

# **Fondespaña-Duero Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión**

## **Cuentas Anuales**

31 de diciembre de 2014

## **Informe de Gestión**

Ejercicio 2014

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.  
Edificio Torre Europa  
Paseo de la Castellana, 95  
28046 Madrid

## Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Partícipes de Fondespaña-Duero Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión,  
por encargo de Caja España Fondos, Sociedad Gestora de Instituciones  
de Inversión Colectiva (la Sociedad Gestora)

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Fondespaña-Duero Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (el "Fondo"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Fondespaña-Duero Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2(a) de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fondespaña-Duero Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

KPMG Auditores, S.L.

Pedro González Millán

24 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:

KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/02300

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2014 de 11 de febrero.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Balances

31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros con dos decimales)

	2014	2013
Deudores (nota 5)	55.551,75	80.007,60
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	55.288.320,07	28.215.862,67
	55.288.320,07	28.215.862,67
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	3.317.923,97	5.178.632,38
	3.317.923,97	5.178.632,38
Intereses de la cartera de inversión	871.262,03	703.901,39
	59.477.506,07	34.098.396,44
Total cartera de inversiones financieras	59.477.506,07	34.098.396,44
Tesorería (nota 7)	12.202.240,77	6.829.689,52
Total activo corriente	71.735.298,59	41.008.093,56
Total activo	71.735.298,59	41.008.093,56
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Partícipes	69.163.069,45	38.954.255,26
Reservas	389.965,25	389.965,25
Resultado del ejercicio	2.082.217,60	1.617.810,93
	71.635.252,30	40.962.031,44
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	96.811,07	43.089,22
Derivados (nota 6)	-	42,16
Periodificaciones	3.235,22	2.930,74
	100.046,29	46.062,12
Total patrimonio y pasivo	71.735.298,59	41.008.093,56
Cuentas de compromiso (nota 6)		
Compromisos por operaciones largas de derivados	1.100.000,00	3.000.000,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	900.000,00	6.169.399,32
Total cuentas de compromiso	2.000.000,00	9.169.399,32
Otras cuentas de orden		
Pérdidas fiscales a compensar	-	1.177,22
Otros (nota 6)	52.777.000,00	31.405.000,00
Total otras cuentas de orden	52.777.000,00	31.406.177,22
Total cuentas de orden	54.777.000,00	40.575.576,54

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en  
31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2014	2013
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(690.719,24)	(394.206,44)
Comisión depositario (nota 9)	(94.188,94)	(53.755,46)
Otros	(5.332,80)	(3.986,79)
Resultado de explotación	(790.240,98)	(451.948,69)
Ingresos financieros	1.315.814,36	1.214.461,32
Gastos financieros	(3.074,56)	(3.111,54)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	1.114.145,68	183.498,84
Por operaciones de la cartera exterior	228.429,59	300.434,16
Por operaciones con derivados (nota 6)	(735.175,70)	41.278,19
	607.399,57	525.211,19
Diferencias de cambio	17.736,11	1.490,40
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	740.395,32	187.481,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	266.408,75	118.770,10
Resultados por operaciones con derivados (nota 6)	(51.200,36)	25.457,13
	955.603,71	331.708,25
Resultado financiero	2.893.479,19	2.069.759,62
Resultado antes de impuestos	2.103.238,21	1.617.810,93
Impuesto sobre beneficios (nota 10)	(21.020,61)	-
Resultado del ejercicio	2.082.217,60	1.617.810,93

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

	2014
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.082.217,60
Total de ingresos y gastos reconocidos	2.082.217,60

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

	Partícipes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	38.954.255,26	389.965,25	1.617.810,93	40.962.031,44
Ajustes por cambios de criterio 2013 y anteriores	-	-	-	-
Ajustes por errores 2013 y anteriores	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2014	38.954.255,26	389.965,25	1.617.810,93	40.962.031,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	2.082.217,60	2.082.217,60
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	34.921.348,95	-	-	34.921.348,95
Reembolsos	(6.330.345,69)	-	-	(6.330.345,69)
Distribución del beneficio del ejercicio	1.617.810,93	-	(1.617.810,93)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	69.163.069,45	389.965,25	2.082.217,60	71.635.252,30

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013

	2013
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.617.810,93
Total de ingresos y gastos reconocidos	1.617.810,93

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2013.

