



Fondo de Pensiones

Año 2015 · n° 9

Repsol II



■ *Nuevo extracto trimestral y simuladores de BBVA*

■ *La sostenibilidad en el análisis de inversiones*

■ *Informe de Auditoría*



© REPSOL

Foto de portada:
Centro de Tecnología Repsol

Sumario

<i>Introducción</i>	2
<i>Cambios en las Comisiones de Control</i>	3
<i>Situación de los mercados financieros y del fondo de pensiones 2015</i>	4
<i>Nuevo extracto trimestral y simuladores de BBVA</i>	7
<i>La sostenibilidad en el análisis de inversiones, un enfoque práctico</i>	8
<i>Modificación de reglamentos y otras novedades</i>	10
<i>Balances</i>	12
<i>Cuenta de pérdidas y ganancias</i>	13
<i>Informe de Auditoría</i>	14
<i>Rentabilidades</i>	15

Edita:

Comisión de Control de Repsol II,
Fondo de Pensiones
Méndez Álvaro 44. 28045 MADRID.

Consejo de Redacción:

José Ángel Hernández Lahera. Madrid.
Raquel Fernández Jiménez. Madrid.

Colaboran en este número:

Gestión y Previsión de Pensiones (GPP).
Towers Watson.

Diseño y Realización:

2vf Publicidad, S.L. (www.2vf.net)
Juan de la Cierva, 2,
28341 Valdemoro, Madrid

Depósito Legal: M-39.736-1995.

INTRODUCCIÓN

En el número 9 de la revista del Fondo Único de Repsol queremos comentaros toda la actualidad del mismo. Después de un inicio de año espectacular en cuanto a la rentabilidad, los dos trimestres siguientes fueron peores y al día de hoy seguimos en positivo gracias a la inercia del primer trimestre.

Incluimos un artículo con la situación de los mercados financieros, con los cambios en las comisiones de control, con las cuentas anuales del año 2014, con artículos sobre la ISR y la nueva política de inversión, nueva en su redacción pero no en su fondo, ya que lo que hacemos es adaptar lo que se venía haciendo en el día a día a los principios que se establecieron en su origen.

Comentaros también que éste es el último número en papel de la revista. A partir de ahora se seguirá haciendo en formato pdf y se colgará en REPSOLNET y en la web de la gestora, pero la idea es ser mas ambiciosos y poner en marcha una página web del Fondo Repsol II donde, aparte de las revistas, estén colgados artículos de actualidad, rentabilidades, noticias de interés, fiscalidad, etc. **P**

Cordiales saludos

La Comisión de Control de "REPSOL II Fondo de Pensiones.

Reserva ecologica manglares Churote (2) (Ecuador)

CAMBIOS EN LAS COMISIONES DE CONTROL

Algunas comisiones de control han sufrido modificaciones en su composición, quedando de la siguiente manera:

