depósitos bancarios	-	90.530.156,86
Derivados	56.390.318,03	3.007.776,00
Otras inversiones financieras	-	-
Cobros por desinversiones (+)	10.343.221.432,43	7.709.656.632,74
Inversiones inmobiliarias	-	-
Instrumentos de patrimonio	38.860.848,22	35.664.555,48
Valores representativos de deuda	10.196.549.720,33	7.625.861.741,25
Depósitos bancarios	31.323.057,38	59.926.975,29
Derivados	76.487.806,50	(11.796.639,28)
Otras inversiones financieras	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(36.121.549,07)	(108.813.934,73)
FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTICIPES:		
Aportaciones, prestaciones, movilizaciones	70.111.115,48	68.752.679,53
Aportaciones (+)	79.496.537,27	75.671.132,20
Prestaciones (-)	(9.742.251,49)	(7.696.901,75)
Movilizaciones (+/-)	356.829,70	778.449,08
Resultados propios del plan	(153,44)	(78,78)
Gastos propios del plan (-)	(153,44)	(78,88)
Ingresos propios del plan (+)	-	0,10
Otras entradas y salidas (+/-)	-	-
Flujos de efectivo de las operaciones con participes	70.110.962,04	68.752.600,75
AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	38.886.087,52	(31.314.727,49)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	20.781.366,30	52.096.093,79
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	59.667.453,82	20.781.366,30

Las Notas 1 a 16 descritas en la Memoria adjunta forman parte integrante del estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009.



CLASE 8³



O J 9 4 0 3 6 8 1

**FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL
DEL ESTADO (A.G.E.L FONDO DE PENSIONES)**

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

(1) Naturaleza y Reseña del Fondo

FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO (A.G.E.), FONDO DE PENSIONES se constituyó el 14 de febrero de 2003, por iniciativa de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, SA. como entidad promotora, como un patrimonio cerrado con el exclusivo objeto de dar cumplimiento a los Planes de Pensiones que en él se integren. El Fondo fue inscrito, por resolución de la Dirección General de Seguros, el 29 de abril de 2003, en el Registro de Fondos de Pensiones con el número. F-1031.

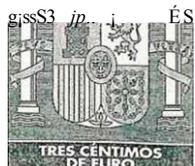
La gestión, administración, representación y custodia del Fondo están encomendadas a Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (en adelante, la "Entidad Gestora del Fondo") y a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante la "Entidad Depositaria del Fondo"),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

El Fondo, de duración indefinida y sin personalidad jurídica propia, se encuentra sujeto a la normativa específica de los Fondos de Pensiones, recogida en el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el "Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones" que desarrolla el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre y modificada parcialmente por la Ley 11/2006, de 16 de mayo, y por la Ley 35/2006, de 28 de noviembre. Con fechas 1 de enero de 2008 y 3 de agosto de 2009 entraron en vigor los Reales Decretos 1.684/2007, de 14 de diciembre, y 1299/2009, de 31 de julio, por los que se modificó el Reglamento de planes y fondos de pensiones aprobado por el Real Decreto 304/2004, y el Reglamento sobre la instrumentación de los compromisos por pensiones de las empresas con los trabajadores y beneficiarios, aprobado por Real Decreto 1.588/1999, de 15 de octubre.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el único Plan adscrito al Fondo es el Plan de Pensiones de la Administración General del Estado. Dicho plan es del Sistema de Empleo de Promoción Conjunta y se encuadra en la modalidad de Sistema de Aportación Definida.



0 J 9 4 0 3 6 8 2



CLASE 8.ª
SL:~ijjfff

El Plan de pensiones de la Administración General del Estado ha sido promovido por Administración General del Estado para que al mismo pueda adherirse el personal de servicio de cada una de las Entidades promotoras adheridas al Plan de Pensiones que reúna las condiciones de vinculación al mismo. Al 31 de diciembre de 2009, las Entidades promotoras adheridas al Plan de Pensiones son las siguientes:

S2801002C	CONSEJO DE ADMINISTRACION DEL PATRIMONIO NACIONAL
Q2813014D	AGENCIA ESPAÑOLA DE PROTECCION DE DATOS
Q2818016D	UNIVERSIDAD NACIONAL DE EDUCACION A DISTANCIA (UNED)
Q2876002C	INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL
Q2826004J	FABRICA NACIONAL DE MONEDA Y TIMBRE - REAL CASA DE LA MONEDA
02820010C	CENTRO PARA EL DESARROLLO TECNOLÓGICO INDUSTRIAL
Q2820009E	INSTITUTO PARA LA DIVERSIFICACION Y AHORRO DE LA ENERGIA
S2813013F	TRIBUNAL CONSTTTUQONAL
S2804008G	CONSEJO GENERAL DEL PODER JUDICIAL
S2826020F	TRIBUNAL DE CUENTAS
Q2801335G	CENTRO NACIONAL DE TRASPLANTES Y MEDICINA REGENERATIVA
S2826047I	MINISTERIO DE ECONOMIA Y HACIENDA
S2818047I	MINISTERIO DE EDUCACION Y CIENCIA
S2800101D	MINISTERIO DE INDUSTRIA, TURISMO Y COMERCIO
S2800237F	MINISTERIO DE CULTURA
S2817029H	MINISTERIO DE LA VIVIENDA
S2812001B	MINISTERIO DE ASUNTOS EXTERIORES Y DE COOPERACION
S2830164F	FONDO DE EXPLOTACION DE LOS SERVICIOS DE CRIA CABALLAR Y REMONTA
Q2812007I	INSTITUTO CERVANTES
Q2891001F	INSTTTUTO ESPAÑOL DE COMERCIO EXTERIOR (ICEX)
Q2869095F	CONSEJO ECONOMICO Y SOCIAL
G28739993	SEPE ENTIDAD PUBLICA EMPRESARIAL DE SUELO
Q2891005G	COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES (CNMV)
Q2867021D	SOCIEDAD DE SALVAMENTO Y SEGURIDAD MARÍTIMA (SASEMAR)
S3526012D	CONSORCIO DE LA ZONA ESPECIAL CANARIA
02820015B	SOCIEDAD ESTATAL PARTICIPACIONES INDUSTRIALES S.E.P.I.
Q2801566G	ORGANISMO AUTONOMO DE PROGRAMAS EDUCATIVOS EUROPEOS
02801510E	AGENCIA ESTATAL DE EVALUACIÓN DE LAS POLÍTICAS PÚBLICAS Y LA CALIDAD DE LOS SERVICIOS
S2801001E	CASA REAL
S2800588B	MINISTERIO DE CIENCIAE INNOVACION
S2800560A	MINISTERIO DE IGUALDAD
S2800578C	AGENCIA ESTATAL ANTIDOPAJE
Q3200109A	CONFEDERACION HIDROGRAFICA DEL MIÑO-SIL
Q2801668A	AGENCIA ESTATAL DE METEREOLOGIA
Q2801615B	AGENCIA ESTATAL DE SEGURIRAD AEREA
A78290269	AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES SGECR



0 J 9 4 0 3 6 8 3

CLáSE 8.ª

S2833009J	MINISTERIO DE ADMINISTRACIONES PUBLICAS
S2821027F	MINISTERIO DE AGRICULTURA, PESCA Y ALIMENTACION
G84I26143	MINISTERIO DE DEFENSA
Q2801040C	MINISTERIO DE FOMENTO
S2816021F	SUBSECRETARIA DEL MINISTERIO DEL INTERIOR
S2816015H	DIRECCIÓN GENERAL DE LA POLICIA
S2830167I	DIRECCIÓN GENERAL DE LA GUARDIA CIVIL
S2813060G	DIRECCIÓN GENERAL DE INSTITUCIONES PENITENCIARIAS
S2813610I	MINISTERIO DE JUSTICIA
S2813001A	DIRECCIÓN GENERAL DE RELACIONES CON LA ADMINISTRACIÓN DE JUSTICIA
0785 5045F	MINISTERIO DE MEDIO AMBIENTE
S2811001C	MINISTERIO DE LA PRESIDENCIA
S2827001E	MINISTERIO DE SANIDAD Y CONSUMO
Q2801036A	CONSEJO DE SEGURIDAD NUCLEAR
Q2826000H	AGENCIA ESTATAL DE ADMINISTRACION TRIBUTARIA
S2819001E	MINISTERIO DE TRABAJO Y ASUNTOS SOCIALES
Q2869002B	INSTITUTO NACIONAL DE GESTIÓN SANITARIA-INSTITUCIONES SANITARIAS
Q2861001B	MUTUALIDAD GENERAL DE FUNCIONARIOS CIVILES DEL ESTADO (MUFACE)
Q2811002A	INSTITUTO NACIONAL DE ADMINISTRACION PUBLICA (INAP)
0281200 IB	AGENCIA ESPAÑOLA DE COOPERACIÓN INTERNACIONAL (AECI)
Q2821018E	ENTIDAD ESTATAL DE SEGUROS AGRARIOS (ENESA)
028710111	AGENCIA PARA EL ACEITE DE OLIVA
02821023E	FONDO ESPAÑOL DE GARANTÍA AGRARIA (FEGA1)
Q2829010D	FONDO DE REGULACION Y ORGANIZACION DEL MERCADO DE PRODUCTOS DE LA PESCA Y CULTIVOS MARINOS (FROM)
Q2823001I	INSTITUTO ESPAÑOL DE OCEANOGRAFÍA (IEO) OPI
Q2818002D	CONSEJO SUPERIOR DE INVESTIGACIONES CIENTIFICAS -CSIC-
Q2820002.T	CENTROINVEST.ENERGETICAS MEDIOAMBIENTALES Y TECNOLOGICAS
Q2820007I	INSTITUTO GEOLOGICO Y MINERO DE ESPAÑA (IGME) OPI
Q3811001A	INSTITUTO DE ASTROFISICA DE CANARIAS
Q2821013F	INSTITUTO NACIONAL DE INVEST. Y TECN. AGRARIA Y AUMENTARIA (INLA) OPI
Q2820005C	OFICINA ESPAÑOLA DE PATENTES Y MARCAS (OEPM)
Q2822003F	INSTITUTO NACIONAL DE TÉCNICA AEROESPACIAL "ESTEBAN TERRADAS" (INTA) OPI
Q2861003H	INSTITUTO SOCIAL DELAS FUERZAS ARMADAS (ISFAS)
Q2814008E	SERVICIO MUTAR DE CONSTRUCCIONES
Q2830010A	GERENCIA INFRAESTRUCTURAS Y EQUIPAMIENTO DE LA DEFENSA
02830103D	INSTITUTO PARA LA VIVIENDA DE LAS FUERZAS ARMADAS (INVIFAS)
028150011	CANAL DE EXPERIENCIAS HIDRODINAMICAS DE EL PARDO
02801574A	COMSIÓN NACIONAL DE LA COMPETENCIA
Q2829013H	INSTITUTO DE TURISMO DE ESPAÑA (TURESPAÑA)
Q2826042J	COMISIONADO PARA EL MERCADO DE TABACOS
Q2826036B	INSTITUTO DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA DE CUENTAS



0 J 9 4 0 3 6 8 4

GLASE 8.º
ii^1- i: •

Q7855062A	INSTITUTO PARA LA REESTRUCTURACIÓN DE LA MNERÍA DEL CARBÓN Y DESARROLLO ALTERNATIVO DE LAS COMARCAS
Q2826039F	INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA (INE)
Q2828001D	CONSEJO SUPERIOR DE DEPORTES
Q2818010G	GERENCIA DE INFRAESTRUCTURAS Y EQUIPAMIENTO DE EDUCACIÓN Y CULTURA
Q2818024H	INSTITUTO NACIONAL DELAS ARTES ESCÉNICAS Y DE LA MÚSICA (INAEM)
Q2828017.T	INSTITUTO DE LA CINEMATOGRAFÍA Y DE LAS ARTES AUDIOVISUALES (ICAA)
Q2828018H	MUSEO NACIONAL DEL PRADO
028280321	MUSEO NACIONAL CENTRO DE ARTE REINA SOFÍA
02828005E	BIBLIOTECA NACIONAL
02817003C	CENTRO DE ESTUDIOS Y EXPERIMENTACIÓN DE OBRAS PÚBLICAS (CEDEX)
Q28170241	CENTRO NACIONAL DE INFORMACION GEOGRAFICA
S2817035E	CENTRO ESPAÑOL DE METROLOGIA (CEM)
Q2826028I	LOTERÍAS Y APUESTAS DEL ESTADO (ONLAE)
Q2826008A	PARQUE MÓVIL DEL ESTADO'
S2826046A	INSTITUTO DE ESTUDIOS FISCALES
Q2816003D	JEFATURA CENTRAL DE TRAFICO
Q2813006.T	TRABAJO PENITENCIARIO Y FORMACION PARA EL EMPLEO
Q2801011D	GERENCIA DE INFRAESTRUCTURAS Y EQUIPAMIENTO DE LA SEGURIDAD DEL ESTADO (GIESE)
S2826007C	ABOGACIA GENERAL DEL ESTADO
Q2801078C	MUTUALIDAD GENERAL JUDICIAL.(MUGEJU)
Q28130021	CENTRO DE ESTUDIOS JURIDICOS
02821022G	PARQUES NACIONALES
Q3017002A	MANCOMUNIDAD DE LOS CANALES DEL TAIBILLA
Q4717001D	CONFEDERACION HIDROGRAFICA DEL DUERO
Q5017001H	CONFEDERACION HIDROGRAFICA DEL EBRO
Q4117001.T	CONFEDERACION HIDROGRAFICA DEL GUADALQUIVIR
Q0617001C	CONFEDERACION HIDROGRAFICA DEL GUADIANA
Q4617001E	CONFEDERACION HIDROGRAFICA DEL JUCAR
Q3017001C	CONFEDERACION HIDROGRAFICA DEL SEGURA
Q2817005H	CONFEDERACION HIDROGRAFICA DEL TAJO
Q3317001.T	CONFEDERACION HIDROGRAFICA DEL NORTE DE ESPAÑA
Q2817013B	PARQUE DE MAQUINARIA
02811001C	BOLETIN OFICIAL DEL ESTADO (BOE)
S2811004G	CENTRO DE INVESTIGACIONES SOCIOLOGICAS fCISI
02811010D	CENTRO DE ESTUDIOS POLITICOS Y CONSTITUCIONALES
02801255G	AGENCIA ESPAÑOLA DE SEGURIDAD ALIMENTARIA faESA)
Q2827015E	INSTITUTO DE SALUD CARLOS III OPI
Q2823009B	INSTITUTO NACIONAL DEL CONSUMO
Q28270231	AGENCIA ESPAÑOLA DEL MEDICAMENTO Y PRODUCTOS SANITARIOS
02869002B	INSTITUTO NACIONAL DE GESTION SANITARIA
Q2861010C	REAL PATRONATO SOBRE DISCAPACIDAD
Q2878049B	CONSEJO DE LA JUVENTUD DE ESPAÑA



0 J 9 4 0 3 6 8 5

CLASE 8.ª

Q2828002B	INSTITUTO DE LA JUVENTUD
Q2828016B	INSTITUTO DE LA MUJER
Q2869056H	INSTITUTO SOCIAL DE LA MARINA (ISM)
Q2827003A	TESORERÍA GENERAL DE LA SEGURIDAD SOCIAL (TGSS)
Q2827002C	INSTITUTO NACIONAL DE LA SEGURIDAD SOCIAL (INSS)
Q2827004I	INSTITUTO DE MAYORES Y SERVICIOS SOCIALES (MSERSO)
Q2819009H	SERVICIO PÚBLICO DE EMPLEO ESTATAL
Q2869052G	INSTITUTO NACIONAL DE SEGURIDAD E HIGIENE EN EL TRABAJO
02819014H	FONDO DE GARANTÍA SALARIAL (FOGASA)
S2819703F	INTERVENCIÓN GENERAL DE LA SEGURIDAD SOCIAL
02818022B	UNIVERSIDAD INTERNACIONAL MENENDEZ PELAYO
S2811013H	CONSEJO DE ESTADO

La titularidad de los recursos afectos al Fondo corresponde a los partícipes y beneficiarios del Plan de Pensiones integrado en el mismo.