	Partícipes	Reservas	Resultado del ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	33.794.690,84	389.965,25	1.623.473,23	35.808.129,32
Ajustes por cambios de criterio 2012 y anteriores	-	-	-	-
Ajustes por errores 2012 y anteriores	-	-	-	-
Saldo ajustado al 1 de enero de 2013	33.794.690,84	389.965,25	1.623.473,23	35.808.129,32
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	1.617.810,93	1.617.810,93
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	16.850.496,08	-	-	16.850.496,08
Reembolsos	(13.314.404,89)	-	-	(13.314.404,89)
Distribución del beneficio del ejercicio	1.623.473,23	-	(1.623.473,23)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2013	38.954.255,26	389.965,25	1.617.810,93	40.962.031,44

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2014.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2014

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Fondespaña-Duero Renta Fija Largo Plazo, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 11 de abril de 1997, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Fondespaña Acumulativo, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación por la actual con fecha 19 de octubre de 2012. Tiene su domicilio social en Madrid, calle Titán, 8.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 3% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurren circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo fue inscrito con el número 956 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La vocación inversora del Fondo establecida en su Folleto es “Renta Fija Euro”. La gestión toma como referencia el comportamiento del índice European Federation of Financial Analyst Societies (EFFAS) de Deuda Pública española a 3-5 años. El Fondo tiene previsto invertir su patrimonio en títulos de Renta Fija, tanto de emisores públicos como privados, del área euro sin descartar emisores de otros países de la OCDE. La exposición máxima al riesgo divisa será del 10%.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a CAJA ESPAÑA FONDOS, S.A., S.G.I.I.C. Los valores se encuentran depositados en BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo. La Sociedad Gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo económico, de acuerdo con las circunstancias contenidas en el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de CAJA ESPAÑA FONDOS, S.A., S.G.I.I.C. han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2014.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 28 de marzo de 2014.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las Cuentas Anuales del ejercicio, han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

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

(c) Juicios y estimaciones utilizados

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

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 28 de marzo de 2014 ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

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

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

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

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

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

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

- Partidas a cobrar
  - Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
  - Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.
  - En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
  - El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
  - La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:

- (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
- (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6ª, 7ª y 8ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra 6º del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con la letra j) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Débitos y partidas a pagar

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

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

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

- (c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados 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. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado d) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta “Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones” del epígrafe “Deudores” del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden (“Valores aportados como garantía”).

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados”.

(e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del pasivo del Balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(i) Moneda extranjera

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

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

(j) Valor teórico de las participaciones

El valor liquidativo de la participación en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al epígrafe “Participes” de pasivo del balance del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(l) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

(m) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 10)	45.204,27	2.478,46
Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores	633,99	6.768,61
Otros deudores	83,49	83,49
Depósitos en garantía en mercados organizados y en OTC	9.630,00	70.677,04
	<u>55.551,75</u>	<u>80.007,60</u>

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el Fondo no generó derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva.

Todos los saldos de este epígrafe a 31 de diciembre de 2014 se encuentran denominados en euros. Al 31 de diciembre de 2013 el Fondo tuvo denominados en moneda extranjera 51.177,04 euros correspondientes a Depósitos de garantía en mercados organizados.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es inferior al año.

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Los valores del Fondo son custodiados por BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA, S.A., no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones. Al 31 de diciembre de 2014 el nominal de los títulos-valores ascendía a 52.777.000,00 euros (31.045.000,00 euros al 31 de diciembre de 2013) y se encontraba registrado en el epígrafe “Otros” de “Otras cuentas de orden” del balance.

Al 31 de diciembre de 2014 el importe de las plusvalías y minusvalías latentes de la cartera de inversiones financieras del Fondo asciende a 2.716.267,99 euros y cero euros, respectivamente (1.381.857,25 euros y 8.164,53 euros, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013). En estos importes no están incluidas las plusvalías y minusvalías latentes de los derivados, las cuales están detalladas en el apartado c) posterior.