REPSOL PETRÓLEO

En representación de los partícipes y beneficiarios

Francisco Mato Verea

Gabriel Carrero Diaz-Meco

J. Manuel Soutullo Mato

Jose David Navarro Molina

Jose Alfredo López Pena

Andrés Hernández García

En representación del promotor

Raquel Fernández Jiménez

Irene de la Peña Figueras

M^a Victoria Zingoni Domínguez

REPSOL LUBRICANTES Y ESPECIALIDADES

En representación de los partícipes y beneficiarios

Carlos Valdivieso Quintela

Felipe Fernández González

Eduardo Valencia Hernan

José Ángel Hernández Lahera

Iván Martin Calvo

José María Abad Román

En representación del promotor

Raquel Fernández Jiménez

Irene de la Peña Figueras

M^a Victoria Zingoni Domínguez

REPSOL TRADING

En representación de los partícipes y beneficiarios

Alfonso Turégano Fuentes

Octavio Méndez Caballero

María Inigo Ros

Patricia Morales Bragado

M^a Visitación Fernández González

En representación del promotor

Raquel Fernández Jiménez

Virginia Grau García

REPSOL

En representación de los partícipes y beneficiarios

Eduardo Espiñeira Roca

Jesús Viudez Molero

Jesus Garriz García

David Romero Puertas

Ismael González Cortázar

Juan Miguel Jiménez Mateos

En representación del promotor

Raquel Fernández Jiménez

Marlene Rico Lorenzo

M^a Victoria Zingoni Domínguez

REPSOL QUÍMICA

En representación de los partícipes y beneficiarios

Julio G. Serrano Taboada

Manuel Cadenas Iban

Ventura Corral, Luis Oscar

Herminio Sobrino López

Jose Ángel Hernández Lahera

Pau Tutusaus Lasheras

En representación del promotor

Raquel Fernández Jiménez

Rosario Virginia Grau

M^a Victoria Zingoni Domínguez

DYNASOL GESTIÓN

En representación de los partícipes y beneficiarios

María Begoña Arriola Lecumberri

Luca Giannocari

José María Tercero López

En representación del promotor

Raquel Fernández Jiménez

Antonio Fernandez-Montes Gallego

GENERAL QUÍMICA

En representación de los partícipes y beneficiarios

Oscar Gomez Martínez

Clara Izquierdo Díaz

José Antonio Casado Busto

En representación del promotor

Raquel Fernández Jiménez

Victor Solanilla García

COGESA

En representación de los partícipes y beneficiarios

Jose Luis Montejo Vargas

M^a Victoria Fernandez de Olano Puellas

María Montserrat Ortiz Zarate Ruiz Loizaga

En representación del promotor

Raquel Fernández Jiménez

Victor Solanilla García

SESEMA

En representación de los partícipes y beneficiarios

Rafael Jesús Batres Palomo

Francisco Romero Peco

Javier Fernández Del Hierro

En representación del promotor

Raquel Fernández Jiménez

Mozo Aranda, Manuel

REPSOL EXPLORACIÓN

En representación de los partícipes y beneficiarios

Juan Carlos Marivela Santos

Pedro Pérez Cuadra

José Ángel Hernández Lahera

Esteban Garcia Ajates

Eva Sánchez Blanes

Ángel Carbayo Olivares

En representación del promotor

Raquel Fernández Jiménez

Jaime López-Cozar Navarro

M^a Victoria Zingoni

INDEPENDIENTE DE BENEFICIARIOS DE

REPSOL PETRÓLEO

En representación de los partícipes y beneficiarios

Antonio Romero Albert

Julio Barba Fernández

José Maestre Rodríguez

En representación del promotor

Irene de la Peña Figueras

Raquel Fernández Jiménez

REPSOL BUTANO

En representación de los partícipes y beneficiarios

Jordán Ramos, José Matías

Carrasco Rodrigo, Adolfo

Prendes Alcoba, Jenaro

Ramírez Salcedo, Cristina

López Lechuga, Sonia

Ibáñez Luengo, Virginia

En representación del promotor

Fernandez-Montes Gallego Antonio

Jaime López-Cozar Navarro.

Raquel Fernández Jiménez **P**

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y DEL FONDO DE PENSIONES EN 2015

El fondo de pensiones de los empleados de Repsol, que cumple 25 años desde su creación, ha tenido un nuevo año con rentabilidad positiva en un 2015 caracterizado por la volatilidad de las economías y mercados financieros globales. La rentabilidad del año, tomando datos de mediados de diciembre, se sitúa cerca del 3%.

Asimismo, las rentabilidades históricas obtenidas por el fondo continúan siendo elevadas. Desde su inicio, la rentabilidad anualizada del fondo de pensiones es del 7.1% anual, una de las más elevadas del sistema de pensiones de empleo español

El fondo donde se integran los planes de pensiones de los empleados del grupo tiene un patrimonio próximo a los 800 millones de Euros, pertenecientes a 13.867 partícipes y beneficiarios.