Cumplimiento de normativa-

Al 31 de diciembre de 2009, los Fondos de Pensiones se encontraban sujetos a normas legales que establecen una serie de coeficientes normativos y cuyo control se realiza por la Entidad Gestora, entre otros, con los siguientes límites:

- a) Obligación de invertir, al menos, el 70% de su activo en activos financieros contratados en mercados regulados, en instrumentos derivados negociados en mercados organizados, en depósitos bancarios, en créditos con garantía hipotecaria, en inmuebles y en instituciones de inversión colectiva inmobiliarias. También se podrán incluir en el referido porcentaje las acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva sometidas a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva o a la Directiva 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, siempre que, tratándose de fondos de inversión, sus participaciones o bien tengan la consideración de valores cotizados o bien estén admitidas a negociación en mercados regulados; y, tratándose de sociedades de inversión, sus acciones sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal y estén admitidas a negociación en mercados regulados. No se incluirán en el citado porcentaje las acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva de inversión libre y de instituciones de inversión colectiva de instituciones de inversión colectiva de inversión libre sometidas a la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y su normativa de desarrollo.
- b) Obligación de que la inversión en títulos emitidos por una misma entidad no podrá exceder del 5% del activo del fondo (10% por cada entidad emisora, siempre que el



CLASE 8.^a
M^M ¶



O J 9 4 0 3 6 8 6

fondo no invierta más del 40% del activo en entidades en las que se supere el citado 5%).

El Fondo podrá invertir en varias empresas de mi mismo grupo no pudiendo superar la inversión total en el grupo el 10% del activo del Fondo.

- c) Ningún Fondo de Pensiones podrá tener invertido más del 2 por ciento de su activo en valores o instrumentos financieros no admitidos a cotización en mercados regulados o en valores o instrumentos financieros que, estando admitidos a negociación en mercados regulados no sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal, cuando estén emitidos o avalados por una misma entidad. El límite anterior será del 4 por ciento para los citados valores o instrumentos financieros cuando estén emitidos o avalados por entidades pertenecientes a mi mismo grupo.
- d) La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC de carácter financiero de las previstas en las letras a) y b) del artículo 70.3 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones no podrá superar el 20% del activo del Fondo, siempre que, tratándose de fondos de inversión, sus participaciones o bien tengan la consideración de valores cotizados o bien estén admitidas a negociación en mercados regulados; y, tratándose de sociedades de inversión, sus acciones sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal y estén admitidos a negociación en mercados regulados.

La inversión en una sola institución de inversión colectiva de las previstas en las letras a) y b) del mencionado artículo 70.3 cuando no cumplan los requisitos previstos en el párrafo anterior, o de las previstas en la letra d) del mismo artículo 70.3, o en una sola institución de inversión colectiva de inversión libre o institución de inversión colectiva de instituciones de inversión colectiva de inversión libre no podrá superar el 5% del activo del Fondo de Pensiones.

Los límites previstos en este apartado para la inversión en una misma institución de inversión colectiva serán, asimismo, aplicables para la inversión del Fondo en varias instituciones de inversión colectiva cuando estas estén gestionadas por una misma Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva o por varias pertenecientes al mismo grupo.

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



0 J 9 4 0 3 6 8 7

cumplan las condiciones establecidas por el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

Los instrumentos derivados no negociados en mercados regulados estarán sometidos al límite a la inversión en valores no cotizados, establecido en el punto 1) por el riesgo de contraparte asociado a la posición.

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

- g) La inversión en los valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por una misma entidad, las posiciones frente a ella en instrumentos derivados y los depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrá superar el 20% del activo del Fondo. El citado límite también será aplicable a varias entidades que formen parte de un mismo grupo.
- h) Los Fondos de Pensiones 110 podrán invertir más del 5% de su activo en valores o instrumentos financieros emitidos por entidades del grupo al que pertenezca el promotor o promotores de los planes de empleo en él integrados.
- i) La inversión en valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por una misma entidad no podrá exceder del 5%, en valor nominal, del total de los valores e instrumentos financieros en circulación de aquella, a excepción de acciones y participaciones de Instituciones de Inversión Colectiva de las previstas en las letras a) y b) del artículo 70.3 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones y de entidades de Capital-Riesgo autorizadas a operar en España conforme a la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, que no podrá superar el 20%.

Los límites anteriores no serán de aplicación a los valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por el Estado o sus organismos autónomos, por las comunidades autónomas, corporaciones locales o por administraciones 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 esta.

- j) La inversión en inmuebles, créditos hipotecarios, derechos reales inmobiliarios, acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva inmobiliaria y en aquellas participaciones en el capital social de sociedades que tengan como objeto social exclusivo la tenencia y gestión de inmuebles y cuyos valores no estén admitidos a cotización en mercados regulados no podrá exceder del 30% del activo del Fondo.



CLASE 8.ª



O J 9 4 0 3 6 8 9

(2) **Bases de Presentación de las Cuentas Anuales**

Imagen fiel-

Las cuentas anuales del Fondo han sido obtenidas de sus registros contables y se presentan de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en materia contable para los Fondos de Pensiones, y en particular, con los formatos establecidos en la Orden EHA/251/2009, de 6 de febrero, por la que se aprueba el sistema de documentación estadístico contable de las entidades gestoras de fondos de pensiones, y con los criterios de registro y valoración establecidos en el R.D. 1514/2007 por el que se aprueba el Nuevo Plan General de Contabilidad, con las interpretaciones realizadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y con el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Fondo y de los flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto habidos durante el correspondiente ejercicio.

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

Principios contables y normas de valoración-

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar en la elaboración de dichas cuentas anuales.

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por la Entidad Gestora del Fondo para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos y al valor razonable de determinados instrumentos financieros. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2008, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

i
i
\
\
i
i



O J 9 4 0 3 6 9 0



CLASE 8^a
Ítem: - 'i' ❑

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

Comparación de la información-

La información contenida en esta memoria relativa al ejercicio 2008 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2009 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2008.

Agrupación de partidas-

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

Cambios en criterios contables-

Durante el ejercicio 2009 no se han producido cambios de criterios contables respecto a los criterios aplicados en el ejercicio 2008.

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 2008.

(3) **Imputación del Resultado**

De acuerdo con lo establecido en las normas de funcionamiento del Fondo, el sistema financiero actuarial que adopta el Fondo para la valoración del plan de pensiones integrado en el mismo, es el de capitalización financiera individual (Nota 8). Los resultados obtenidos en el ejercicio no son, en ningún caso, objeto de distribución, sino que se presentan en el balance de situación al 31 de diciembre de 2009 adjunto, incluidos en la cuenta de posición del Plan adscrito.



0 J 9 4 0 3 6 9 1

CLASE 8.ª

Normas do Registro y Valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2009 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) **Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración-**

i. *Clasificación de los activos financieros*

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

- *Tesorería*: se compone, en su caso, de los saldos destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sean mantenidos en el depositario, cuando este sea una entidad de crédito, o, en caso contrario, en la entidad de crédito designada por el Fondo. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad, los activos del mercado monetario y, en su caso, el efectivo recibido por el Fondo en concepto de garantías aportadas.
- *Inversiones financieras*-, se compone de los siguientes epígrafes que se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias". Los cambios que se produzcan en estos activos como consecuencia de su valoración posterior, de acuerdo a lo descrito en el apartado 4.b.i, se registran, según su signo, en los epígrafes "Revalorización de inversiones financieras" o "Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)" del activo del balance:
 - *Instrumentos de patrimonio*-, instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones, cuotas participativas, acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo, así como productos estructurados de renta variable.
 - *Desembolsos pendientes (a deducir)*-, desembolsos pendientes de pago sobre instrumentos de patrimonio.
 - *Valores Representativos de Deuda*- obligaciones, bonos u otros valores representativos de deuda, así como los productos estructurados de renta fija.

CLASE 8^a

O J 9 4 0 3 6 9 2

- Intereses de valores representativos de deuda: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos, tanto implícitos como explícitos, de valores representativos de deuda y activos del mercado monetario.
 - Créditos hipotecarios: recoge, en su caso, los créditos adquiridos por el Fondo a terceros, con garantía real y concedidos para la adquisición de inmuebles que, en todo caso, cumplan los requisitos establecidos en el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.
 - Créditos concedidos a participes: recoge, en su caso, los créditos concedidos a participes por parte del Fondo con anterioridad a la entrada en vigor del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, que, de acuerdo a la disposición transitoria cuarta de dicho Real Decreto, mantienen su vigencia en los términos pactados hasta su extinción.
 - Otros créditos: recogerá, entre otros conceptos, los créditos por dividendos pendientes de cobro.
 - Intereses de créditos: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de préstamos y créditos concedidos a participes y/o a terceros.
 - Depósitos y fianzas constituidos-, se registran, en su caso, los importes aportados por el Fondo en garantía del cumplimiento de una obligación.
 - Depósitos en bancos y entidades de depósito-, depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
 - Derivados: incluye, entre otros, las primas pagadas o cobradas en operaciones con opciones, así como, con carácter general, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados tales como warrants y opciones compradas, futuros, forwards, compraventas a plazo, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, etc.
 - Otras inversiones financieras-, recoge, en su caso, los importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Préstamos y partidas a cobrar". En este epígrafe se integran:
- Deudores varios: recoge, en su caso, los importes correspondientes a otras cuentas deudoras no recogidas en otros epígrafes, incluidas las garantías



0 J 9 4 0 3 6 9 3

CLASE 8.ª

... ; i-VII

depositadas en los mercados correspondientes para realizar operaciones en los mismos y las ventas de valores al contado el día de su contratación que se cancelan en la fecha de liquidación.

- *Administraciones Públicas* recoge, en su caso, saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones y/o otros saldos pendientes de devolución del Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores.

ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- *Acreeedores por prestaciones*: recoge, en su caso, las deudas pendientes de pago con los beneficiarios del Plan de Pensiones por prestaciones devengadas.
- *Acreeedores por movilización*- recoge, en su caso, el importe pendiente de transferir de los derechos consolidados que han sido movilizados por los partícipes del Plan de Pensiones a otro instrumento de previsión social o bien el importe pendiente de transferir de la cuenta de posición que ha sido trasladada del Fondo a otro Fondo de Pensiones.
- *Acreeedores por devolución de exceso de aportaciones*: recoge, en su caso, el exceso de las aportaciones anuales de un partícipe, directas o imputadas, que superen el límite máximo legalmente establecido.
- *Aseguradores*: recoge, en su caso, la parte de la prima de seguros pendiente de pago a la entidad aseguradora cuando ésta hubiera constituido provisiones a favor del Plan de Pensiones o en los supuestos de planes de aportación definida que contemplen en sus especificaciones la alternativa de asegurar la prestación en forma de renta.
- *Entidad gestora*: recoge el importe pendiente de pago por comisión de gestión.
- *Entidad depositaria*: recoge el importe pendiente de pago por comisión de depósito.
- *Acreeedores por servicios profesionales*: recoge, en su caso, los importes pendientes de pago por servicios prestados al Fondo, incluidos los de auditoría y notariales.



O J 9 4 0 3 6 9 4

CLASE 8.ª

- Deudas con entidades de crédito, recoge, en su caso, las deudas contraídas con entidades de crédito.
- Administraciones públicas: recoge, en su caso, las retenciones practicadas a beneficiarios por prestaciones pagadas y a profesionales por servicios prestados, pendientes de liquidar al cierre del ejercicio.
- Fianzas y depósitos recibidos: se registran, en su caso, los importes recibidos por el Fondo en garantía del cumplimiento de una obligación.
- Otras deudas: refleja, entre otros conceptos, las cantidades pendientes de liquidación por compra de valores.

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

i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable". Este "valor razonable" será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción entregado, excluidos los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.

Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos (cupón corrido), se registran en el epígrafe "Inversiones financieras-Intereses de valores representativos de deuda" del activo del balance. El importe de los derechos preferentes



0 J 9 4 0 3 6 9 5

de suscripción y similares que, en su caso, se hubieran adquirido, forman parte de la valoración inicial.

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

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

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

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

Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponderá con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En el caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad



O J 9 4 0 3 6 9 6

CLASE 8.^a

procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias, si la hubiese, en sus derechos económicos.

- Valores Representativos de Deuda no cotizados-, su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

- Instrumentos de Patrimonio no cotizados-, su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o del grupo consolidado, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.

- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

- Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva \ su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo del Fondo, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible.

En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo. Esta representatividad se valorará atendiendo a la valoración diaria de la institución y a la fijación del valor de cotización de acuerdo con las operaciones de compraventa realizadas por terceros.

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

ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" que, salvo evidencia en



O J 9 4 0 3 6 9 7

CLASE 8. '

contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida. Con posterioridad, dichos pasivos se valoran de acuerdo con su coste amortizado.

iii. Técnicas de valoración

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

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

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



0 J 9 4 0 3 6 9 8

Baja del balance de los activos y pasivos financieros-

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

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

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

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



O J 9 4 0 3 6 9 9

CLASE 8.^a

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

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

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

Contabilización de operaciones-

i. Compraventa de valores al contado

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

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

En el epígrafe "Resultados de enajenación de inversiones- Resultados por enajenación de inversiones financieras". Se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se



0 J 9 4 0 3 7 Q 0

CLASE 8.^a
: ü ± K'iiiü'

registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

iii. Adquisición temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran por el importe efectivo desembolsado, en el epígrafe "Inversiones financieras - Valores representativos de deuda" de la cartera del balance de situación, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros - Variación del valor de inversiones financieras".

iv. Activos del Mercado Monetario

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

v. Contratos de futuros, opciones y warrants

El efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos tiene la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el epígrafe "Deudores - Deudores varios" del activo del balance de situación. En este epígrafe se registrará cualquier otro movimiento de efectivo habido en el depósito de garantía.

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

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



0 J 9 4 0 3 7 0 1

CLASE 8.ª
: ,• 81 .it .y.

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)-

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Inversiones financieras- Intereses de valores representativos de deuda" del balance de situación.

f) Fondos Propios-

i. Valor patrimonial del Fondo

El valor patrimonial del Fondo, de acuerdo con sus estatutos, se obtiene de deducir a la suma de todos sus activos, valorados con sujeción a la normativa vigente, los gastos y saldos exigibles a favor de terceros.

ii. Derechos consolidados

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

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

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

En esta cuenta de posición se integran las aportaciones de los promotores y de los participes así como los traspasos recibidos, deducidos los traspasos a otros fondos y las prestaciones desembolsadas, los resultados imputados del Fondo, que incluyen las diferencias de valoración de activos y los gastos específicos del propio Plan.

Los pagos de las prestaciones previstas en el Plan se atienden con cargo a su cuenta de posición.

La cuenta de posición del Plan de Pensiones integrado en el Fondo, se determina en base a las unidades de cuenta o participaciones asignadas al Plan. El valor de la unidad de cuenta se calcula diariamente como resultado de dividir el patrimonio del Fondo entre el número de unidades de cuenta existentes a la fecha de su determinación, una vez



O J 9 4 0 3 7 0 2

CLASE 8.^a

considerados los movimientos del Plan de Pensiones que dan lugar a entradas o salidas de recursos.

Reconocimiento de ingresos y gastos-

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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



CLASE 8^a



0 J 9 4 0 3 7 0 3

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos 3' pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Resultados de enajenación de inversiones - Resultados por enajenación de inversiones financieras" y "Variación del valor razonable de instrumentos financieros - Variación de valor de inversiones financieras", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo (véanse apartados 4.b.i, 4.b.ii y 4.h).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Transacciones en moneda extranjera-

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas que se denominan o liquidan en una moneda distinta de la moneda funcional del Fondo. La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

Operaciones vinculadas-

La Entidad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 85 ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones que, en cualquier caso, pertenecen a la actividad ordinaria del Fondo y se efectúan en condiciones iguales o mejores que las de mercado. Para ello, la Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal, recogido en su reglamento interno de conducta, para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que las de mercado que, según lo establecido en la normativa "vigente al 31 de diciembre de 2009, se encuentra recogido en



CLASE 8.^a

los informes trimestrales facilitados a los partícipes y beneficiarios. Adicionalmente, la Entidad Gestora dispone de una comisión independiente creada en el seno de su Consejo de Administración que confirma el cumplimiento de estos requisitos.