6.1. Otros activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

En esta categoría de clasificación de la cartera de inversiones financieras, se incluyen los siguientes saldos al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

a) Valores representativos de deuda

	Euros					
	2014			2013		
	Cartera interior	Cartera exterior	Total	Cartera interior	Cartera exterior	Total
Deuda pública	54.920.117,39	846.688,87	55.766.806,26	24.600.867,04	1.530.212,85	26.131.079,89
Renta fija privada cotizada	1.170.869,71	2.539.830,10	3.710.699,81	4.243.128,35	3.724.188,20	7.967.316,55
<b>Total</b>	<b>56.090.987,10</b>	<b>3.386.518,97</b>	<b>59.477.506,07</b>	<b>28.843.995,39</b>	<b>5.254.401,05</b>	<b>34.098.396,44</b>

Al 31 de diciembre de 2013 los intereses pendientes de cobro de los valores representativos de deuda ascienden a 871.262,03 euros (703.901,39 euros al 31 de diciembre de 2013), y están incluidos en los saldos que figuran en el cuadro anterior.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

La tasa media de rentabilidad de los valores representativos de deuda es del 2,32% (3,74% a 31 de diciembre de 2012).

Los importes por vencimientos de los valores representativos de deuda son los siguientes:

	Euros					
	2014					
	2015	2016	2017	2018	Años posteriores	Total
Valores representativos de deuda	6.964.382,95	5.451.877,35	17.015.668,14	14.696.471,33	14.477.844,27	58.606.244,04

	Euros					
	2013					
	2014	2015	2016	2017	Años posteriores	Total
Valores representativos de deuda	2.386.971,31	2.425.226,45	7.307.005,31	7.302.427,57	13.972.864,41	33.394.495,05

b) Instrumentos de patrimonio

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen importes reflejados en este epígrafe de la cartera de inversiones financieras.

c) Derivados

	Euros	
	2014	2013
	Pasivo	Pasivo
Futuros y forwards	-	42,16

El detalle al 31 de diciembre de 2014 y 2013 de las operaciones de derivados contratadas es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2014

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)	
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	11	06/03/2015	1.100.000,00	1.815,00	Bono Alemán
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	9	06/03/2015	900.000,00	(7.650,00)	Bono Alemán
						2.000.000,00	(5.835,00)	

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

• A 31 de diciembre de 2013

Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido	
					Nominal comprometido	Beneficio / (Pérdida)		
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	30	06/03/2014	3.000.000,00	(6.900,00)	BONO ALEMÁN 2 AÑOS
Futuros vendidos	Corta	Organizado	USD	71	31/03/2014	5.169.399,32	31.759,21	TREASURY BOND5YR
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	10	07/03/2013	1.000.000,00	24.000,00	BONO ALEMÁN 10 AÑOS
						<u>9.169.399,32</u>	<u>48.859,21</u>	

Los resultados contabilizados por estas operaciones durante el ejercicio 2014, y que se encuentran registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenación de instrumentos financieros por operaciones con derivados”, han ascendido a 51.200,36 euros de pérdidas (25.457,13 euros de ganancias al 31 de diciembre de 2013), y en el epígrafe “Variación del valor razonable de instrumentos financieros por operaciones con derivados” por 735.175,70 euros de pérdidas (41.278,19 euros de ganancias al 31 de diciembre de 2013).

6.2. Determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras

El valor razonable de todos los activos financieros del Fondo se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado.

6.3. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

6.3.1. 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 mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos, así como con el seguimiento del rating tanto de las emisiones mantenidas en cartera como de los emisores / contrapartidas.

La distribución, en función del país emisión de los activos financieros de la cartera, es la siguiente:

País	Euros	
	2014	2013
España	58.216.287,79	31.635.947,27
Francia	435.450,59	759.423,71
Alemania	396.852,70	393.104,20
Estados Unidos	428.914,99	757.943,04
Islas Caimán	-	551.978,22
Total	<u>59.477.506,07</u>	<u>34.098.396,44</u>

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

6.3.2. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se gestiona y controla utilizando la metodología de Valor en Riesgo (VaR), que cuantifica la pérdida potencial máxima de las posiciones de mercado del Fondo como consecuencia de movimientos adversos de las variables financieras que determinan su valor de mercado, para un nivel de confianza del 99% y en un horizonte temporal de un día.