Los hechos ocurridos a lo largo del año han conseguido suscitar dudas sobre una recuperación económica que los principales economistas daban por hecho. Los frentes que se han abierto han sido muchos y muy variados.

El comienzo de año fue excepcional, con alzas en los mercados que en unos pocos meses ya superaban las expectativas para todo el año. Estos movimientos fueron impulsados por el programa de expansión cuantitativa implementado por Mario Draghi al frente del Banco Central Europeo, que potenció la compra de activos de Renta Fija, elevando su precio y llevando los tipos de interés a un histórico territorio negativo. Durante estos primeros meses, Europa era la principal apuesta por todos los frentes, tras la normalización de la política monetaria en EE. UU., que además conseguía llevar al dólar a niveles de fortaleza no vistos desde la creación de la moneda única (1.05-1.10 €/€\$).

Los primeros síntomas de nerviosismo a nivel global llegaban en el segundo trimestre de la mano de Grecia.

La llegada al poder de Syriza y sus políticas anti-austeridad llevaron al país heleno al borde de la salida del Euro tras una serie de complicadas negociaciones con las autoridades Europeas. Finalmente, tras varias semanas de incertidumbre y restricciones de capital ("corralito"), y al borde del colapso

Ordesa y Monte Perdido



social, el gobierno se vio forzado a aceptar un acuerdo más férreo que el inicialmente negociado, que obligará a los griegos a apretarse de nuevo el cinturón, aceptando nuevos recortes y reformas muy exigentes, a cambio de un rescate que se estima que llegará a los 50.000 millones de Euros.

La segunda importante parada en el camino del año 2015 se ha debido a la desaceleración económica en China. El gigante asiático está en proceso de

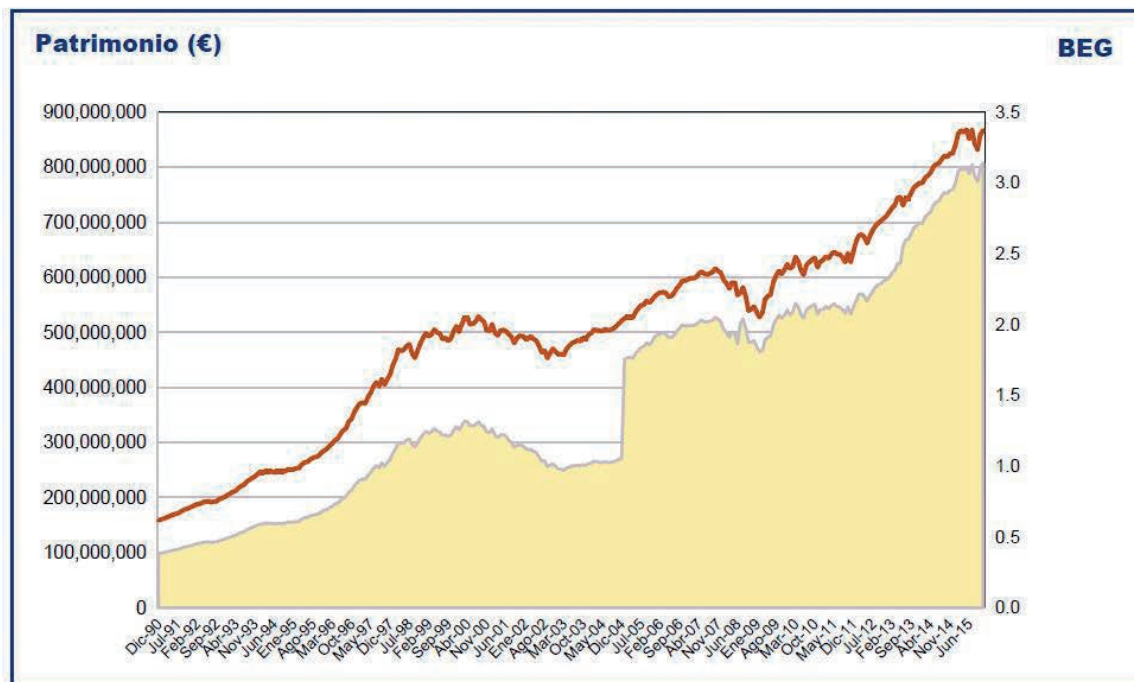
"La gestión del Fondo de pensiones continuará con la estrategia conservadora de control de riesgos"