(5) **Inversiones Financieras**

La composición del saldo de la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2009 y 2008, así como los movimientos habidos en el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 en los diferentes epígrafes de este capítulo del balance de situación adjunto, han sido los siguientes:

	Saldo al 31.12.08	Euros		Saldo al 31.12.09
		Adiciones o Dotaciones	Enajenaciones o Retiros	
Inversiones Financieras -				
Instrumentos de Patrimonio	68.790.249,34	44.923.008,35	(44.822.082,93)	68.891.174,76
Valores representativos de deuda	225.466.965,97	227.697.072,42	(143.305.837,37)	309.858.201,02
Intereses de valores representativos de deuda	5.213.886,45	10.580.084,11	(12.389.480,9)	3.404.489,64
Depósitos en bancos y entidades de depósitos	30.603.181,57	1.262.044,27	(31.865.225,84)	-
Derivados	14.432,00	56.390.318,04	(56.404.750,04)	-
Desembolsos pendientes (a deducir)	(2.938.650,00)	218.000,00	(193.050,00)	(2.913.700,00)
Revalorización de inversiones financieras	5.565.902,87	65.264.458,43	(57.999.599,68)	12.830.761,62
Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)	(26.838.266,87)	(78.564.076,30)	94.930.645,89	(10.471.697,28)
	<u>305.877.701,33</u>	<u>327.770.909,32</u>	<u>(252.049.380,89)</u>	<u>381.599.229,76</u>

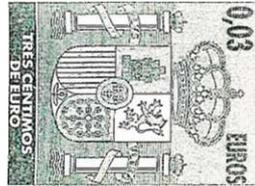
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el detalle de las Inversiones Financieras que integran este capítulo del balance de situación adjunto, es el siguiente:

Cartera de Inversiones
al 31 de diciembre de 2009

	Divisa	Vencimiento	Coste en Libro?
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO-			
CH0012005267	CHF	NOVARTIS AG -CHF-	327.160,55
CH001203204S	CHF	ROCHE HOLDING AG NOM -CHF-	333.627,01
CH00248994S3	CHF	UBS-AG REGISTE RED -CHF-	265.133,18
DE0005140008	EUR	DEUTSCHE BANK -EUR-	522.256,54
DE0007037129	EUR	RWE AG -EUR-	241.755,84
DE0007000000	EUR	DAIMLER AG	1.340.954,61
DE0007164600	EUR	SAPAG-EUR-	516.194,48
DE0007236101	EUR	SIEMENS -EUR-	1.564.048,49
DE000S404005	EUR	ALLIANZSE-EUR-	693.784,73
ES010S904030	EUR	PAR.ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR -EUR-	427.415,79
ES0111845014	EUR	ABERTIS -EUR-	457.222,02
ES0113211835	EUR	BBVA	2.485.229,87
ES0113900337	EUR	BANCO SANTANDER SA	3.392.338,26
ES0115056139	EUR	BOLSAS Y MERCADOS ESPADOLES	296.226,20
ES0115900010	EUR	FERROVIAL SA	290.645,42
ES0124162035	EUR	PARCORPFTN CAPITAL FUND III.FC R	330.499,19
ES013096001S	EUR	ENAGAS -EUR-	441.899,71
ES0144580Y14	EUR	1BERDROLA	1.904.563,07
ES0147645016	EUR	1BERDROLA RENOVABLES	1.997.866,80
ES0148396015	EUR	INDITEX -EUR-	292.323,60
ES0152503035	EUR	GESTEVISION TELECINCO SA -EUR-	177.780,71
ES0171996012	EUR	GRIFOLS S.A.	287.785,26
ES0173516115	EUR	REPSOL	1.169.359,74
ES0177043033	EUR	PARALTAMAR BUYOUT GOLBALII	500.958,15
ES0178165017	EUR	TECNICAS REUNIDAS SA	525.053,95
ES0178430E18	EUR	TELEFONICA	3.786.470,62
ES0180660039	EUR	BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	2.200.000,00
FI0009000681	EUR	NOKIA OYJ-HELSINKI -EUR-	460.015,47
FR0000120271	EUR	TOTALSA -EUR-	2.381.163,05
FR0000120578	EUR	SANOH-AVENTIS -EUR-	525.828,72
KR000012062S	EUR	AXA -EUR-	602.609,42
FR0000120644	EUR	DANONE	813.360,71
FR0000121014	EUR	LOUIS VUITTON MOET -EUR-	388.485,44
FR00001254S6	EUR	VINCI	479.571,47
FR0000130007	EUR	ALCATEL-LUCENT -EUR-	270.611,65
FR0000130809	EUR	SOCIETE GENERALE FRANCE -EUR-	1.252.066,10
FR0000133308	EUR	FRANCE TELECOM - EUR-	846.522,89
FR0010208488	EUR	GDFSUEZ	928.571,14
GB0000566504	GBP	BHP BILLITON PLC -GBP-	297.419,13
GB00028758W	GBP	BRITISH AMERICAN TOBACCO -GBP-	172.533,12
GB0001544929	GBP	IMPERIALTOBACCO GROUP-GBP-	263.272,67
GB0005405286	GBP	HSBC HOLDINGS -GBP-	411.888,13
GB0007099541	GBP	PRUDENTIAL PLC -GBP-	343.366,78
GB0007980591	GBP	BRITISH PETROLEUM AMOCCO -GBP-	516.191,21
GB0005762S99	GBP	BRITISH GAS GROUP -GBP-	236.677,30
GB0009252S82	GBP	GLAXOS MITHKLINE PLC-GBP-	354.291,98
GB0009895292	GBP	ASTRAZENECA GROUP -GBP-	212.381,56
GB0030913577	GBP	BT GROUP PLC-W1	306.945,72
GB0031411001	GBP	XSTRATA PLC-GBP-	425.540,23
GB00B03MLX29	EUR	ROYAL DUTCH SHELL PLC A -EUR-	743.401,41
GB00B16GWD56	GBP	VODAFONE AIRTOUCHE -GBP-	601.661,53
IT00000648S4	EUR	UNICREDIT SPA	457.232,60
IT0003497168	EUR	TELECOM ITALIA SPA-EUR-	183.835,12
LU0065000405	USD	PAR.GOLDMAN S.US CORE EQUITY P -USD	3.574.813,33
LU000S0998981	JPY	PAR.PICTET F-JAPAN EQ SELECT-I	2.200.857,32
LU008S302236	JPY	PAR.JPMF INV-JAPAN SELECT EQTY-C-JP	2.275.763,03
LU0154236417	USD	BGF-US FLEXIBLE EQUITY EUR E2	3.678.607,81
LU0251131958	USD	PAR.FIDELITY FUNDS-AMERICVA-S	3.608.475,69

Euros		Plusvalías	Minusvalías
Total coste Registrado	Valor de Mercado		
327.160,55	385.929,07		
333.627,01	316.050,08		(17.546,93)
265.133,18	344.674,10	79.540,92	
522.256,54	522.665,92	409,38	
241.755,54	211.763,36		(29.992,48)
1.340.954,61	1.460.086,14		
516.194,48	486.750,00		(29.444,48)
1.564.048,49	1.455.062,81		(108.985,68)
693.784,73	644.735,70		(49.049,03)
427.415,79	331.771,15		(95.644,64)
487.222,02	562.856,04	75.664,02	
2.485.229,87	3.520.417,85	1.035.187,98	
3.392.338,26	5.188.098,30	1.795.760,04	
296.226,20	291.555,00		(4.671,20)
290.648,42	318.611,82	27.963,40	
330.499,19	260.382,73		(70.116,46)
441.899,71	490.530,42	48.630,71	
1.904.563,07	1.588.834,03		(315.729,04)
1.997.866,80	1.251.493,92		(746.372,88)
292.323,60	30.1250,68	11.927,08	
177.780,71	254.433,06	76.652,35	
287.735,26	313.863,78	26.078,52	
1.169.359,74	1.162.242,03		(7.117,71)
500.958,15	376.864,58		(124.093,57)
525.053,95	560.656,23	35.602,28	
3.786.470,62	4.655.383,37	868.912,75	
2.200.000,00	1.950.017,74		(249.982,26)
460.018,47	298.374,00		(161.644,47)
2.381.163,05	2.285.488,91		(95.674,14)
525.828,72	511.947,88		(13.880,84)
602.609,42	872.881,96	270.272,54	
513.360,71	925.941,77	112.581,06	
388.485,44	414.943,72	26.458,28	
479.571,47	624.810,10	145.238,63	
270.611,68	277.583,99	6.972,31	
1.252.066,10	1.306.230,75	54.164,65	
846.522,89	833.178,10	36.655,21	
928.571,14	914.697,86		(13.873,28)
297.419,13	329.991,06	32.571,93	
172.533,12	221.344,47	48.811,35	
263.272,67	292.396,52	29.123,85	
411.888,13	721.210,48	309.322,35	
343.366,78	335.189,43		(8.177,35)
516.191,21	487.860,56		(28.330,65)
236.677,30	247.376,24	10.698,94	
384.291,98	457.006,24	72.714,26	
212.381,56	246.161,04	33.779,48	
306.945,72	301.709,25		(5.236,47)
425.540,23	460.829,65	35.289,42	
743.401,41	636.376,00		(107.025,41)
601.661,53	544.072,36		(57.589,17)
457.232,60	1.137.616,39	680.383,79	
183.835,12	194.587,71	10.752,59	
3.574.813,33	2.528.188,45		(1.046.624,88)
2.200.857,32	1.237.443,36		(963.413,96)
2.275.763,03	1.427.134,47		(848.628,56)
3.678.607,51	2.769.379,55		(909.228,26)
3.608.475,69	3.082.069,29		(526.406,40)

Ct



O
C
O
Gi
O
en

Cartera de Inversiones
al 31 de diciembre de 2009

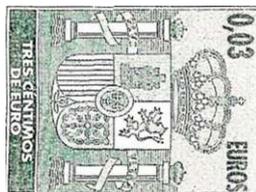
				Coste en	Intereses
		Divisa	Vencimiento	Libros	devengados
LU0323134006	URCELOR MITT.VL -AMSTERDAN-EUR-	EUR		700.302,79	
NL00000090S2	KPN NV -EUR-	EUR		714.345,87	
NL0000303600	INGGROEP-EUR-	EUR		1.280.696,57	
PROVISIONALP	PAR.ALTAMAR SECONDARY OPPORTUNITIES	EUR		226.170,11	
SEOOO010SS86	ERICSSON TELEFON AB SERIE B -SEK-	SEK		332.239,84	
CH0038863350	NESTLE -CHF-	CHF		588.035,26	
DEOOOENAG999	E.ON AG (ANTES VEBA)	EUR		1.341.772,49	
GBO002634946	BRITISH AEROSPACE -LEX-	GBP		306.219,82	
ES0189059035	AZORA EUROPA SA	EUR		763.000,00	
ES0189059035	«ORA EUROPA SA -NO DESEMBOLSADAS	EUR		1.417.000,00	
ES0189058037	LAZORA SA II	EUR		1.851.801,37	
ES0189058037	LAZORA SA II-NO DESEMBOLSADAS	EUR		1.515.110,21	
DEOOBAYOO07	BAYERAG-EUR-	EUR		938.040,95	
ES0109934002	PAR.ARCANOGLOBALOPPORTFND, FCR	EUR		273.887,93	
Total INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO-				68.891.174,76	
VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA-					
BE0000306150	BN.REINO DE BELGICA 3,75%. 0915-EUR-	EUR	28/09/2015	13.020981,96	273.775,98
BE0000310194	BN.REINO DE BELGICA 4,00 280313	EUR	28/03/2013	4.658.965,79	206.705,14
ES0000012916	BN.ESTADO 4,40% 310115 -EUR-	EUR	31/01/2015	5.434.483,74	212.002,35
ES0000012932	OB.ESTADO 4,20% 310137 -EUR-	EUR	31/01/2037	6.895.086,83	290.250,98
ES0313529010	BN.BANKINTER FONDITIT 10 A1 0643	EUR	21/06/2043	821.358,50	(4.785,26)
ES031414501S	BN.BBVAR RBMS II-FTA 17092050	EUR	17/09/2050	4.026.077,86	57,99
ES0333451000	BN.TDAI 2 A FLOAT 261042 -EUR-	EUR	26/10/2042	412.758,05	(1.000,30)
ES0338453014	BN.TDAI 4 A2 FLOAT 260844	EUR	26/08/2044	566.399,54	(2.743,39)
ES0339759013	BN.TDCAM 4 A2 FLOAT 280945-EUR-	EUR	28/09/2045	1.370.616,14	(117.055,09)
ES0347844021	BN.IM GRUPO BANCO POP 1 A3 FLT 0939	EUR	21/09/2039	510.911,85	(1.015,65)
ES0359092014	BN.CAJA DE MADRID 06-2 A2 FLOA 0849	EUR	22/08/2049	3.239.337,43	670,01
ES0370153001	BN.KUTXH 1A FLOAT 220441 -EUR-	EUR	22/04/2044	504.249,93	(1.908,45)
ES0370460000	BN.BBVA FTPYME 6 A1 FLOAT 220346	EUR	22/03/2046	256.458,58	(444,70)
ES0400230001	CED.BANCO CREDIT LOC 3,75 0410-EUR-	EUR	07/04/2010	497.120,00	16.225,79
ES0413211097	CED.HIPOTECARIA BBVA2.75 0610-EUR-	EUR	07/06/2010	1.053.228,00	55.989,11
ES0414950644	BN.CAJA MADRID 4.125 240336 -EUR-	EUR	24/03/2036	182.018,79	7.210,57
FR00102613S8	BN.VEOLIA ENVRNMT 04.00 120216 -EUR	EUR	12/02/2016	148.856,02	5.699,20
IT0003256820	BN.BTSP 5,75% 0202-0233 -EUR-	EUR	01/02/2033	2.764.642,01	17.365,16
IT0004085210	BN.REPUBLICA ITALIA 02.10 150917 -E	EUR	15/09/2017	1.640.378,04	26.980,75
NL0006007239	BN.REINO DE HOLANDA 4,50 150717	EUR	15/07/2017	1.053.544,72	19.501,17
XS0110537429	BN.BARCLAYS 0400-0449 7,50% -EUR-	EUR	29/12/2049	237.483,17	(160,50)
XS0120282610	BN.SANPAOLO IMI 8,126% 1110-EUR-	EUR	01/01/2049	241.815,54	(26.518,35)
XS0148956559	BN.DEUTSCHETELEKOM INT 8,125% 0512	EUR	29/05/2012	145.774,42	(4.767,02)
XS0159496867	BN.HSBC HOLDING 5,375% 1212 -EUR-	EUR	20/12/2012	166.345,00	(8.769,16)
XS0292336756	BN.BBVA SUB CAP UNI FLOAT 030417	EUR	03/04/2017	191.336,21	1.982,92
XS029988728S	BN.IRISH LIFE & PERM 4,625 090517	EUR	09/05/2017	160.635,70	4.533,34
XS0366134673	BN.SANTANDER INTL DEB FLOAT 030610	EUR	03/06/2010	3.145.614,00	3.834,41
XS0398576263	BN.ROYAL BK OF SCOT 3,75 141111	EUR	14/11/2011	2.611.882,00	8.038,92
ES0414970444	BN.CAJA AHORROS BARCELONAFI 090511	EUR	09/05/2011	1.700.000,00	2.438,60
XS0371067470	BN.VOLKSWAGEN BANK 5,75 180610	EUR	18/06/2010	1.996.469,64	63.617,59
XS0371460568	BN.ING BANK AUSTRALIA 5,875 230610	EUR	23/06/2010	2.394.816,00	76.652,66
ES0314950363	BN.CAJA DE MADRID FLOAT 250610	EUR	25/06/2010	3.394.455,00	4.138,37
XS0400002670	BN.IBERDROLA FINANZAS 06,375 251111	EUR	25/11/2011	4.798.697,99	(4.528,84)
XS0399238079	BN.LLOYDS TSB BANK 3,75 171111	EUR	17/11/2011	1.055.229,00	2.784,43
XS0370959669	BN.NATIXIS FLOAT 0610	EUR	24/06/2010	6.500.000,00	1.442,29
FR00106316S9	BN.GE CAPITAL FLOAT 180610	EUR	18/06/2010	4.703.745,29	12.128,04
ES0314970098	BN.CAJA BARNIA 3,375 030212	EUR	03/02/2012	4.403.344,00	133.483,43
ES0314950454	BN.CAJA MADRID 3,125 200212	EUR	20/02/2012	3.294.555,00	90.030,20
ES0313790000	BN.BANCO POPULAR ESPADOL3.0230212	EUR	23/02/2012	12.962.894,50	310.707,93
ES0313679450	BN.BANKINTER 3,00 240212	EUR	24/02/2012	2.584.400,00	70.355,54
ES00000121Q1	BN.REINO ESPAÑA FLOAT 291012	EUR	29/10/2012	19.481.901,44	22.863,46
GR0514017145	BN.REPUBLICA.GRECIA FLOAT 210514	EUR	21/05/2014	7.007.000,00	16.376,79
ES0513495CZ5	PAG.SANTANDER CONSUM FI 140510	EUR	14/05/2010	18.905.673,56	24.831,75