El riesgo de mercado en términos VaR a 1 día de la cartera total del Fondo al 31 de diciembre de 2014 asciende a 137.791,69 euros (102.065,56 euros al 31 de diciembre de 2013).

Las principales variables financieras relacionadas con la cuantificación del riesgo de mercado son las siguientes:

a) Riesgo de tipo de cambio

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los instrumentos financieros del Fondo están denominados en euros, por lo que no existe riesgo de tipo cambio.

b) Riesgo de tipo de interés

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la descomposición de los valores representativos de deuda, en función si tiene tipo de interés fijo o variable, es la siguiente:

	Euros	
	2014	2013
Con tipo de interés fijo	59.477.506,07	33.397.626,21
Con tipo de interés variable	-	700.770,23
Total	<u>59.477.506,07</u>	<u>34.098.396,44</u>

La duración modificada refleja la sensibilidad del valor de los activos a los movimientos en los tipos de interés.

La duración modificada de los valores representativos de deuda es del 3,04 (3,42 al 31 de diciembre de 2013).

6.3.3 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 en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Sociedad Gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

6.4. Operaciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el Fondo no mantenía posiciones de valores con Partes Vinculadas.

Durante el ejercicio 2014 el Fondo realizó compras y ventas de valores a la entidad depositaria por importe 577.299.754,67 y 579.651.578,12 de euros, respectivamente (25.170.354,75 y 24.390.099,13 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2013).

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(7) Tesorería

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

	Euros	
	2014	2013
Cuentas en depositario	12.092.993,91	6.659.468,12
Otra cuentas de tesorería	109.246,86	170.221,40
	<u>12.202.240,77</u>	<u>6.829.689,52</u>
En euros	12.200.274,28	6.703.249,11
En moneda extranjera	1.966,49	126.440,41
	<u>12.202.240,77</u>	<u>6.829.689,52</u>

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

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

Durante el ejercicio 2014 se han devengado gastos e ingresos financieros con el Depositario por importe de 105,47 y 33.141,92 euros, respectivamente, (cero y 13.176,03 euros, respectivamente, durante el ejercicio 2013).

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es inferior al año.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2014 y 2013 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2013 es como sigue:

	Número de participaciones	Euros
Al 1 de enero de 2013	366.540,88	33.794.690,84
Traspaso del resultado del ejercicio	-	1.623.473,23
Suscripciones	166.620,06	16.850.496,08
Reembolsos	(132.630,82)	(13.314.404,89)
Al 31 de diciembre de 2013	400.530,12	38.954.255,26
Traspaso del resultado del ejercicio	-	1.617.810,93
Suscripciones	333.884,80	34.921.348,95
Reembolsos	(60.248,57)	(6.330.345,69)
Al 31 de diciembre de 2014	<u>674.166,35</u>	<u>69.163.069,45</u>

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros	
	2014	2013
Patrimonio del Fondo	71.635.252,56	40.962.031,44
Número de participaciones	674.166,35	400.530,12
Valor liquidativo	106,26	102,35
Número de partícipes	1.364	1.251

Al 31 de diciembre de 2014, FONDESPAÑA-DUERO ALTERNATIVO CORTO PLAZO, tiene en propiedad el 20,81% del patrimonio del Fondo.

(9) Acreeedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es como sigue:

	Euros	
	2014	2013
Hacienda pública acreedora		
Por Impuesto sobre Sociedades (nota 10)	21.020,61	-
Otros acreedores		
Comisiones	75.764,66	42.921,97
Otros	25,80	167,25
	96.811,07	43.089,22

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

	Euros			
	2014		2013	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	66.672,90	690.719,24	37.771,33	394.206,44
Custodia	9.091,76	94.188,94	5.150,64	53.755,46
	75.764,66	784.908,18	42.921,97	447.961,90

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a CAJA ESPAÑA FONDOS, S.A., S.G.I.I.C. Durante los ejercicios 2014 y 2013, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,10% anual sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito fija del 0,15% anual pagadera a BANCO DE CAJA ESPAÑA DE INVERSIONES, SALAMANCA Y SORIA, S.A., calculada sobre el patrimonio del Fondo.