transformación de su economía, desde un sistema basado fundamentalmente en la producción industrial y exportaciones a un sistema más basado en el consumo interno y de servicios, apoyado por su creciente clase media. Con este cambio, las tasas de crecimiento superiores al 10% que nos encontrábamos en años anteriores son actualmente insostenibles y los niveles actuales se estiman más bien próximos al 6-7%. Esta deceleración ha levantado



© REPSOL

Evolución del patrimonio y BEG



preocupaciones al venir acompañada de datos macroeconómicos que han sugerido la probabilidad de que estos niveles puedan ser incluso más bajos.

La razonable transición del modelo económico de China ha puesto en duda el crecimiento global, dado el gran número de países emergentes que dependen del crecimiento chino para su propio desarrollo. Este problema ha sido especialmente significativo para países cuyos principales vínculos con el país asiático se basan en el comercio de materias primas para sustentar la actividad industrial. Son destacables las economías sudamericanas, ya que no solo se han visto afectadas por la desaceleración china, sino también por la brasileña.

Muchos países emergentes han sufrido también la apreciación del dólar, que se ven obligados a pagar una deuda en dólares, cada vez más cara si la consideramos en su propia divisa. Este, junto con los otros factores mencionados anteriormente, generaron dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento de los países emergentes.

Adicionalmente, en nuestro país, hemos vivido acontecimientos propios motivados por la incertidumbre política, tanto en el conjunto del estado como en algunas comunidades autónomas.

¿Qué podemos esperar de cara a 2016?

En base al estudio de la macroeconomía global, nuestras expectativas para 2016 no varían significativamente respecto al comienzo del año anterior. Cabe esperar una mayor recuperación y, salvo catástrofe, una menor volatilidad en los mercados. Relativamente, se espera más crecimiento en Europa frente a EE.UU., y la continuación de las respectivas políticas monetarias podrían llevar al Euro a niveles de paridad. En EE.UU. con su política restrictiva, con la que esperamos que la próxima subida de tipos de la Reserva Federal americana condicione el escenario para el próximo año. La subida de rentabilidades en Estados Unidos desplazará flujos hacia este país y promoverá también la normalización de tipos en Europa.

El panorama sociopolítico, sin embargo, es impredecible y no estamos exentos de sorpresas. Los recientes atentados en París y la crisis en Siria son un ejemplo más de las posibles fuentes de incertidumbre que afectan a los mercados. En cualquier caso, la gestión del Fondo de pensiones de los empleados de Repsol continuará con la estrategia conservadora de control de riesgos, sin olvidar la búsqueda de rentabilidad en cualquiera de los escenarios que 2016 nos depare a través de la gestión activa del fondo. **P**

NUEVO EXTRACTO TRIMESTRAL Y SIMULADORES DE BBVA

A lo largo del año, desde la entidad gestora se han introducido diversas mejoras para los partícipes y beneficiarios de los planes de pensiones del grupo Repsol.

Si observamos el extracto mensual que incluimos debajo se puede apreciar la rentabilidad del plan en el período y las aportaciones.

Respecto a la Rentabilidad, se informa del dato de rentabilidad neta, es decir, una vez deducidas todos los gastos y comisiones, a distintas fechas: en primer lugar, la histórica (7,03%, en el extracto que como ejemplo se observa debajo) que corresponde a la generada desde el inicio del Fondo, en diciembre de 1990. A continuación aparece la interanual (1,33% en el ejemplo), que corresponde a los 12 últimos meses. Asimismo, se incluye la rentabilidad en el ejercicio, es decir, la rentabilidad del plan en el ejercicio, en este caso, en 2015.