Total coste	Valor de		
Rerótrade	Mercado	Plusvalías	(Mmusalvins')
700.302,79	1.178.238,52	477.935,73	
714.345,57	850.517,12	166.171,25	
1.250.696,57	1.201.007,10		(79.659,471)
226.170,11	225.000,00		(1.170,11)
332.239,54	313.750,76		(18.459,081)
588.035,26	755.616,72	167.551,46	
1.341.772,49	1.343.966,17	2.193,68	
306.219,52	331.884,09	25.664,27	
763.000,00	728.251,45		(34.745,551)
1.417.000,00	1.352.466,99		(64.533,01)
1.851.801,37	2.003.751,01	151.949,64	
1.515.110,21	1.639.432,65	124.322,44	
938.040,95	1.208.232,36	270.191,41	
273.587,93	217.156,14		(56.731,791)
68.891.174,76	69.563.362,55	7.562.000,00	(6.889.812,21)

o
Cfi
rn



13.294.757,94	14.322.366,86	1.027.605,92	
4.865.670,93	5.236.482,27	370.811,34	
5.646.486,09	5.977.331,57	330.845,45	
7.188.337,51	6.989.611,46		(198.726,35)
816.573,24	703.869,11		(112.704,13)
4.026.135,85	3.432.932,26		(593.203,59)
411.757,75	348.286,42		(63.471,33)
563.656,15	458.533,29		(104.822,86)
1.253.561,05	1.502.999,48		
509.896,20	474.750,56		(35.145,64)
3.240.007,44	2.285.894,49		(954.112,95)
502.341,45	404.712,70		(97.625,78)
256.013,88	228.948,26		(27.065,62)
513.345,79	515.817,12	2.471,33	
1.109.217,11	1.122.105,48	12.888,37	
189.229,66	178.249,97		(10.979,69)
154.555,22	156.163,15		
2.782.007,17	2.607.525,00		(174.482,17)
1.667.358,79	1.832.641,60	165.282,81	
1.073.045,59	1.151.519,58	78.473,69	
237.322,67	193.657,53		(43.665,14)
215.297,49	198.270,83		(17.026,66)
141.007,40	146.625,28	5.617,87	
157.575,84	160.444,48	2.565,64	
193319,13	159.470,77		(3.848,36)
165.169,04	113.584,66		(51.554,35)
3.152.448,41	3.157.787,50	5.339,09	
2.619.920,92	2.701.994,79	82.073,87	
1.702.438,60	1.703.590,40	1.151,80	
2.060.087,23	2.097.393,43	37.306,20	
2.471.468,66	2.519.143,56	47.674,90	
3.398.596,37	3.400.928,20	2.331,83	
4.794.169,15	5.097.797,05	303.627,90	
1.058.013,43	1.091.076,55	33.063,15	
6.501.442,29	6.491.253,17		(10.189,12)
4.715.873,33	4.710.962,75		(4.910,55)
4.536.827,43	4.636.747,12	99.919,69	
3.384.585,20	3.448.247,75	63.662,55	
13.273.602,43	13.364.792,12	91.189,69	
2.654.755,54	2.705.766,58	51.011,04	
19.504.764,90	19.440.601,45		(64.163,45)
7.023.376,79	7.017.057,20		(6.259,59)
15.930.505,31	15.941.550,68		



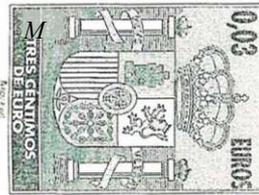
o
c
o
o
CO
CD
en

le Inversiones					Coste en	Intereses
diciembre de 2009		Divisa	Vencimiento		Libros	devengado7
XS0473S91512	BN.INTESA SANPAOLO FLOAT 171212	EUR	17/12/2012		3.790.500,00	1.704,55
XS0410258833	BN.TELEFONICA EMIS SAU 5.431 030214	EUR	03/02/2014		2.534.925,00	117.071,63
ES00000121L2	BN.REINO ESPAÑA 4.60 300719	EUR	30/07/2015		5.751.126,00	99.552,04
ES0313790026	BN.BANCO POPULAR ESPAOL 3.00 0412	EUR	24/04/2012		6.031.366,00	128.221,03
ES0000012106	BN Y OB ESTADO 4.30% 311019	EUR	31/10/2019		18.992.252,40	139.842,55
ES0364872095	BN.UNICAJA3.00 130612	EUR	18/06/2012		2.853.505,50	44.957,19
ES0314950538	BN.CAJA MADRID 3.625 290611	EUR	29/06/2011		5.388.228,00	101.219,39
ES0330960005	BN.ENAGAS SDG 3.25 060712	EUR	06/07/2012		1.263.700,00	17.503,99
XS0244150743	BN.BBVA SUB CAP UNI FLOAT 240211	EUR	24/02/2011		20.245.596,00	28.854,31
ES0000012157	BN.REINO ESPAÑA 4.70 300741	EUR	30/07/2041		3.359.265,00	38.938,13
XS0459903620	BN.BARCLAYS BANK FLOAT 280113	EUR	28/01/2013		2.901.218,00	7.880,08
PTBLMWOM0002	BN.BCO ESPIRITO SANTO FLOAT250213	EUR	25/02/2013		3.149.779,50	5.435,15
ES05309913D6	PAG.ENDESA 260510	EUR	26/05/2010		5.711.449,01	7.604,91
FR0010S30106	BN.BANQUE POPULAIRE CAISSE FLOAT OS	EUR	08/06/2011		3.046.767,00	2.185,95
XS0471464882	BN.BANQ FED CRD MUT FLOAT 101211	EUR	10/12/2011		4.395.864,00	2.813,54
XS0472310560	BN.CREDIT SUISSE LD FLOAT 070113	EUR	07/01/2013		9.754.875,00	6.511,83
XS0473943925	BN.SOCIETE GENERALE 0 211211	EUR	21/12/2011		4.097.048,00	1.122,47
XS0247647539	BN.SANTANDER INTL DEB FLOAT 230311	EUR	23/03/2011		5.914.359,50	8.107,16
ES0357030056	BN.BPE FINANCIACIONES FLOAT ISO! 11	EUR	18/01/2011		15.306.977,19	69.163,29
ES0314950348	BN.CAJA MADRID 5.125 110411	EUR	11/04/2011		195.710,00	8.076,13
FR0010614081	BN.CIE FINANCIERE DU CRE 5.375 0511	EUR	09/05/2011		100.693,00	3.077,15
XS0363742338	BN.PACCAR FIN EUR 5.125 190511	EUR	19/05/2011		148.772,71	5.350,13
XS0363669408	BN.ROYAL BK OF SCOT 5.25 150513	EUR	15/05/2013		763.812,50	23.946,59
XS0365381473	BN.BANK OF SCOTLAND 5.625 230513	EUR	23/05/2013		448.657,60	14.965,64
XS0368055959	BN.TELEFONICA EMIS 5.58 120613	EUR	12/06/2013		245.560,73	8.850,80
DE000A0TWHZ4	BN.DEUTSCHE TEL FIN 5.75% 100114	EUR	10/01/2014		95.148,00	6.016,04
XS0371161653	BN.MONTE DEI PASCHI 6.00 200611	EUR	20/06/2011		298.608,00	10.112,14
FR0010631614	BN.HSBC FRANCE 5.75 190613	EUR	19/06/2013		147.864,00	5.126,67
XS0375750581	BN.GE CAP EUR FUND 5.75 230911	EUR	23/09/2011		150.174,00	2.200,57
DE000A0T06M2	BN.DAIMLER INTL FIN 5.575 080911	EUR	08/09/2011		300.634,22	5.135,77
XS0357846925	BN.IMPERIAL TOBACO FN 7.25% 0914	EUR	15/09/2014		370.284,50	6.491,49
FR000A0M0000	BN.REN REDES ENERGIE 6.375% 101213	EUR	10/12/2013		165.147,00	18,08
OE000A0T4Y07	BN.DAIMLER INTFI 8.00 170610	EUR	17/06/2010		353.006,50	12.735,36
FR0010709279	BN.GDF SUEZ 5.625 180 U6	EUR	18/01/2016		249.785,00	13.448,73
XS0405285913	BN.VODAFONE GRUP PLC 06.25 150116	EUR	15/01/2016		253.640,00	14.543,51
XS0405252833	BN.BBVA SENIOR FIN 04.875 230114	EUR	23/01/2014		252.137,50	11.032,84
XS0412443052	BN.VOLKSWAGEN INT FIN NV 7 0916	EUR	09/02/2016		198.228,00	12.593,80
FTCG1LOM0007	BN.CAIXA GRAL DOPOSITO 5.125 190214	EUR	19/02/2014		444.802,50	20.622,67
PTBLMGOM0002	BN.BCO ESPIRITO SANTO 5.625 050614	EUR	05/06/2014		213.210,00	6.026,81
XS0435070285	BN.LLOYDS TSB BANK 6.375 170616	EUR	17/06/2016		668.362,50	21.214,34
XS0438140526	BN.GLAXO CAP PLC 3.875 060715	EUR	06/07/2015		300.630,00	5.565,36
XS0438543871	BN.ENBW INT FINANCE 4.125 070715	EUR	07/07/2015		201.352,00	3.860,67
DE000A0Z2CS9	BN.METRO AG 5.75 140714	EUR	14/07/2014		207.526,00	4.657,67
XS0439816090	BN.BG ENERGY CAPITAL PLC 3.375 0713	EUR	15/07/2013		150.105,00	2.310,21
XS0441402681	BN.EDISON SPA 4.25 220714	EUR	22/07/2014		303.079,91	5.371,60
XS0440402393	BN.SANTAN ISSUANCES VAR 270719	EUR	27/07/2019		51.656,86	1.325,95
XS0445463887	BN.EADS FINANCE BV 4.625 120816	EUR	12/08/2016		554.545,00	9.482,03
XS0452314536	BN.ASSICURAZIONI GENERALI 5.125 160	EUR	16/09/2024		597.645,00	8.801,37
FR0010S04492	BN.AREVA SA 3.875 230916	EUR	23/09/2016		249.622,50	2.601,89
XS0453410978	BN.WESTPAC BANKING 4.25 220916	EUR	22/09/2016		447.570,00	5.237,33
XS0454861096	BN.ANGLO AMERICAN 4.25 300913	EUR	30/09/2013		353.748,50	3.473,37
XS0455305923	BN.ALLIED IRISH BANKS 4.50 011012	EUR	01/10/2012		99.820,00	1.116,27
XS0242532599	BN.INTESA SANPAOLO FLOAT 050216	EUR	08/02/2016		143.062,50	356,06
XS0423885667	BN.ZURICH FINANCE 06.50 141015	EUR	14/10/2015		226.500,00	1.883,11
XS0458749826	BN.GAS NATURAL CAP 5.125 021121	EUR	02/11/2021		201.812,00	1.603,94
XS0458748551	BN.GAS NATURAL CAP 4.375 021116	EUR	02/11/2016		300.012,00	2.081,55
XS044030646	BN.CREDIT SUISSE LD 4.75 050819	EUR	05/08/2019		308.070,00	5.639,30
XS0462994343	BN.PORTUGAL TEL FIN 5.0 041119	EUR	04/11/2019		150.585,00	1.176,18
XS0462999573	BN.TELEFONICA EMIS SAU 4.693 111119	EUR	11/11/2019		203.300,00	1.249,32
XS0465601754	BN.COM BANK AUSTRALIA 4.25 101116	EUR	10/11/2016		203.286,00	1.109,81

	Plusvalías	Minusvalías	
3.792.204,55	3.788.310,78		
2.651.996,63	2.813.127,47	161.130,84	
5.850.678,04	6.046.123,65	195.445,61	
6.159.587,03	6.263.505,33	103.918,30	
19.132.124,98	19.797.915,55	665.790,57	
2.598.462,69	2.937.522,33	39.059,64	
5.489.447,39	5.598.251,75	108.804,36	
1.281.203,99	1.296.361,64	15.157,65	
20.274.450,31	20.304.600,21	30.149,90	
3.428.203,13	3.299.419,56		(128.783,57)
2.909.098,08	2.909.923,16	825,08	
3.155.217,65	3.151.378,25		(2.839,40)
5.719.053,92	5.729.837,02	10.783,10	
3.048.952,95	3.049.024,00	71,05	
4.398.677,54	4.398.336,07		(341,47)
9.761.686,83	9.770.670,00	8.983,17	
4.098.170,47	4.098.635,61	465,14	
5.922.466,66	5.939.526,68	17.060,02	
15.376.140,45	15.421.910,15	45.769,67	
206.786,13	214.615,70	7.829,57	
103.770,15	107.903,34	4.133,19	
154.122,84	157.050,43	2.927,59	
787.759,09	798.369,14	10.610,05	
463.623,24	477.933,42	14.310,18	
254.411,53	278.170,27	23.758,74	
104.164,04	114.081,47	9.917,43	
308.720,14	325.977,12	17.256,93	
152.990,67	168.631,38	15.640,71	
152.374,57	160.224,88	7.850,31	
305.769,99	321.659,79	15.889,80	
376.775,99	405.738,70	28.962,71	
165.165,08	166.060,17	895,09	
365.741,86	374.177,33	8.564,53	
263.233,73	289.841,05	26.607,32	
268.183,51	294.342,88	26.159,37	
263.170,34	278.554,52	15.384,18	
210.821,50	245.465,75	34.643,95	
465.425,17	499.445,75	34.020,58	
219.236,81	220.301,78	1.064,97	
689.576,84	723.533,34	33.956,50	
306.195,86	312.839,18	6.643,32	
205.212,67	210.400,68	5.188,01	
212.183,67	221.816,16	9.632,49	
152.415,21	154.714,01	2.298,80	
308.451,51	313.347,91	4.896,40	
52.982,81	55.534,45	2.551,64	
564.027,03	568.439,04	4.462,01	
606.446,37	619.964,14	13.517,77	
252.224,39	252.677,57	453,18	
452.807,33	460.108,73	7.301,40	
357.221,87	364.277,32	7.055,45	
100.936,27	98.395,92		(2.540,35)
143.418,56	144.584,30	1.165,74	
228.383,11	228.598,08	214,97	
203.415,94	203.476,85	60,91	
302.093,88	304.650,58	2.556,70	
313.709,30	309.276,08		(4.433,22)
152.061,18	152.187,33	126,15	
204.549,32	202.365,47		(2.183,85)
204.395,81	203.347,67		(1.048,14)

1 O
" r*
3»

• i
¿ CO



O
C
c o

O
(j o
-- J
CD
- J

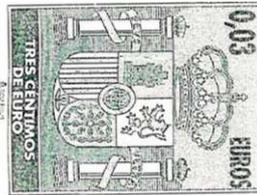
Cartera de Inversiones
al o l de diciembre de 2009