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es inferior al año.

(10) Situación Fiscal

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2014 y 2013 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros	
	2014	2013
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	2.103.238,21	1.617.810,93
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	(1.177,22)	(1.617.810,93)
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	2.102.060,99	-
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades (nota 9)	21.020,61	-
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	(45.204,27)	(4.502,36)
Impuesto sobre Sociedades a recuperar /recuperar	(24.183,61)	(4.502,36)

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2011. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014 que aparece reflejado en otras cuentas de orden dentro del epígrafe “Pérdidas Fiscales a Compensar”, no recoge la compensación efectuada en la previsión del cálculo del gasto por impuesto por el Fondo en el ejercicio 2014 ya que la misma se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades.

(11) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2014 y 2013.

(12) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 ha ascendido a 2.239,46 euros (2.079,49 euros en 2013), con independencia del momento de su facturación.

(13) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2014 y 2013, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2014 y 2013 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

(14) Acontecimientos Posteriores

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

FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO,  
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2014

En el año se ha favorecido la inversión en deuda pública española aprovechando la rentabilidad que ofrecían dichas emisiones, además de que el riesgo de las mismas iba remitiendo a medida que avanzaba el año.

Se ha intentado invertir en los tramos de curva más atractivos y, dentro de cada tramo, en los bonos con más interés por rentabilidad/riesgo y valoración.

En estrategias de tipo de interés se han implementado estrategias de valor relativo entre plazos (2, 5, 10 y 30 años), países (Alemania, Italia y EEUU) y activos (asset swap spread vs deuda).

La rentabilidad neta del fondo desde inicio de año hasta el 31 de Diciembre de 2014 ha sido 3.899% y la rentabilidad bruta del fondo ha sido 5.149%.

A cierre de 2013 la duración de Fondespaña-Duero Renta Fija Largo Plazo era de 2.2 años aproximadamente y a cierre de 2014 la duración era de alrededor de 2.48 años.

*Rating de los valores representativos de deuda sobre la cartera de renta fija:*

	% sobre Cartera 2014	% sobre Cartera 2013
<b>RATING</b>	<b>FONDESPAÑA-DUERO RENDA FIJA LARGO PLAZO</b>	<b>FONDESPAÑA-DUERO RENDA FIJA LARGO PLAZO</b>
<b>AAA</b>	0,00%	0,00%
<b>AA+</b>	0,72%	0,00%
<b>AA</b>	0,00%	0,00%
<b>AA-</b>	0,00%	0,00%
<b>A+</b>	0,00%	2,24%
<b>A</b>	4,26%	5,32%
<b>A-</b>	0,73%	5,96%
<b>BBB+</b>	0,00%	0,89%
<b>BBB</b>	94,29%	82,68%
<b>BBB-</b>	0,00%	2,91%
<b>BB</b>	0,00%	0,00%
<b>BB-</b>	0,00%	0,00%
<b>NR</b>	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## **EVOLUCIÓN EN LOS MERCADOS EN EL 2014**

La inflación, o mejor dicho, la falta de inflación a nivel global ha sido una de las principales preocupaciones de los Bancos Centrales quienes han sido los protagonistas este año. Lo llamativo ha sido el carácter opuesto de sus medidas: EEUU eliminando estímulos, la Eurozona con intención de incrementarlos y Japón ampliando los ya existentes.