También se incluyen los datos de las aportaciones del período, en este caso de 2015, tanto las realizadas por el promotor como las del partícipe.

Asimismo, se ha incluido el dato del saldo anterior a 31.12.2006, tanto en los envíos postales trimestrales como en el perfil privado de la página web (www.bbvaassetmanagement.com). Este dato cobra especial relevancia a la hora de planificar adecuadamente el cobro de la prestación

pues este importe tiene derecho a la reducción del 40% para la forma de cobro en capital.

Adicionalmente, se ha incluido el detalle de movimientos con datos como la fecha valor, la fecha de operación, la descripción, el importe bruto, el número de participaciones, el valor de cada participación, la retención y el porcentaje de reducción. Así pues, en el perfil privado de la página web de la entidad gestora podrá encontrar información detallada del cobro del Plan de Pensiones, poniendo a disposición de los partícipes y beneficiarios el importe rescatado, cuánto importe ha sido retenido, así como el porcentaje con derecho a reducción.

En la página web se ha puesto a su disposición una Calculadora de la Pensión de la Seguridad Social, así como un

Simulador de Ingresos y Gastos, que complementan los simuladores de prestaciones y aportaciones comentados en otras ocasiones y que dentro del perfil privado de cada partícipe aparecen ya precargados con los datos de cada partícipe y beneficiario: fecha de nacimiento, discapacidad, domicilio fiscal, saldo total y saldo anterior a 31/12/2006. De esta forma, es más sencillo para el partícipe poder completar la información necesaria para realizar una simulación personalizada y con los datos actualizados. **P**

"En la página web se ha puesto a su disposición una Calculadora de la Pensión de la Seguridad Social, así como un Simulador de Ingresos y Gastos"

CERTIFICADO DE DERECHOS CONSOLIDADOS/ECONOMICOS, LOS MOVIMIENTOS HABIDOS EN SU PLAN DESDE 30-06-2015 HASTA 30-09-2015 Y EL SALDO AL FINAL DEL MISMO.

Estado: PARTICIPE

RENTABILIDAD DEL PLAN	HISTÓRICA: 7,03 %	INTERANUAL: 1,33 %	EJERCICIO: 0,78 %
-----------------------	-------------------	--------------------	-------------------

INFORMACIÓN ACUMULADA DE LAS APORTACIONES EN SU PLAN

APORTACIONES	2015	Partícipe		Promotor	
		PERIODO	EJERCICIO		
		0,00	0,00	1.517,84	7.412,84

Entidad Depositaria: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.
La RENTABILIDAD HISTÓRICA es la generada desde el inicio del Fondo en Diciembre de 1990.

OFICINA	FECHA	CÓDIGO CUENTA CLIENTE		HOJA	
GESTION DE PREVIS/PENSIONES EGFP S.A.	19-10-15	ENTIDAD	OFICINA	D.C.	CUENTA
		0182	5777	67	000000000
					1

DGS-0133 - RM. TOMO 1461, FOLIO 91, SECCION 8—, HOJA M-27146, INSCRIPCION 20, C.I.F. NUM. A/78630779. 258/03 41 0006203 01 20351318 025603

LA SOSTENIBILIDAD EN EL ANÁLISIS DE INVERSIONES, UN ENFOQUE PRÁCTICO

La demografía adversa, los desequilibrios económicos y la degradación de los recursos naturales tendrán impacto a futuro sobre las inversiones, así como las nuevas formas de hacer negocios, de gobernar y la propia innovación. Si bien algunas de estas tendencias se han detectado y entendido a día de hoy de forma adecuada, otras, como las tendencias ambientales y sociales, son más complejas y difíciles de predecir. Teniendo en cuenta estas perspectivas, creemos que los inversores institucionales con una vocación de inversión a largo plazo necesitan considerar cómo podrían verse afectadas sus inversiones por estos factores en el futuro.