				Coste en	Intereses
		Divisa	Vencimiento	Libros	devengados
XS0467564160	BN.INTESA SANPAOLO 3.75 231116	EUR	23/11/2016	299.820,00	1.153,45
ES0340609009	BN.CRITERIA CAIXACORP 4.125 201114	EUR	20/11/2014	348.208,34	1.627,26
XS0469025582	BN.NATIONAL AUSTRALIA BANK 3.50 230	EUR	23/01/2015	345.075,00	1.258,95
XS0469192388	BN.LLOYDS TSB BANK 3.25 261112	EUR	26/11/2012	149.574,00	473,10
XS0470624205	BN.INTESA SANPAOLO 2.625 041212	EUR	04/12/2012	349.233,50	688,83
XS0470632646	BN.ANGLO AMERICAN 4.375 021216	EUR	02/12/2016	100.440,00	336,35
FR001083039S	BN.BANQUE POPULAIRE CAISSE 2.625	EUR	07/12/2012	149.665,50	262,50
XS0473114543	BN.LAFARGE 5.50 161219	EUR	16/12/2019	99.950,00	220,30
XS0473783891	BN.DONG A/S 4 875 161221	EUR	16/12/2021	100.733,00	193,85
XSO128139531	BN.SOGERIM 7% 0411 -EUR-	EUR	20/04/2011	309.234,57	10.485,22
XS0243399556	BN.SANPAOLO IMI FLOAT 20021S	EUR	20/02/2018	91.250,00	217,54
XS0245339485	BN.SANTAN ISSUANCES FLOAT 030316-EU	EUR	03/03/2016	329.584,50	679,43
XS0327533617	BN.SANTAN ISSUANCES VAR 241007	EUR	24/10/2017	250.100,00	2.538,04
XS0419352199	BN.REPSOL.SA 6.50 270314	EUR	27/03/2014	375.228,00	14.854,40
XS0436905821	BN.GAS NATURAL CAP 5.25 090714	EUR	09/07/2014	364.726,50	7.882,49
XS0443680052	BN.EFG HELLAS PLC 4.375 110213	EUR	11/02/2013	148.867,50	2.637,39
XS0445543526	BN.BARCLAYS BANK 4.875 130819	EUR	13/08/2019	198.344,00	3.731,47
XS0449361350	BN.LLOYDS TSB BANK 5.375 030919	EUR	03/09/2019	150.349,50	2.572,43
FR0010801761	BN.ALSTOM 4.00230914	EUR	23/09/2014	150.900,00	1.559,55
XS0452166324	BN.INTESA SANPAOLO 5.00 230919	EUR	23/09/2019	397.396,00	5.378,90
XS0409510590	BN.TELECOM ITALIA 7.875% 220114	EUR	22/01/2014	285.280,00	16.513,98
XS0454984765	BN.ROYAL BK OF SCOT 5.375 300919	EUR	30/09/2019	152.664,00	1.941,11
ES0211845237	BN.ABERTIS 4.62514 141016	EUR	14/10/2016	203.940,00	1.838,87
XS0458257796	BN.CEZAS 5.00 1021	EUR	19/10/2021	99.450,00	986,43
FR000830012	BN.VIVENDI 4.25 021226	EUR	01/12/2016	100.750,00	334,98
XS0131858838	BN.TELSTRA CORP 6.375% 0611 -EUR-	EUR	29/06/2011	425.485,00	6.725,42
XS0267703352	BN.UNICREDITO ITALIANO 0916 -EUR-	EUR	20/09/2016	140.252,03	225,66
XS0287409212	BN.REPSOL.SA 4.75 160217	EUR	16/02/2017	149.857,75	6.230,43
ES0313770077	BN.BANCO PASTOR 3 020312	EUR	02/03/2012	7.215.139,50	167.346,37
XS0381817005	BN.SCH FINANCE SA 5.625% 140212	EUR	14/02/2012	3.514.562,65	168.220,08
FR0010451393	BN.BNP PARIBAS COVERED 4.00 220310	EUR	22/03/2010	499.385,01	16.049,66
XS0241126324	BN.EUROPEAN CREDITSER665 TI 0110	EUR	20/01/2010	2.700.000,00	2.752,21
XS0261634637	BN.TELEFONICAEMIS SAU FLT250110	EUR	25/01/2010	2.665.910,00	38.083,17
Total VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA-				309.858.201,02	3.404.489,64
				378.749.375,78	3.404.489,64

Euros

300.973,45	296.515,23		(4.158,22)
349.835,60	352.986,75	3.151,15	
349.363,95	348.135,84		(1.228,11)
150.047,10	149.886,97		(160,13)
349.922,33	350.819,62	897,29	
100.776,35	100.367,60		(408,75)
149.928,00	149.891,40		(36,60)
100.170,30	99.156,03		(1.014,27)
100.926,88	99.315,34		(1.611,54)
319.719,79	335.939,18	16.219,39	
91.467,54	91.191,90		(275,64)
330.263,93	334.069,94	3.806,01	
252.638,04	262.878,87	10.240,83	
390.082,40	406.355,23	16.272,83	
372.608,99	382.679,93	10.070,94	
151.504,89	144.010,58	-	(7.494,31)
202.075,47	207.547,73	5.472,26	
152.921,93	152.448,60		(473,33)
152.459,55	153.842,90	1.383,35	
402.774,90	411.608,66	8.833,76	
301.793,98	307.855,86	6.061,88	
154.605,11	148.519,19		(6.085,92)
205.778,87	208.758,71	2.979,84	
100.436,43	102.848,00	2.411,57	
101.084,98	100.359,32		(725,66)
432.213,42	437.604,66	5.391,24	
140.477,69	142.542,17	2.064,48	
156.088,18	159.419,03	3.330,85	
7.385.485,87	7.432.684,55	47.198,68	
3.682.782,73	3.913.962,73	231.180,00	
515.434,67	518.076,64	2.641,97	
2.702.752,21	1.866.248,10		(836.504,11)
2.703.993,17	2.704.010,85	17,68	
313.262.690,66	314.951.191,51	5.268.761,62	(3.580.260,78)
382.153.865,42	384.514.554,06	12.830.761,62	(10.470.072,99)

O /tSÉ fe.
oo Mllfl t
m



O
c_
CD
Qo
o
oo

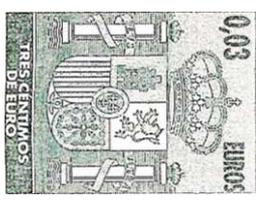
Cmtra de Inversiones
a3 31 de diciembre de 2005

VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA-

		Fecha	Coste en	Intereses
	Divisa	Vencimiento	Libros	Devengados
ES0513540569	PAGBANESTO 131009	EUR 13/10/2009	11.148.820,36	129.945,91
ES0513687AJ7	PAG.BBVABCOFIN 121009	EUR 12/10/2009	21.312.734,20	249.738,77
E80000012916	BN. ESTAD04.40%310115 -EUR-	EUR 31/01/2015	5.434.483,74	215.234,81
ES0000012932	OB. ESTAD04.20%310137 -EUR-	EUR 31/01/2037	6.898.056,83	283.018,59
ES04132 U097	CED.HIPOTECARIA BBVA 2.75 0610-EUR-	EUR 07/06/2010	1.053.228,00	38.571,85
ES0414950644	BN.CAJA MADRID 4.125 240336 -EUR-	EUR 24/03/2036	182.018,79	6.887,91
XS020692014 I	BN.SANTANDER CENTRAL HIS 4.375 PERP	EUR 29/12/2049	102.762,73	169,36
XS0292336756	BN.BBASUB CAP UNI FLOAT 030417	EUR 03/04/2017	908.847,00	16.307,62
ES0314950348	BN.CAJA MADRID 5.125 1 10411	EUR 11/04/2011	198.710,00	7.652,70
XS0381817005	BN.SCH FINANCE SA 5.625% 140212	EUR 14/02/2012	3.754.575,00	78.665,24
XS0366134673	BN.SANT ANDER INTL DEB FLOAT 030610	EUR 03/06/2010	3.148.614,00	5.497,27
ES0314950405	BN.CAJA MADRID 5.889 201009	EUR 20/10/2009	14.150.000,00	160.622,45
ES0-114840381	BN.CAIXA CATALUNYA 5 190510	EUR 19/05/2010	1.489.035,00	49.245,09
ES0314950363	BN.CAJADE MADRID FLOAT 250610	EUR 25/06/2010	3.394.458,00	1.293,27
ES0414970444	BN.CAJA AHORROS BARCELONA FL 090511	EUR 09/05/2011	1.700.000,00	11.137,63
ES0313529010	BN.BANKINTER FOND TIT 10 AI 0643	EUR 21/06/2043	913.543,11	(2.917,74)
ES031414801S	BN.BBVAR RBMS II-FTA 17102050	EUR 17/10/2050	4.500.360,00	5.062,30
ES0338451000	BN.TDAI 2 A FLOAT 261042 -EUR-	EUR 26/10/2042	461.606,28	3.125,44
ES0338453014	BN.TDAI 4 A2 FLOAT 260844	EUR 26/08/2044	648.777,09	703,75
ES0339759013	BN.TDCAM 4 A2 FLOAT 280945-EUR-	EUR 28/09/2045	2.609.486,57	1.784.383,95
ES0347844021	BN.mv GRUPO BANCO POP 1 A3 FLT 0939	EUR 21/09/2039	999.694,50	(147,91)
ES0359092014	BN.CAJADE MADRID 06-2 A2 FLOAOS49	EUR 22/08/2049	4.398.952,28	18.078,66
ES0370153001	BN.KUTXH 1A FLOAT 22044 1 -EUR-	EUR 22/04/2044	550.514,10	3.305,53
ES0370460000	BN.BBVA FTPYME 6 AI FLOAT 220346	EUR 22/03/2046	394.723,59	(110,45)
ES0400230001	CED.BANCO CREDIT LOC 3.75 0410-EUR-	EUR 07/04/2010	497.120,00	14.944,76
ES0413790025	BN.BANCO POPULAR ESPAOL 4.445 1109	EUR 16/11/2009	401.325,92	1.519,20
ES0413679020	CED.BANKINTER 5.00 140510	EUR 14/05/2010	1.794.204,00	58.201,63
XS0327533617	BN.SANTAN ISSUANCES VAR 241007	EUR 24/10/2017	250.100,00	2.563,28
XS0261634637	BN.TELEFONICA EMIS SAU FLT 250110	EUR 25/01/2010	2.665.910,00	39.618,43
XS0360559599	BN.TELEFONICA EMIS 5.5S 120613	EUR 12/06/2013	245.560,73	8.045,61
FR0010614081	BN.CIE FINANCIERE DU CRE 5.375 0511	EUR 09/05/2011	100.693,00	3.303,89
XS0395373896	PCIBERDROLAECP 191009	EUR 19/10/2009	8.542.395,28	88.630,69
BE0000295049	BN.REINO DE BELGICA 5.75% 0100-0910	EUR 28/09/2010	1.327.853,52	(4.558,42)
BE0000306150	BN.REINO DE BELGICA 3.75% 0915-EUR-	EUR 28/09/2015	13.020.981,96	209.791,47
BE0000310194	BN.REINO DE BELGICA 4.00 2S0313	EUR 28/03/2013	6.796.665,90	264.977,94
BE0119S06116	BN.FORTIS BANK 4.625 291049 -EUR-	EUR 29/10/2049	104.694,97	690,01
DE0001030500	BN.DEUTSCHLAND VL 0 150416	EUR 15/04/2016	513.913,80	12.245,09
FR0000187023	BN.OAT 5,5% 1099-1010-EUR-	EUR 25/10/2010	4.877.330,58	(24.733,70)
FR0000187635	BN.O.A.T.S. 5.75% 1032 -EUR-	EUR 25/10/2032	4.387.757,49	(29.140,42)
FR0000189151	BN.REP.FRANCIA 4.25% 250419 -EUR-	EUR 25/04/2019	6.741.428,14	210.589,87
FR0010248641	BN.CREDIT AGRICOLE 4.13% 1149 -EUR-	EUR 09/11/2049	148.176,50	934,25
FR0010261388	BN.VEOLIAENVRNMT 04.00 120216 -EUR	EUR 12/02/2016	148.856,02	5.599,36
FR0010451393	BN.BNP PARIB AS COVERED 4.00 220310	EUR 22/03/2010	499.385,01	15.794,25
FR0010532395	BN.BNP PARIB AS COVERED 4.50 161009	EUR 16/10/2009	503.405,00	2.840,91
IT0003256820	BN.BTSP 5,75% 0202-0233 -EUR-	EUR 01/02/2033	2.764.642,01	29.399,09
IT0004085210	BN.REPUBLICA ITALIA 02.10 150917 -E	EUR 15/09/2017	1.640.378,04	19.429,14
NL0000102671	BN.NETHER GOV 5% 0712 -EUR-	EUR 15/07/2012	3.986.718,20	22.571,81
NL0006007239	BN.REINO DE HOLANDA 4.50 150717	EUR 15/07/2017	1.053.544,72	20.476,10
XS0110537429	BN.BARCLAYS 0400-0449 7.50% -EUR-	EUR 29/12/2049	237.483,17	58,81
XS0120282610	BN.SANPAOLO IMI 8.126% 1110-EUR-	EUR 10/11/2010	241.815,84	(23.881,22)
XS0148956559	BN.DEUTSCHE TELEKOM INT 8.125% 0512	EUR 29/05/2012	291.548,85	(1.782,69)
XS0159496867	BN.HSBC HOLDING 5.375% 1212 -EUR-	EUR 20/12/2012	166.345,00	(6.462,54)
XS0191449767	BN.NORTHERN ROCK 3 50% 0509	EUR 04/05/2009	489.047,46	20.086,68
XSO 191752434	BN.BANK OF AMERICA 4.75% 060519-EUR	EUR 06/05/2019	311.498,12	7.405,38
XSO205436040	BN.JP MORGAN CHASE 4.375% 1119 -EUR	EUR 12/11/2019	154.915,95	(17,33)
XSO222798661	BN.CLERICAL MEDIC FIN 4.25 0649-EUR	EUR 24/06/2049	149.707,50	3.307,61
XSO235620142	BN.MORGAN STANLEY 4 % 171115-EUR-	EUR 17/11/2015	149.769,56	780,11
XSO241126324	BN.EUROPEAN CREDIT SER665 TI 0109	EUR 20/01/2010	2.700.000,00	(4.133,68)
XSO267456084	BN.BANCO SABADELL 5.234 200949	EUR 20/09/2049	97.470,00	1.503,69
XSO26844 1267	BN.DIVERSIFIEDEURCRDIT 5-209 0909	EUR 23/09/2009	1.600.000,00	15.696,46
XSO286704787	BN.FRANCE TELECOM 4.375 210212	EUR 21/02/2012	299.134,31	11.542,29
XSO2998728S	BN.IRISH LIFE & PERM 4.625 090517	EUR 09/05/2017	160.635,70	4.585,99