El BCE anunció en el año varios paquetes de medidas encaminados a controlar la caída de precios y a reactivar la economía. Rebajó en dos ocasiones el tipo de intervención hasta niveles de 0.05%, revisó a la baja el tipo de depósito dos veces hasta -0.10% y para que llegara financiación a la economía real amplió y mejoró el programa de financiación condicionada a la banca (T-LTROs) y empezó a comprar cédulas hipotecarias y ABS. No obstante, el presidente del BCE, Mario Draghi, dejó la puerta abierta a tomar medidas extraordinarias si fuera necesario dado que el entorno macro se deterioró de manera sustancial a finales de año. El consenso del mercado esperaba que entre estas medidas adicionales se encontrara la compra de bonos de gobierno de los países de la Eurozona como posteriormente ocurrió.

La Fed sin embargo fue reduciendo paulatinamente la compra de activos iniciada en septiembre de 2012 y que tuvo su fin en octubre del 2014. Respecto al tipo de interés de referencia se mantuvo sin cambios. Además en sus discursos mantuvo inalterado el mensaje de que iban a mantenerlo bajo durante un período considerable de tiempo después de que finalizara el programa de compra de activos.

El BoJ decidió en el periodo flexibilizar más su política monetaria ampliando su programa de estímulos en 20 billones de yenes hasta los 80 Billones. Intensificaron las compras de activos y ampliaron el espectro de inversión a renta variable y ETFs. El Gobernador de este organismo justificó su actuación por la débil demanda interna y la poca fortaleza del crecimiento en precios.

El Banco de Inglaterra mantuvo su política monetaria dejando el tipo de referencia inalterado en el 0,50% y el programa de compra de activos en 375.000 millones de Libras.

Por el lado geopolítico destacamos el conflicto abierto entre Ucrania y Rusia y también las fuertes tensiones en Irak, con el avance de fuerzas extremistas que han tomado una gran parte del territorio en el norte y el oeste del país.

A nivel macro, se ha apreciado una clara divergencia entre la economía de EEUU y Reino Unido y la de la Eurozona y Japón.

En Estados Unidos el último semestre vino marcado por la mejora del cuadro macroeconómico con la tasa de paro en continuo descenso y con una creación de puestos de trabajo en media mensual de 240.000. Los niveles de actividad económica mostraron fortaleza lo que puede llevar a la FED a subir tipos en algún momento del año 2015. En Japón y Europa, la economía sin embargo mostró signos de desaceleración por falta de demanda interna y por menor contribución del sector exterior ante un entorno de desaceleración económica global. En el caso de Europa parte de la debilidad de la demanda interna viene justificada por las medidas de austeridad y políticas fiscales restrictivas llevadas a cabos por muchos gobiernos impuestas por Alemania.

Por mercados, de forma generalizada puede decirse que el 2014 fue un buen año para la renta fija en general y para la deuda gubernamental en particular.

El bono genérico de gobierno alemán a 10 años terminó 2013 en niveles de 1,929% y finalizó el año en niveles de 0.541%. Por su parte, el bono genérico de gobierno español a 10 años terminó 2013 en niveles de 4,151% y a final de año se situaba en niveles de 1,61%. Por lo tanto, la prima de riesgo entre España y Alemania, en el plazo 10 años, pasó de niveles de alrededor de 220 pb a cierre de 2013 hasta niveles de alrededor de 107 pb a cierre de año.

El bono genérico de gobierno de EEUU a 10 años terminó 2013 en niveles de 3,028% y a cierre de año se situaba en niveles de 2,17%. Por su parte, el bono genérico de gobierno de Reino Unido a 10 años terminó 2013 en niveles de 3,022% y a final de 2014 se situaba en niveles de 1.75%.

En renta variable sin embargo hubo más divergencias. La Bolsa de Estados Unidos recogió las buenas noticias sobre empleo, vivienda y el relativo frente a la Bolsa de la Eurozona alcanzó nuevos máximos. Sin tener en cuenta dividendo, la bolsa americana subió en el 2014 un 12.55% vs una revalorización prácticamente nula del Eurostoxx. Japón se anotaba una revalorización del 8% mientras el índice global de mercados emergentes retrocedía un 5%.

En el último trimestre los resultados de las compañías del S&P500 señalaron de nuevo sorpresas positivas en beneficio y en ventas, mientras que las empresas de la región del Euro conseguían publicar cifras en línea con las estimaciones del consenso. El gap en términos de valoración se amplió con ello entre ambas regiones.