En este contexto, se hace necesario incluir consideraciones sobre la sostenibilidad en nuestro análisis de inversiones, tanto para evaluar otras clases de activos como para seleccionar gestores, así como sobre los diferentes estilos de inversión, filosofías y carteras.

Las estrategias activas de renta variable con horizontes a largo plazo (de cinco a diez años, por ejemplo) serán, sin duda, más sensibles a factores de sostenibilidad que aquellas estrategias con una mayor rotación de la cartera, mientras que por su propia naturaleza, las estrategias de gestión pasiva se verán expuestas a todo el impacto de



Río Tambo (Perú)

mercado derivado, por ejemplo, de los cambios demográficos y la degradación del capital natural. En este sentido, aquellas estrategias con una alta exposición al uso intensivo de recursos naturales, tales como la minería, cementeras, petrolíferas o gasistas se verán afectadas por los costes de las emisiones de carbono, una mayor regulación y las obligaciones derivadas de los daños ambientales causados. Del mismo modo, aquellas carteras con exposición a conocidas marcas de consumo podrían verse afectadas negativamente por las malas prácticas en las condiciones laborales dentro de sus cadenas de suministro o aquéllas con exposición a empresas de comida rápida por los esfuerzos para frenar el aumento de la obesidad.

Usando herramientas analíticas se puede evaluar el perfil de riesgo sostenible de las carteras de renta variable e iden-

tificar dónde se encuentran los riesgos de sostenibilidad más significativos en una cartera desde una perspectiva regional, sectorial o de una acción en concreto. Junto al análisis de atribución de resultados más tradicional, este análisis ofrece otra “lente” a través de la cual evaluar carteras.

En las conversaciones con los gestores de inversión se explora cómo identifican, evalúan y actúan sobre los riesgos de sostenibilidad inherentes a sus inversiones. El grado en que estos riesgos influyan sobre una determinada estrategia depende de su horizonte temporal, el estilo y las exposiciones concretas en cartera. En aquellos casos en los que las tendencias de sostenibilidad puedan impactar de forma realista sobre los precios de los activos durante un determinado periodo de inversión se espera que los gestores traten de reflejar estas tendencias en sus tesis de inversión, modelos financieros y actividad inversora. Tener una idea clara sobre el riesgo sostenible influye en el proceso de construcción de la cartera y procesos de medición de riesgos.

Predecir el futuro no es una ciencia exacta y el impacto de las tendencias de sostenibilidad es altamente incierto. Por ello, el uso de escenarios y pruebas de estrés pueden ser herramientas útiles para explorar cómo las carteras pueden responder a los cambios en los parámetros de riesgo sostenible. La identificación y el seguimiento de los parámetros clave serán fundamentales en la comprensión de cómo y cuándo éstas dinámicas pueden tener impacto sobre nuestras inversiones. Así mismo, dada la incertidumbre y el ritmo de cambio, la necesidad futura de diversificación y diversidad dentro de las carteras se vuelve aún más importante.

Nos encontramos en las primeras etapas de la comprensión del impacto que las tendencias de sostenibilidad puedan tener sobre las inversiones, por lo que es necesario seguir concienciando y alineando el conjunto de los intereses de los inversores institucionales con las mejores prácticas en la inversión sostenible. Una cosa que sí sabemos, sin embargo, es que en la actualidad es importante seguir avanzando en la investigación y el análisis, para reducir el riesgo de vernos sorprendidos por estos posibles impactos en el futuro. **P**



MODIFICACIÓN DE REGLAMENTOS Y OTRAS NOVEDADES

Como consecuencia de la publicación del Real Decreto 681/2014 el 2 de agosto de 2014, que modifica el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, se hacía necesario adaptar las normas de funcionamiento de nuestro Fondo a la nueva normativa. Por ello, se acometió una labor de revisión de las mismas, que desembocó en un nuevo documento, que fue aprobado por la Comisión de control del Fondo el pasado mes de noviembre.