Euros			
Total coste Registrado	Valor de Mercado	(Minusvalias)	Plusvalias
11.278.766,27	11.430.939,92		202.173,65
21.562.472,97	21.957.267,17		394.794,20
5.649.718,55	5.905.474,63		255.756,08
7.181.105,42	7.555.430,55		404.325,43
1.091.799,85	1.112.535,48		20.735,63
158.906,70	151.219,97	(7.686,73)	
102.932,09	71.597,71	(31.034,38)	
925.154,62	745.954,20	(176.170,42)	
206.362,70	207.009,70		647,00
3.833.240,24	3.905.535,82		75.295,53
3.154.111,27	3.112.736,20		
14.310.622,45	14.391.248,24		50.625,79
1.535.250,09	1.571.443,36		33.163,27
3.395.751,27	3.287.711,03	(108.040,24)	
1.711.137,63	1.711.299,90		
910.625,37	717.606,08	(193.019,29)	
4.505.422,30	3.663.544,37	(341.377,93)	
464.731,72	374.530,82	(90.200,90)	
649.480,84	533.119,21	(116.361,63)	
4.393.870,52	2.266.593,68	(2.127.276,84)	
999.546,59	939.919,46	(59.627,43)	
4.417.030,94	2.991.363,47	(1.425.667,47)	
553.819,63	411.240,55	(142.579,03)	
394.613,14	367.188,66	(27.424,43)	
512.064,76	517.362,12		5.297,36
402.845,12	403.692,22		847,10
1.852.405,63	1.833.922,90		31.517,27
252.663,28	226.683,87	(25.979,41)	
2.705.523,43	2.671.696,12	(33.332,31)	
253.606,34	259.397,77		5.791,43
103.996,89	104.156,34		159,45
8.631.025,97	8.783.116,94		152.090,97
1.323.295,10	1.361.368,45		33.073,35
13.230.773,43	13.862.787,53		632.014,10
7.061.643,84	7.427.955,39		366.312,05
105.384,93	41.633,63	(63.751,35)	
526.158,89	563.320,34		37.661,95
4.552.596,85	4.711.020,82		158.423,97
4.358.617,07	4.319.335,56		
6.952.018,01	7.534.472,95		
149.110,75	98.382,58	(50.723,17)	
154.455,35	134.946,08	(19.509,30)	
515.179,26	520.171,64		4.992,38
506.245,91	509.434,93		3.189,02
2.794.041,10	2.456.572,50	(337.468,60)	
1.659.807,15	1.679.584,60		19.777,42
4.009.290,01	4.168.620,35		159.330,34
1.074.020,82	1.140.244,75		66.223,93
237.541,98	121.991,53	(115.550,45)	
217.934,62	122.270,83	(95.663,79)	
289.766,16	281.530,55	(8.235,61)	
159.882,46	150.605,98	(9.276,43)	
509.134,14	508.109,79	(1.024,35)	
318.903,50	243.729,82	(75.173,68)	
154.895,62	120.667,99	(34.230,63)	
153.015,11	73.818,49	(79.196,62)	
150.549,67	106.635,29	(43.914,33)	
2.695.566,32	1.436.591,70	(1.259.274,62)	
93.973,69	26.462,65	(72.511,04)	
1.615.696,46	746.772,80	(868.923,66)	
310.676,60	311.917,25		
165.221,69	105.754,66	(56.437,03)	

- Ss
OO
m
X eo



O
C
c o

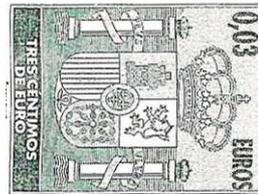
O
GO

CD
CO

era de Inversiones de diciembre de 2008		Dmsa	Fecha Vencimiento	Coste en Libros	Intereses Devengados
XS040002670	BNIBERD ROLA FINANZAS 06.375 251111	EUR	25/11/2011	4.584.735.00	25.027.40
ES0357080011	BN.BPE FINANCIACIONES FLOAT 300709	EUR	30/07/2009	596.082.26	7.495.22
XS0365122299	BN.RCI BANQUE 05.25 270511	EUR	27/05/2011	1.289.392.00	42.295.72
XS0364955719	BN.MERRILL LYNCH S/ C06 75210513	EUR	21/05/2013	1.144.537.50	47.578.05
XS0357958395	BN.BARCLAYS BANK FLOAT 160409	EUR	16/04/2009	2.150.500.00	25.091.00
XS03558344942	BN.MORGAN STANLEY 116.5 150411	EUR	15/04/2011	1.449.752.92	66.5 15.21
XS0367991709	BN.BARCLAYS B ANK 5.263 030609	EUR	03/06/2009	1.750.000.00	53.359.52
PTBSPPM0019	BN.SANTANDERTOTTA 5.667 180609	EUR	18/06/2009	4.913.343.91	147.415.62
XS0371460568	BN.ING BANK AUSTRALIA 5.875 230610	EUR	23/06/2010	2.394.516.00	74.058.24
XS0394693161	BN.SANTANDER INTL 5.SS 301009	EUR	30/10/2009	14.677.478.57	138.426.42
XS0398576263	BN.ROYAL BK OF SCOT 3.75 141111	EUR	14/11/2011	2.611.882.00	U.878,30
XS036374233S	BN.PACCARFIN EUR 5.125 190511	EUR	19/05/2011	148.772.71	4.949,54
XS036366940S	BN.ROYAL BK. OF SCOT 5.25 150513	EUR	15/05/2013	247.810.00	8.429.72
DE000AOTWHz4	BN.DEUTSCHE TEL.FIN 5.75% 100114	EUR	10/01/2014	245.370.00	8.330,50
XS037U61653	BN.MONTE DEIPASCHI 6.00 200611	EUR	20/06/2011	298.608.00	9.661,53
FR0010631614	BN.HSBC FRANCE 5.75 190613	EUR	19/06/2013	147.864.00	4.741,23
XS0372093921	BN.DANSKE BANK A/S 5.875 230611	EUR	23/06/2011	3.748.050.00	114.028.85
XS0378750551	BN.GE CAP EUR FUND 5.75 230911	EUR	23/09/2011	150.174.00	2.244,69
XS0378754906	BN.ROYAL BK CANADA 5.75 250711	EUR	25/07/2011	5.144.640.00	127.735.79
XS0380124791	BN.COM BANK AUSTRALIAS 8.75 290711	EUR	29/07/2011	150.175.50	3.658,31
XS03S1268068	BN.CREDIT SUISSE LD 6.125 050813	EUR	05/08/2013	301.563.00	7.186,84
DE000AOT6M2	BN.DAIMLER INTL.FIN 5.875 080911	EUR	08/09/2011	300.634.22	5.478,82
XS0387546925	BN.IMPERIAL TOBACO FN 7.25% 0914	EUR	15/09/2014	148.654.50	3.158.18
XSQ400467121	BN.E.ON INTERNAL.FIN 4 75 251110	EUR	25/11/2010	200.992.00	S71,66
DE000AOT4Y07	BN.DAIMLER INTF1 8.00 170610	EUR	17/06/2010	353.006.50	1.040,45
ES0413860109	BN.BANCOSABADELL 5.00 090510	EUR	09/05/2010	1.398.751.60	45.255,68
XS0128139531	BN.SOGERIM 7% 0411 -EUR-	EUR	20/04/2011	309.234.57	14.114,05
XS0365381473	BN.BANK OF SCOTLAND 5 625 230513	EUR	23/05/2013	237.897.60	8.340,51
XS0371067470	BN.VOLKSWAGEN BANK 5.75 180610	EUR	18/06/2010	1.996.469.64	61.549,46
FR0010631659	BN.GE CAPITAL.FLOAT 180610	EUR	18/06/2010	4.703.745.28	68.063,76
XS0399238079	BN.LLOYDS TSB BANK 3.75 171111	EUR	17/11/2011	1.055.229.00	4.473,95
XS0370959669	BN.NATIXIS FLOAT 0610	EUR	24/06/2010	6.500.000.00	2.903,51
Totall VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA-				225.466.965,97	5.213.856,45
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO-					
ES0113211835	BBVA	EUR		1.368.065,22	
ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	EUR		3.775.743,50	
ES0118900010	CINTRA	EUR		564.699,23	
ES0130670112	ENDESA	EUR		270.489,90	
ES0132105018	ACERINOX	EUR		364.083,79	
ES0144580Y14	DBERDROLA	EUR		2.892.024,65	
ES0147645016	IBERDROLA RENOVABLES	EUR		2.664.808,20	
ES0162601019	GRUPO FERROVIAL, S.A	EUR		905.744,66	
ES0171996012	GRIFOLSS.A	EUR		248.267,72	
ESO 173093115	RED ELECTRIC ACORPORACION	EUR		245.405,78	
ESO 173516115	REPSOL	EUR		1.150.071,84	
ES0178165017	TECNICAS REUNIDAS SA	EUR		950.138,73	
ES0178430E18	TELEFONICA	EUR		4.465.615,69	
ES01S1380710	UNION ELECTRICA FENOSA	EUR		243.490,49	
ZZS10027830P	AZORA EUROPA SA	EUR		545.000,00	
ZZS10027840P	AZORA EUROPA SA -NO DESEMBOLSADAS	EUR		1.635.000,00	
ZZS10030920P	L AZORAS AII	EUR		1.593.350,00	
ZZS10030930P	LAZORA SA n-NO DESEMBOLSADAS	EUR		1303.650,00	
ES0108904030	PAR. ALT AMAR BUYOUT EUROPAFCR -EUR-	EUR		394.665,79	
ESO 124162035	PAR.CORPPIN CAPITAL FUND IILFCR	EUR		136.646,85	
ESO 177043033	PAR. ALT AMAR BUYOUT GOLBAL II	EUR		500.958,15	
ESO 180660039	BBVACAPITAL PRIVADO FCR	EUR		2.200.000,00	
ZS100312790P	PAR. ARCANO GLOBAL OPPORT FND. FCR	EUR		90.000,00	
BE0003793107	ANIEU SER-BUSHINVEB NV	EUR		210.834,48	
CH0012032048	ROCHE HOLDING AG NOM -CHF-	CHF		696.379,06	
CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP -CHF-	CHF		4.17.548,15	
DE0005151005	BASF SE	EUR		256.055,97	
DE0005752000	B AYER AG-EUR-	EUR		839.885,01	

Euros			
Tole] coste Registrado	Valor de Mercado	[Minusvalias]	Plusvalias
4.609.762,40	4.764.499,52		154.737,12
603.577,43	598.409,50	(5.167,95)	
1.331.687,72	1.265.064,01	(66.623,71)	
1.192.115,53	1.116.137,36	(75.977,72)	
2.175.591,00	2.166.307,75	(9.283,25)	
1.516.593,13	1.370.614,43	(145.978,65)	
1.803.339,52	1.315.258,95		11.369,46
5.060.762,53	5.109.061,97		48.299,44
2.468.374,24	2.474.023,56		5.149,32
14.315.904,99	15.025.344,43		209.439,44
2.623.760,30	2.652.204,79		28.444,49
153.722,25	150.949,93	(2.772,32)	
256.239,72	257.718,05		1.478,33
253.700,50	264.237,30		10.536,80
303.269,53	313.349,12		10.579,59
152.605,23	161.249,88		8.644,65
3.362.073,33	3.933.636,32		76.557,94
152.413,69	153.396,38		1.477,69
5.272.375,79	5.355.395,92		113.020,13
153.333,81	155.375,29		2.041,48
309.049,84	311.743,63		2.693,84
306.113,04	293.623,26	(7.489,73)	
151.342,63	140.503,51	(11.334,17)	
201.563,66	205.878,99		4.015,33
354.046,95	363.050,43		9.003,43
1.444.007,28	1.471.286,27		27.278,99
323.348,65	313.094,13	(10.254,47)	
246.237,91	250.471,76		4.233,85
2.058.319,10	2.065.013,43		6.694,33
4.771.809,04	4.417.729,75	(354.079,29)	
1.059.702,93	1.071.221,03		11.513,10
6.502.903,51	6.503.735,33		832,37
230.630.352,42	225.795.259,95	(9.367.262,22)	4.481.675,75
1.363.065,22	957.773,68	(410.286,54)	
3.775.743,50	3.163.353,25	(611.890,25)	
564.699,23	377.906,20	(186.793,03)	
270.489,90	333.933,60		68.448,70
364.033,79	290.378,43	(73.705,36)	
2.392.024,65	2.157.317,10	(234.707,55)	
2.664.308,20	1.533.521,70	(1.131.286,50)	
905.744,66	365.332,72	(539.911,94)	
248.267,72	256.651,19		3.383,47
245.405,73	273.564,00		28.153,22
1.150.071,54	832.281,30	(317.790,04)	
950.133,73	475.272,56	(474.866,17)	
4.465.615,69	4.663.180,95		197.565,26
243.490,49	290.772,00		47.281,51
545.000,00	529.780,33	(15.219,67)	
1.635.000,00	1.539.340,99	(45.659,01)	
1.593.350,00	1.817.035,63		223.685,63
1.303.650,00	1.436.665,51		183.015,51
394.665,79	413.132,13		13.466,34
136.646,35	127.231,33	(9.414,97)	
500.953,15	440.943,20	(60.014,95)	
2.200.000,00	2.266.000,00		66.000,00
90.000,00	83.691,09	(6.303,91)	
210.834,45	305.751,78		94.917,30
667.379,06	552.818,11	(84.560,95)	
417.548,15	207.307,55	(210.240,60)	
256.055,97	311.574,28		55.513,31
839.885,01	709.840,20	(130.044,31)	

CLASE 8.ª



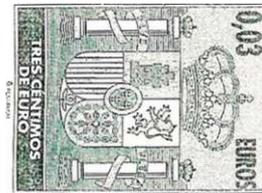
o
c
CD
o
LO
J
o

Ciudad de Inversiones
al 31 de diciembre de 2008

		Fecha	Coste en	Intereses
		Vencimiento	Libros	Devengados
Divisa				
	DE0007037129	RWE AG -EUR-	EUR	241.755,54
	DE0007100000	DAIMLER AG	EUR	555.665,34
	DE0007164600	SAP AG -EUR-	EUR	309.595,19
	DE0007236101	SIEMENS -EUR-	EUR	553.954,07
	DE0008404005	ALLIANZ SE -EUR-	EUR	436.133,66
	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVER -EUR-	EUR	730.335,62
	FI0009000651	NOKIAOYJ -HELSINKI-EUR-	EUR	1.250.113,30
	FR0000120172	CARREFOUR SUPERMARCHE -EUR-	EUR	906.390,72
	FR0000120271	TOTAL SA -EUR-	EUR	1.953.834,32
	FR0000120321	L'OREAL -EUR-	EUR	738.213,12
	FR0000120578	SANOFI-AVENTIS -EUR-	EUR	1.249.330,79
	FR0000120628	AXA -EUR-	EUR	424.813,51
	FR0000120644	DANONE	EUR	550.955,09
	FR0000121014	LOUIS VUITTON MOET -EUR-	EUR	388.485,44
	FR0000127771	VIVENDISA -EUR-	EUR	79.300,69
	FR0000130809	SOCETE GENERALE FRANCE -EUR-	EUR	1.694.943,70
	FR0010208488	GDF/SUEZ	EUR	774.642,45
	FR0010242511	ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	161.169,57
	GB0000566504	BHP BILLITON PLC -GBP-	GBP	297.419,13
	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO -GBP-	GBP	257.650,31
	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP -GBP-	GBP	165.785,07
	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC -GBP-	GBP	343.366,78
	GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLAND -LEX-	GBP	572.055,45
	GB0007980591	BRITISH PETROLEUM AMOCCO -GBP-	GBP	516.191,21
	GB0008762899	BRITISH GAS GROUP - GBP-	GBP	236.677,30
	GB0008847096	TESCO PLC -GBP-	GBP	216.811,86
	GB0009895292	ASTRAZENECA GROUP -GBP-	GBP	212.381,56
	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC A-EUR-	EUR	990.873,24
	GB00B16GWD56	VODAFONE AIRTOUCHE -GBP-	GBP	575.163,89
	IT0000064554	UNICREDIT SPA	EUR	1.233.412,35
	IT0000072618	BANCA INTESA SPA-EUR-	EUR	184.198,58
	LU0323134006	ARCELOR MITTAL -PARIS-EUR-	EUR	761.110,71
	NL0000009082	KPN NV -EUR-	EUR	879.468,33
	SE0000108656	ERICSSON TELEFON AB SERIE B -SEK-	SEK	134.045,40
	SE0000667925	TELIASONERA AB -SEK-	SEK	88.376,84
	CH0035863350	NESTLE -CHF-	CHF	424.012,14
	DE000ENAG999	E.ON AG (ANTES VEBA)	EUR	1.069.006,42
	LU0065004045	PAR.GOLDMAN S.US CORE EQUITY P -USD	USD	3.574.813,33
	LU0080998981	PAR.PICTET F-JAPAN EQ SELECT-I	JPY	2.200.857,32
	LU0088302236	PAR.JPMF INV-JAPAN SELECT EQTY-C-JP	JPY	2.275.763,03
	LU0154236417	BGF-US FLEXIBLE EQUITY EUR E2	USD	3.673.607,82
	LU0251131958	PAR.FIDELITY FUNDS-AMERICA-A-S	USD	3.608.475,69
	Total INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO-			<u>63.790.249,34</u>
	DERIVADOS-			
	CALL EUROSTOX 3200 200309	EUR	20/03/2009	<u>14.432,00</u>
	DEPOSITOS EN BANCOS Y ENTIDADES DE DEPÓSITO-			
	IPF del BBVA al 05.4371%	EUR	09/10/2009	<u>30.603.151,57</u>
				<u>324.374.828,88</u> <u>5.213.856,45</u>