Adicionalmente, la devaluación del Euro frente al Dólar alcanzó el doble dígito este año, y las empresas exportadoras de Eurostoxx se vieron beneficiadas en términos fundamentales. Finalmente estas no consiguieron reflejarlo en sus cotizaciones de 2014, ya que el momentum negativo por factores geopolíticos se lo impidió, pero los inversores confían en que las acciones de estas compañías repunten el ejercicio que viene.

### **PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ESTRATEGIA DE INVERSIÓN**

En la Eurozona, los fundamentales macro (baja inflación, lento crecimiento y elevado desempleo), aconsejan una política monetaria más expansiva. Esperamos que el BCE implemente un programa de compra de deuda soberana y corporativa en algún momento del año 2015, al estilo del realizado por la Fed y el Banco de Inglaterra, por lo que estimamos que la parte corta de la curva de tipos de interés se mantenga prácticamente plana y en niveles similares a los actuales.

Por el contrario, la Fed iniciará la normalización de su política monetaria en 2015. Las bajas tasas de inflación por la falta de presiones salariales y por la caída del precio del petróleo permitirán que las primeras subidas de tipos sean muy progresivas. La Fed ha hecho referencia explícita a que “será paciente” antes de normalizar la política monetaria.

Por otra parte, los bajos precios del petróleo y la Política Monetaria expansiva que lleve a cabo el BCE producirán estímulos indirectos para la economía británica que verá mejorar su macroeconomía paulatinamente no descartando una subida de tipos en el 2015 aunque dependerá de la evolución de su economía.

A finales de 2014 el índice de Renta Variable Global MSCI World conseguía volver a la zona de máximos, y los inversores se cuestionan si llegados a este punto deberían mantener sus posiciones.

Los analistas destacan varios factores sobre los que se apoya dicho mantenimiento: el aumento de balance de los Bancos Centrales de G4, el comienzo de crecimiento del crédito en la Eurozona, la atractiva valoración relativa de la Renta Variable frente al resto de activos, y la mejora de los beneficios empresariales la región del euro para el medio plazo.

Para 2015 las apuestas regionales de los estrategas favorecen al Equity de Eurozona frente a Estados Unidos por valoración, mientras que los analistas prefieren no tomar posiciones en la Bolsa de Reino Unido dado su gran peso en commodities y en empresas defensivas. Además, el año que viene podría venir cargado de inestabilidad política en el país por las elecciones generales.

El consenso también se posiciona en Japón, y por otro lado los Mercados Emergentes continúan con diversidad de opiniones por el impacto del dólar y de los tipos americanos en sus economías.

La caída del precio del crudo, la devaluación del euro frente al dólar, y la inestabilidad geopolítica en algunas regiones del mundo, llevan a las compañías exportadoras de la Eurozona a posicionarse como top picks.

Los analistas favorecen los sectores cíclicos frente a los defensivos, y las entidades financieras y compañías de consumo discrecional son las que mayor atractivo presentarían. Por otro lado, Staples y Farma estarían entre los sectores menos votados por los expertos de cara a tomar posiciones en 2015.



Caja España Fondos

Caja España 

Caja Duero 

### DILIGENCIA DE FIRMA

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Caja España Fondos, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, D. Jesús Manuel Rebolleda Vallejo, para hacer constar:

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 24 de marzo de 2015, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión adjuntos de los Fondos de Inversión detallados en el Anexo I y gestionados por Caja España Fondos, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2014, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, y un informe de gestión.

Todos los señores Consejeros, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia en prueba de conformidad con lo que antecede, de lo que doy fe.

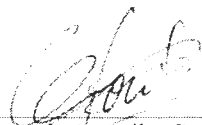
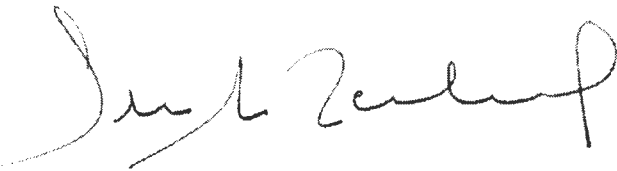
Madrid, 24 de marzo de 2015.



D. Agustín Lomba Sorrondegui  
Presidente



D. Pedro García Aparicio  
Consejero

  
D. Antonio Antoniles García  
Consejero

D. Jesús Manuel Rebolleda Vallejo  
Secretario Consejero



D. Angel María Vicente Martín  
Consejero



## RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

FONDESPAÑA BOLSA AMERICANA GARANTIZADO, FI  
FONDESPAÑA BOLSA EUROPEA GARANTIZADO 2, FI  
FONDESPAÑA BOLSA EUROPEA GARANTIZADO 3, FI  
FONDESPAÑA BOLSA INTERNACIONAL GARANTIZADO, FI  
FONDESPAÑA GARANTIZADO RENTA FIJA 3, FI  
FONDESPAÑA GARANTIZADO RENTA FIJA 4, FI  
FONDESPAÑA-DUERO ALTERNATIVO CORTO PLAZO, FI  
FONDESPAÑA-DUERO ALTERNATIVO PLUS, FI  
FONDESPAÑA-DUERO AUDAZ, FI  
FONDESPAÑA-DUERO BOLSA EUROPEA GARANTIZADO I/2017, FI  
FONDESPAÑA-DUERO CONSERVADOR, FI  
FONDESPAÑA-DUERO DEPOSITO, FI  
FONDESPAÑA-DUERO DIVISA, FI  
FONDESPAÑA-DUERO DOLAR GARANTIZADO, FI  
FONDESPAÑA-DUERO EMERGENTES, FI  
FONDESPAÑA-DUERO EMPRENDEDOR, FI  
FONDESPAÑA-DUERO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI  
FONDESPAÑA-DUERO FONDTESORO LARGO PLAZO, FI  
FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO BOLSA I/2022, FI  
FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO BOLSA IV/2020, FI.  
FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO RENTA FIJA 2, FI  
FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO RENTA FIJA 3, FI  
FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO RENTA FIJA 4, FI  
FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO RENTA FIJA 5, FI  
FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO RENTA FIJA 6, FI  
FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO RENTA FIJA I/2016, FI  
FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO RF I/2022, FI  
FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO RF IMPULSO, FI  
FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO RF IV/2020, FI  
FONDESPAÑA-DUERO GARANTIZADO RF VII/2017, FI  
FONDESPAÑA-DUERO GLOBAL MACRO, FI  
FONDESPAÑA-DUERO HORIZONTE 2018, FI  
FONDESPAÑA-DUERO HORIZONTE 2019, FI  
FONDESPAÑA-DUERO MODERADO, FI



Anexo  
Página 2 de

FONDESPAÑA-DUERO MONETARIO, FI  
FONDESPAÑA-DUERO PREMIER RENTA FIJA, FI  
FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI  
FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA IMPULSO, FI  
FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA LARGO PLAZO, FI  
FONDESPAÑA-DUERO RENTA FIJA MIXTA, FI  
FONDESPAÑA-DUERO RENTA VARIABLE ESPAÑOLA, FI  
FONDESPAÑA-DUERO RENTA VARIABLE EUROPA, FI  
FONDESPAÑA-DUERO RENTA VARIABLE MIXTA, FI  
FONDUERO CAPITAL GARANTIZADO 4, FI  
FONDUERO EUROBOLSA GARANTIZADO, FI



30 de marzo de 2015

**YO, SANDRA MARIA MEDINA GONZALVEZ**, Notario de Madrid y de su Ilustre Colegio; DOY FE: de que el presente testimonio que consta de dos folios de los Colegios Notariales de España, el presente y el posterior en su numeración, es reproducción fiel y exacta del original que me ha sido exhibido y he cotejado.

Madrid a 30 de marzo de 2015

SELO DE LEGITIMACIONES Y LEGALIZACIONES



*[Handwritten signature in blue ink]*

Asiento nº 198  
Libro Indicador del año 2015

ARANCELES NOTARIALES  
RD. 1426/1989 de Noviembre  
DOCUMENTO SIN CUANTIA