Euros			
Tota] coste	Valor de		
Reitistrado	Mercado	(Minusvalias)	Plusvalias
241.755,84	195.489,20	(43.266,64)	
558.665,34	279.976,20	(278.689,14)	
309.398,19	209.189,12	(100.709,07)	
SS3.954,07	656.129,40	(227.854,67)	
436.183,66	248.025,00	(138.153,66)	
730.385,62	741.702,00		11.316,38
1.250.113,30	766.510,50	(483.603,30)	
906.890,72	646.334,72	(260.556,00)	
1.953.834,32	1.496.750,97	(457.083,35)	
738.213,12	614.028,80	(124.184,32)	
1.249.330,79	955.679,40	(263.651,39)	
424.813,81	331.706,05	(43.107,76)	
550.958,09	616.049,06		35.060,97
385.455,44	252.894,35	(135.591,06)	
79.300,69	65.119,92	(11.180,77)	
1.694.943,70	755.016,00	(936.927,70)	
774.642,45	686.046,83	(83.595,62)	
161.169,57	141.473,50	(19.696,07)	
297.419,13	199.052,95	(98.366,15)	
257.650,31	230.487,34	(57.162,97)	
165.735,07	152.883,29	(12.901,78)	
343.366,78	202.861,90	(140.504,88)	
572.055,45	106.239,97	(465.315,48)	
516.191,21	397.745,56	(115.445,65)	
236.677,30	196.224,03	(40.453,27)	
216.811,36	210.382,77	(6.429,09)	
212.381,56	220.784,85		3.403,29
990.873,24	753.750,00	(237.123,24)	
575.163,39	409.524,69	(165.339,20)	
1.233.412,85	499.031,61	(734.381,24)	
184.198,58	121.249,36	(62.949,22)	
761.110,71	346.460,39	(414.650,32)	
879.468,33	904.264,05		24.795,75
134.048,40	94.631,92	(39.416,48)	
SS.876,54	37.997,74	(879,10)	
424.012,14	437.176,71		13.164,57
1.069.006,42	891.053,64	(177.952,78)	
3.574.813,33	2.176.433,19	(1.398.380,14)	
2.200.857,32	1.229.633,43	(971.223,39)	
2.275.763,03	1.349.965,47	(925.797,56)	
3.678.607,82	2.313.736,32	(1.359.871,50)	
3.608.475,69	2.271.077,75	(1.337.397,94)	
63.790.249,34	52.403.431,90	(17.470.998,65)	1.084.181,21

09



30.603.131,37
 330.085.715,33 305.S.16.305,42 (26.838.266,87) S.56S.SS6,96

O
 C
 c o
 O
 OO
 -vi



CLASE 8.^a



OJ9403712

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Inferior a 1 año	54.523.875,01	82.235.132,96
Comprendido entre 1 y 2 años	70.492.963,18	40.936.734,95
Comprendido entre 2 y 3 años	68.459.281,02	23.240.712,92
Comprendido entre 3 y 4 años	22.888.601,12	8.498.321,36
Comprendido entre 4 y 5 años	12.955.456,25	9.122.198,73
Superior a 5 años	80.538.024,44	61.433.865,05
Total	309.858.201,02	225.466.965,97

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

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el importe de los intereses devengados no vencidos figura registrado en el epígrafe "Inversiones financieras - Intereses de valores representativos de deuda" del activo de los balances de situación adjuntos.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 6). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

La evolución de la plusvalía latente no realizada de la cartera de valores durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido la siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Plusvalía al comienzo del ejercicio	5.565.902,87	4.241.823,85
Incremento (disminución) neta durante el ejercicio	7.264.858,75	1.324.079,02
Plusvalía al cierre del ejercicio	12.830.761,62	5.565.902,87

El movimiento que se ha producido en el saldo de la provisión por depreciación de la cartera de valores en los ejercicios 2009 y 2008 se muestra a continuación:



O J 9 9 5 7 8 9 5

	Euros	
	2009	2008
Saldo al comienzo del ejercicio	(26.838.266,87)	(5.176.872,58)
Dotación neta	16.366.569,59	(21.661.394,29)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	(10.471.697,28)	(26.838.266,87)

**Bancos e Instituciones de
Crédito c/c Vista**

Al 31 de diciembre de 2009, este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de libre disposición de la cuenta corriente en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. remunerada durante el ejercicio 2009 al tipo de interés marcado por el Banco Central Europeo +0,25% para los saldos deudores y -0,25% para los saldos acreedores. En el ejercicio 2009, los intereses devengados por dicha cuenta corriente ascendieron a 29.930,96 euros (80.369,10 euros en el ejercicio 2008), que se registran en el epígrafe "Ingresos de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta (Nota 11).

Adicionalmente, Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. realiza las labores de depositario del Fondo, devengándose por el indicado concepto una retribución del 0,1% sobre el patrimonio custodiado, que se liquida mensualmente. El importe liquidado por este concepto en el ejercicio 2009 ascendió a 387.133,52 euros (308.472,71 euros en el ejercicio 2008), el cual figura registrado en el epígrafe "Comisiones de la Entidad Depositaria" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. El Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, establece las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de los Fondos de Pensiones.



OJ9403714

(7) Activos del Merendó Monetario

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el detalle de los valores mobiliarios de renta fija, pagares y letras del tesoro con pacto de recompra inferior a tres meses que integran este epígrafe de los balances de situación adjuntos, es el siguiente:

	Vencimiento	Euros			
		Coste en Libros		Minusvalías	Plusvalías
		31.12.09	31.12.08	31.12.09	31.12.08
Adquisición temporal de activos financieros-					
Letras del Tesoro	04/01/2010	57.911.442,09		(1.624,29)	
limos Strip Cup	04/01/2009		19.401.774,60		45,91
		<u>57.911.442,09</u>	<u>19.401.774,60</u>	<u>(1.624,29)</u>	<u>45,91</u>

Al 31 de diciembre de 2009, las minusvalías de los activos del mercado monetario figuran registradas en el epígrafe "Inversiones Financieras - Minusvalías de Inversiones Financieras (a deducir)" del activo del balance de situación adjunto.

Al 31 de diciembre de 2008, las plusvalías de los activos del mercado monetario figuran registradas en el epígrafe "Inversiones Financieras - Revalorización de Inversiones Financieras" del activo del balance de situación adjunto.

(8) **Patrimonio**

El patrimonio del Fondo está constituido por la cuenta de posición del Plan de pensiones adscrito al Fondo (Nota 1).

Dicha cuenta de posición se integra por las aportaciones y traspasos recibidos, deducidos los traspasos a otros fondos y las prestaciones desembolsadas, y por la imputación de los resultados (Nota 3), y se divide en participaciones de iguales características.

Al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de posición del Plan de Pensiones estaba representada por 382.931.216,015 participaciones (318.880.930,163 participaciones en el ejercicio 2008), con un valor unitario de 1,1782 euros (1,0448 euros en el ejercicio 2008) cada una de ellas.

La rentabilidad en el ejercicio 2009 atribuible a los derechos consolidados/económicos de los partícipes/beneficiarios, tomando como base el valor liquidativo de los activos y pasivos del Fondo, ha sido del 12,77% (-8,67% en el ejercicio 2008).



OJ9403715

CLASE 8. '

El movimiento experimentado por la cuenta de posición integrada en el Fondo durante los ejercicios 2009 y 2008, ha sido el siguiente:

	Euros	
	2009	2008
Saldo al inicio del ejercicio	333.168.446,85	291.491.767,12
Entradas-		
Aportaciones de los promotores	77.166.342,13	73.934.701,76
Aportaciones de los partícipes	2.330.195,14	1.736.603,84
Aportaciones devueltas		(173,40)
Movilizaciones de otros instrumentos de previsión social-		
Procedentes de otros planes de pensiones	741.377,33	1.022.744,61
Procedentes de planes de previsión asegurados	17.093,67	
Beneficios del Fondo imputados al Plan-		
Beneficios del Fondo imputados al Plan-	47.905.079,28	
Salidas-		
Prestaciones	(9.739.955,44)	(7.691.939,88)
Derechos consolidados efectivos por enfermedad grave y desempleo	(2.296,05)	(4.961,87)
Gastos del Plan	(153,44)	(78,88)
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social-		
A otros planes de pensiones	(397.340,70)	(244.295,43)
A planes de previsión asegurados	(4.300,60)	
Pérdidas del Fondo imputadas al Plan-		(27.075.921,02)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	451.184.488,17	333.168.446,85~

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

Jubilación del partícipe.

Invalidez permanente del partícipe en sus grados de incapacidad permanente absoluta y total para todo trabajo y gran invalidez.

Fallecimiento del partícipe o beneficiario, según lo previsto en las especificaciones del Plan.



CLASE 8.^a



0J9403716

Dependencia severa o gran dependencia con el grado 3' nivel que se determine mediante la aplicación del baremo establecido en el Real Decreto 540/2007 de abril, según dictamen emitido por Órgano dependiente de la Comunidad Autónoma.

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

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

Desempleo del partícipe.

El desembolso de dichas prestaciones podrá realizarse en forma de capital, en forma de renta, asegurada o no, y en forma de capital-renta.

Las cuantías de las prestaciones vienen determinadas por el valor de los derechos consolidados/económicos del Plan adscrito que corresponden al partícipe/beneficiario en el momento de producirse la contingencia.

(9) Situación Fiscal

El régimen fiscal aplicable a los fondos de pensiones es el establecido en el Artículo 30 del Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, que establece, como característica principal, que el Fondo está sujeto a un tipo de gravamen del 0%, debiendo presentar declaración por el Impuesto sobre Sociedades, si bien, con derecho a devolución de las retenciones sobre rendimientos de capital mobiliario.

Al 31 de diciembre de 2009, el Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales los cinco últimos ejercicios para todos los impuestos que le son de aplicación.

Los saldos del epígrafe "Administraciones Públicas" del activo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2009 y 2008 adjuntos recogen las retenciones sobre los rendimientos de capital mobiliario correspondientes a activos financieros emitidos en España, practicadas al Fondo durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, y pendientes de devolver al cierre de los ejercicios 2009 y 2008.

En relación a las retenciones en origen correspondientes a valores extranjeros, éstas se registran como "Gastos de Explotación propios del Fondo- Otros gastos", de la cuenta de pérdidas y



OJ9403717

CLASE 8.^a

ganancias adjunta, contabilizándose como "Ingresos propios del Fondo- Otros ingresos" los recobros obtenidos de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos del epígrafe "Administraciones Públicas" del pasivo de los balances de situación adjuntos recogen las retenciones practicadas por el Fondo y pendientes de ingreso por prestaciones desembolsadas. Si bien, al cierre del ejercicio 2009 dicho saldo presenta un signo deudor debido a un exceso de retenciones ingresadas pendientes de devolución.

(10) Comisión de la Entidad Gestora

Tal como se indica en la Nota 1, la gestión del Fondo está encomendada a Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. Por este servicio se ha devengado una comisión, hasta el 31 de diciembre de 2009, calculada diariamente, que se compone de una parte fija (0,30%) y de una parte variable, la cual se calcula teniendo en consideración la rentabilidad obtenida por el Fondo en el ejercicio anterior de acuerdo con determinados tramos, no pudiendo exceder dicha comisión variable del 0,20% anual. Durante el ejercicio 2009, la comisión de gestión ha sido del 0,30% (0,343% en el ejercicio 2008).

El importe registrado como gasto por este concepto en el ejercicio 2009 ha ascendido a 1.161.400,39 euros (1.056.519,26 euros en el ejercicio 2008), el cual figura registrado en el epígrafe "Comisiones de la Entidad Gestora" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Al 31 de diciembre de 2009, del citado importe, se encontraban pendientes de pago 114.117,11 euros (95.626,92 euros al 31 de diciembre de 2008), que figuran registradas en el epígrafe "Acreedores-Entidad gestora" del pasivo del balance de situación adjunto.

(11) Ingresos de Inversiones Financieras

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es el siguiente:



OJ9403718

	Euros	
	2009	2008
Detalle de "Ingresos de inversiones financieras":		
Dividendos	1.947.373,48	1.311.679,80
Intereses Activos monetarios	1.434.389,03	3.364.236,24
Intereses de Deuda del Estado y otras		
Administraciones Públicas	1.333.446,64	486.439,11
Intereses de otros activos de renta fija	755.220,42	3.523.467,30
Intereses de adquisición temporal de activos	206.622,99	1.181.796,43
Intereses de renta fija extranjera	4.886.252,69	4.687.763,98
Intereses de tesorería (Nota 6)	29.930,96	80.369,10
Intereses de Eurodepositos	1.262.003,85	547.267,64
Rendimiento de otras inversiones	<u>64.865,92</u>	<u>160.335,09</u>
	<u>11.920.105,98</u>	<u>15.343.354,69</u>

Durante el ejercicio 2009, se han llevado a cabo diversas retrocesiones de comisiones de gestión aplicadas en fondos de inversión en los que el Fondo ha invertido. Los ingresos por las mencionadas retrocesiones ascendieron a 64.856,41 euros (66.846,73 euros en el ejercicio 2008), y figuran incluidas en el epígrafe "Rendimiento de otras inversiones" del cuadro anterior. Al cierre del ejercicio, se encuentran pendientes de liquidar las retrocesiones del último trimestre del 2009 que serán ingresadas en el primer trimestre del 2010.

(12) Resultados por Enajenación de Inversiones Financieras

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el epígrafe "Resultados por enajenación de inversiones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, recoge los siguientes conceptos:



Los beneficios y pérdidas por operaciones de riesgo y compromiso, mostrados en los cuadros anteriores, recogen las diferencias netas positivas y negativas producidas por la variación de la cotización, en relación a la contratación de futuros, opciones, y por la diferencia entre el precio contratado y el de mercado, en relación a las contrataciones a plazo. Las indicadas diferencias son registradas día a día, en función de su signo, en el epígrafe "Resultados por enajenación de inversiones financieras". El efecto neto de los saldos de dichos epígrafes es el que muestra la repercusión económica de dichas operaciones.

(13) **Operaciones de Riesgo y Compromiso**

Gestión del riesgo-

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

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

i. Riesgo de crédito

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

ii. Riesgo de liquidez

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Entidad Gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad de la misma para responder con rapidez a los requerimientos de prestaciones de sus beneficiarios.



OJ9403721

CLASE 8.^a
M m s f t N f t

iiL Riesgo de mercado

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

Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.

Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

Para gestionar los riesgos anteriores, el Fondo ha utilizado durante los ejercicios 2009 y 2008 productos financieros derivados. El riesgo de contrapartida asociado a estos instrumentos es gestionado, fundamentalmente, mediante procedimientos que especifican, para cada tipo de transacción, límites de riesgo y/o características de la contrapartida. Normalmente, el Fondo no concede ni solicita garantías a las contrapartidas por los riesgos asumidos.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 las operaciones de riesgo y compromiso vigentes corresponden a operaciones de futiros y opciones, según el siguiente detalle:



OJ9403722

CLASE 8.ª

Operaciones de riesgo y compromiso al 31.12.09					
Descripción	Subyacente	Vencimiento	Número de contratos	Importe nominal comprometido en euros	Riesgo asociado
Futuros financieros comprados:	Futuro Alemán 10 años	08.03.2010	191	23.147.290,00	Tipo de interés
	Futuro FTSE-100	19.03.2010	32	1.929.356,20	Precio
	Futuro Nikkei 225	11.03.2010	184	7.275.637,17	Precio
	Futuro SMI	19.03.2010	20	874.716,12	Precio
	Futuro E-Mini S&P 500	19.03.2010	450	17.349.386,30	Precio
	Futuro Eurostoxx 50	19.03.2010	2072	61.579.840,00	Precio
Futuros financieros vendidos:	Futuro Alemán 2 años	08.03.2010-	689	74.384.440,00	Tipo de interés
	Futuro Alemán 5 años	08.03.2010	76	8.790.160,00	Tipo de interés
	Futuro Alemán 30 años	08.03.2010	2	193.440,00	Tipo de interés
	Futuro Ibox Plus	15.01.2010	24	2.861.760,00	Precio
	Futuro Euro/Gbp	15.03.2010	52	5.192.105,71	Tipo de cambio
	Futuro Euro/USD	15.03.2010	66	8.209.678,99	Tipo de cambio
	Futuro Euro/Jpy	15.03.2010	76	9.526.553,86	Tipo de cambio



OJ9403723

CLASE 8.ª

Operaciones de riesgo y compromiso al 31.12.08					
Descripción	Subyacente	Vencimiento	Número de contratos	Importe nominal comprometido en euros	Riesgo asociado
Futuros financieros comprados:	Futuro Alemán 2 años	06.03.2009	4	429.880,00	Tipo de interés
	Futuro Alemán 10 años	06.03.2009	284	35.454.560,00	Tipo de interés
	Futuro FTSE-100	20.03.2009	32	1.469.148,71	Precio
	Futuro SMI	19.03.2009	20	732.636,67	Precio
	Futuro Nikkei 225	12.03.2009	184	6.383.967,21	Precio
	Futuro S&P 500	20.03.2009	450	14.524.301,30	Precio
	Futuro Eurostoxx 50	20.03.2009	344	8.428.000,00	Precio
Compra de opciones Cali:	Cali Eurostoxx	20.03.2009	352	14.432,00	Precio
Futuros financieros vendidos:	Futuro Alemán 5 años	06.03.2009	4	464.840,00	Tipo de interés
	Futuro Alemán 30 años	06.03.2009	2	205.440,00	Tipo de interés
	Futuro Euro/Gbp	16.03.2009	34	3.399.822,21	Tipo de cambio
	Futuro EuroS	16.03.2009	72	8.985.348,22	Tipo de cambio
	Futuro Euro/Yen	16.03.2009	52	5.197.477,05	Tipo de cambio
	Futuro Ibex Plus	16.01.2009	24	2.187.120,00	Precio
	Futuro 2YR Swapnote	16.03.2009	2	212.820,00	Tipo de interés

Los depósitos de garantía constituidos al 31 de diciembre de 2009 por las posiciones en productos derivados vigentes ascienden a 9.377.603,89 euros (6.300.035,85 euros al 31 de diciembre de 2008) y figuran registrados, junto con otros conceptos, en el epígrafe "Deudores varios" del activo del balance situación adjunto.

(14) Remuneración de Auditores

Los honorarios correspondientes a la auditoría del ejercicio 2009 han ascendido a 6.339,06 euros (I.V.A. incluido) (6.251,54 euros, I.V.A. incluido en el ejercicio 2008), no habiéndose percibido por parte del auditor, ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad adicional alguna por otros conceptos.



CLASE 8.ª



OJ9403724

(15) Información sobre Medio Ambiente

La actividad del Fondo no tiene efectos de carácter medioambiental, no habiéndose incurrido, en consecuencia, en gasto o inversión por dicho concepto.

(16) **Acontecimientos Posteriores al Cierre**

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las notas anteriores.



CLASE 8.ª



OJ9403725

FONDO DE PENSIONES DE LA ADMINISTRACIÓN GENERAL
DEL ESTADO (A.G.EL FONDO DE PENSIONES)

INFORME DE GESTIÓN
DEL EJERCICIO 2009



OJ9403726

**INFORME DE GESTIÓN EJERCICIO 2009
ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, F.P.**

ENTORNO DE MERCADO

Tras pasar la mayor recesión registrada de las últimas décadas en el año 2008; el año 2009 se iniciaba con un deterioro de los indicadores macro, dudas sobre la recuperación y revisión a la baja de las expectativas de beneficios. Los resultados de las empresas del S&P 500 en el 4T08, de hecho, arrojaron pérdidas por primera vez en la historia, cerrándose el año con una caída de los beneficios del 40%. Además, se mantenía el flujo de noticias negativas del sector financiero, los anuncios de recortes de dividendos o los problemas de Europa de Este que podrían afectar a la banca europea con mía fuerte exposición a este mercado.

Sin embargo, la recuperación a partir del mes de marzo, tuvo como detonante los comentarios optimistas sobre el comienzo de año de algunos de los principales bancos de EE.UU y de Europa, y, se vio apoyado después por la relajación cuantitativa de la Fed, la percepción de un suelo en la actividad económica y la comunicación del plan de Geithner de compra de los activos tóxicos de los bancos.

En el segundo semestre del año 2009 la recuperación se generalizó en las economías desarrolladas. A ello contribuyó la agresividad de las medidas fiscales y monetarias tomadas a principios de año así como la mayor estabilidad de los mercados financieros gracias a las ayudas públicas y a las fuertes inyecciones de liquidez. Las señales de recuperación desde la primavera y la garantía, tras las reuniones del G20 de abril y septiembre, de que las medidas de estímulo económico se iban a mantener durante el tiempo que fuera necesario, han favorecido claramente a los activos de riesgo.

RENTA FIJA

El margen de maniobra en tipos de interés con el que el BCE iniciaba el año y las expectativas de bajada de tipos en esos primeros meses como consecuencia de la fuerte caída del PIB, el rápido descenso de la inflación y la desaceleración del crédito en la zona Euro se vieron reflejados en las rentabilidades de la deuda europea a corto plazo, con una caída del tipo a 2 años de 62 pb en este primer trimestre hasta niveles del 1,18%. Mientras tanto, en EE.UU. apenas se movió la rentabilidad del bono americano a 2 años, con un aumento de 4 pb hasta el 0,81%.

Por tanto, aunque en ambos mercados asistimos a un aumento de la pendiente de las curvas, que convergen hacia niveles del orden de 180 pb, en EE.UU. la positivización ha venido de la mano de los vencimientos largos, mientras que en la zona Euro las referencias cortas han sido los protagonistas de este movimiento.

Aunque las rentabilidades de los bonos a 2 años se movieron en mi rango relativamente amplio a lo largo del segundo semestre, en función de los cambios en las expectativas de crecimiento,



OJ9403727

CLASE 8.

inflación y política monetaria, cerraron el año prácticamente en los mismos niveles de finales de junio. Así, en EE.UU. los tipos suben 3 pb, hasta el 1,14%, mientras que en Alemania bajan 3 pb, hasta el 1,33%.

Las fuertes inyecciones de liquidez de los bancos centrales permitieron que los mercados monetarios continuaran su proceso de nonnalización durante la segunda mitad del año.

Los bancos centrales, seguían mostrando que su prioridad es conseguir una recuperación sostenida de la actividad mientras que consideran que la inflación no va a ser un problema en bastante tiempo. Así, la Fed, aun con una valoración más positiva sobre la economía, en la reunión del mes de noviembre reforzaba el sesgo claramente acomodaticio de su política monetaria al especificar las condiciones en las que los tipos oficiales se mantendrán en niveles excepcionalmente bajos (después de mantener durante todo el año los tipos al 0-0.25%). Por su parte, aunque el BCE revisaba al alza sus proyecciones de crecimiento en la reunión de diciembre, mantenía una considerable cautela y repetía que los tipos actuales siguen siendo apropiados (después de sucesivas bajadas de tipos, siendo la última en mayo hasta el 1.00%).

La Fed completaba en octubre las compras de 300 mnn \$ de deuda pública (mientras que continúa con las compras de activos privados) y adaptaba sus programas de liquidez a las nuevas condiciones del mercado. Asimismo, anunciaba un calendario, para los primeros meses de 2010, de finalización de otras facilidades de liquidez y de sus programas de apoyo al crédito. En el caso del BCE, en diciembre tenía lugar su tercera y última subasta de liquidez ilimitada a 12 meses. Además, anunció más detalles sobre sus estrategias de salida de los programas de liquidez, mientras que las compras de 60 mnn € de bonos garantizados continuarán, como estaba previsto, hasta junio del 2010

RENTA VARIABLE

Tras el mínimo de los últimos seis años alcanzado el 9 de marzo, la menor aversión al riesgo ha propiciado un importante rebote de la bolsa que, sin embargo, no impedía que el primer trimestre acabara en negativo, con una caída del 11,3% en dólares (caída que se reduce a un 7,1% en euros dada la apreciación de la divisa norteamericana en los primeros meses del año).

Continúa el rally de las bolsas el resto del año, acumulando al final del tercer trimestre el índice mundial en dólares una revalorización del 26,2% (20% en euros) acumulado en el año y habiendo alcanzado niveles máximos desde principios de octubre del año pasado, con una estabilización de la volatilidad a niveles del 25%. Detrás de este buen comportamiento destacan las sorpresas positivas en los indicadores económicos y las expectativas de que se van a mantener las políticas de estímulo económico.

La renta variable termina el año con el índice mundial en el 31,5% de revalorización en dólares (27,4% en euros), una de las mayores de las dos últimas décadas. El trasfondo macro relativamente favorable, el limitado riesgo de una retirada prematura de las políticas económicas expansivas y unos resultados empresariales, tanto del 2T09 como del 3T09, mejores de lo



0J9403728

esperado explicarían esta positiva evolución. La volatilidad (VIX) alcanzó mínimos del año por debajo del 20% y los volúmenes de negociación fueron en general bajos.

En cuanto a la temporada de resultados; en el 2T se produjo una caída interanual del 18% en los beneficios de las empresas del S&P 500 (16 pp por encima de lo esperado) y del 26% en las compañías no financieras (5 pp superior a lo previsto) con ahorro de costes de las empresas pero con ventas débiles; sin embargo, en el 3T09, las sorpresas fueron de nuevo positivas por la continuidad de los recortes de costes de las empresas, y por el porcentaje alto de compañías que batieron las estimaciones de ventas (apoyadas por la demanda de los países emergentes). Los beneficios del S&P 500 cayeron en torno a un 2% interanual y cerca del 26% si excluimos el sector financiero. A pesar de la recuperación de los beneficios de las empresas financieras, los resultados fueron poco brillantes, ya que decepcionaron los bancos más comerciales frente a los más ligados al mercado. Ello, junto a la quiebra de CIT (principal prestamista de las pequeñas y medianas empresas), la necesidad de ampliar capital para devolver las ayudas públicas y el riesgo regulatorio han puesto de manifiesto algunos puntos débiles del sector en los últimos meses del año.

Por geografías, lideran las subidas los mercados emergentes, con una revalorización del 30% en dólares (27,1% en euros), en línea con el fuerte aumento del precio de las materias primas. Asia, sin embargo, termina como el peor mercado de este grupo, con un comportamiento mediocre de China, donde el gobierno ha anunciado medidas para frenar la especulación sobre el suelo. En cuanto al mundo desarrollado, Europa se sitúa a la cabeza, con una subida del Euro Stoxx 50 del 23,5% y del Ibex 35 del 22,0%. En EE.UU. el S&P 500 cierra el semestre muy cerca de los máximos anuales (en 1.115) lo que supone una variación del 21,3% en dólares (18,6% en euros). Por último, Japón exhibe el peor comportamiento en un periodo de cambio de gobierno, con indefinición de las políticas presupuestaria y cambiaria, diferencias con el Banco de Japón y constatación de la situación deflacionista de la economía. El índice Nikkei 225 registra así una subida de tan sólo un 5,9% en yenes (y de un 7,3% en euros).

Por sectores, las compañías cíclicas (materiales básicos e industriales) lideran las subidas, mientras que los sectores de *Utilities* y telecomunicaciones se quedan atrás. Financieras, por otra parte, cierra con una revalorización de más del 20% pero con un comportamiento diferencial entre el 3T09 y 4T09, siendo en este último periodo el único sector con caída de precios.

COMENTARIOS DEL FONDO

ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, F.P., es un Fondo de empleo, en el que se encuentran integrados los planes de pensiones siguientes:

Nº DGS	Denominación Plan	Modalidad Plan	Clase Plan
N3402	ADMINISTRACION GENERAL DEL ESTADO (AGE)	PPC	AD



CLASE 8"



OJ9403729

El Fondo de Pensiones esta catalogado como de Renta Fija Mixta, con un rango de 70% Renta Fija, 30% Renta Variable.

El fondo invierte hasta un máximo del 40% en renta variable. El resto está invertido en activos de renta fija y liquidez con una duración media de la cartera entre 2 y 5 años en función de las expectativas de tipos de interés.

Dadas las fuertes caídas de los mercados durante el año 2008; de cara al 2009, con objeto de mantener rentabilidades no negativas en entornos normales, y de minimizar, en la medida de lo posible, las posibles pérdidas que se pudieran ocasionar a lo largo del año por los descensos en Renta Variable, se establece a principios de 2009 una estrategia de cobertura con opciones que cubra los escenarios de caída de la renta variable del 10% al 20% sobre los niveles de cierre de 2008.

Con estas estrategias y otras implantadas a lo largo del año se fue modulando la exposición a Renta Variable.

Así, finalizamos el año con una exposición del **32,95 %** de Renta Variable.

Durante el año 2009, se ha ido conformando una cartera de títulos de Renta Fija con inversiones diversificadas, buscando como objetivo Tires atractivas, máxima calidad crediticia y garantía de los gobiernos, teniendo en cuenta los distintos momentos de mercado.

Así, a comienzos de año, y dados los momentos de incertidumbre de los mercados de crédito, se adquieren bonos corporativos en su mayoría con aval del Estado y Tires atractivas, y, bonos de gobiernos.

Más tarde, dado el escenario de tipos bajos a corto plazo, Euribor en niveles mínimos y el poco valor que ofrecen los Repo, se decide reinvertir los Bonos y Pagarés comprados en Octubre de 2008 y que vencían en Octubre de 2009, en Bonos Flotantes con Tires en base al Euribor 3 meses más un diferencial y vencimientos sobre los 18 meses (que permiten capturar un diferencial contra los bajos niveles de tipos, y, posicionamos hacia futuras subidas de tipos sin incrementar riesgo de Duración en las carteras) ; así como en Pagarés a 6 meses de entidades de reconocida solvencia.

Respecto a la curva de tipos 2-10 europea; dado que en octubre llega a en niveles máximos de los últimos años (194 p.b.) (3.24% 10 años, 1.30% 2 años); se compraron futuros del 10 años alemán y vendido el 2 años, como estrategia táctica, esperando un aplanamiento de la misma en el futuro.

En cuanto a la Duración de la Renta Fija, durante todo el año hemos ido modulándola a través de futuros del 2 y el 10 años alemán; reduciéndola en mayor medida a partir de la última bajada de tipos del BCE y de cara a posicionamos para futuras subidas de tipos. Así, finaliza el fondo con una duración de 2,39 años.



CLASE 8.ª



OJ9403730

PATRIMONIO Y RENTABILIDAD DEL FONDO

El Patrimonio del Fondo de Pensiones a 31/12/09 ha sido de **451.184.488,17 €**

La rentabilidad final del fondo asciende a un **12,77%**, principalmente como resultado de la buena evolución de los mercados de renta variable y de renta fija, todo ello en un contexto de volatilidad y aversión al riesgo a principios de año, pero más tarde con un escenario de recuperación de los mercados y del entorno macroeconómico. La aportación al fondo ha venido por parte de la renta variable y renta fija, habiendo implementado estrategias en ambos mercados aprovechando el mejor comportamiento de los mismos.

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

Los derechos políticos inherentes a los valores integrados en ADMINISTRACIÓN GENERAL DEL ESTADO, F.P. no se encuentran delegados en la Entidad Gestora del Fondo.

En este sentido, la política de la Comisión de Control del Fondo seguida en relación al ejercicio de los derechos políticos ha sido la de oposición y reparos a alguna o todas las propuestas presentadas por la Junta General de Accionistas de las Sociedades que más abajo se indican, habiendo sido aceptadas las propuestas del resto de Juntas a las que se ha asistido.

SOCIEDAD	FECHA DE LA JUNTA	PUNTO DEL ORDEN DEL DIA OBJETO DE OPOSICIÓN O REPAROS
CINTRA, S.A.	28-04	ABSTENCIÓN PUNTOS 3, 4 Y 7
TECNICAS REUNIDAS, S.A.	04-05	
GRUPO FERROVIAL	30-04	ABSTENCIÓN PUNTOS 4.1, 4.2, 5, 7 Y 9 VOTO EN CONTRA PUNTO 12
ACCIONA S.A	03-06	ABSTENCIÓN PUNTOS 2,4 Y 6
TELEFÓNICA S.A.	22-06	ABSTENCIÓN PUNTOS 1,2,4,5,6 Y 7
REPSOL YPF, S.A.	13-05	