Una de las modificaciones más importantes consiste en que la Declaración de principios de la política de inversión (DPPI) debe recoger la política de inversión socialmente responsable indicando los principios específicos ASG (ambientales, sociales y de buen gobierno) que se aplican, así como las categorías de activos sobre los que se efectúa el análisis. También debe reflejar el porcentaje mínimo de la cartera que se invierte en valores que tienen en cuenta riesgos ex-

trafinancieros. Por último, el **informe anual** de gestión del Fondo debe recoger la política ejercida en relación a la ISR en detalle.

Otra modificación consiste en que la comisión de control, si se recoge en especificaciones, **designará**, en caso de terminación del plan, **el plan de destino** si el partícipe no lo hace.

Se recoge también una **regulación más detallada de la designación directa**, incorporándose los derechos de partícipes en suspenso y beneficiarios que representen más del 20% del plan y la no exclusión de **partícipes en suspenso y beneficiarios** de la condición de **electores y elegibles** en caso de elecciones.

Por otro lado, se elevan los **límites de inversión** en determinados valores o instrumentos financieros y se establece que los **derechos políticos deberán ejercerse** en caso de relevancia cuantitativa y carácter estable de los valores.



Aula móvil-El mundo de la Energía



Por último, se establece la posible **delegación de funciones** de la gestora, previa comunicación a la Comisión de Control del Fondo, salvo la de vigilancia de la depositaria, y se detalla más la supervisión de una sobre la otra.

Por lo que respecta a los reglamentos de los planes de pensiones, se están modificando, mediante la firma del convenio colectivo correspondiente, para eliminar el período de carencia para que las personas que se incorporan a una de nuestras sociedades con plan de pensiones, puedan adherirse al mismo desde el primer día.

Adicionalmente a los cambios derivados de la adaptación a la normativa mencionados más arriba, se ha modificado la Declaración de principios de política de inversión (DPPI) para adaptarnos a las nuevas circunstancias de los mercados financieros. En un entorno tan volátil como el que estamos viviendo, la entidad gestora considera que las claves para gestionar adecuadamente las inversiones del fondo de pensiones continúan siendo la diversificación y la gestión

activa, dentro del marco de prudencia que corresponde a un fondo de estas características, por lo que realizó una propuesta de un nuevo marco de actuación en materia de inversiones, que le permita adaptarse mejor a la situación de los mercados financieros a favor de los partícipes. La comisión de control aprobó la DPPI propuesta, con un límite del 15% en High Yield.

Queremos destacar también que este año el evento anual Top 40 de los Grandes Fondos de pensiones de empleo de España, organizado por la consultora Towers Watson, ha tenido lugar en nuestra sede, siendo por tanto el Fondo Repsol II el anfitrión. La convocatoria contó con la presencia de representantes de más de 20 planes.

Para finalizar, informamos de que el año que empieza, vamos a contar con asesoramiento externo independiente en inversiones y en inversión socialmente responsable. Esperamos que ambos servicios aporten valor a nuestro Fondo y nos ayude a conseguir los mejores objetivos. **P**

Repsol II Fondo

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Euros)

ACTIVO	31.12.14	31.12.13
INVERSIONES	725.795.090,53	661.542.414,35
FINANCIERAS		
Instrumentos de patrimonio	235.210.931,11	168.573.636,33
Valores representativos de deuda	444.144.413,28	461.794.117,30
Intereses de valores representativos de deuda	2.416.518,47	4.735.356,32
Depósitos y fianzas constituidos	4.436.032,83	5.877.704,89
Derivados	1.715.684,00	2.252.618,00
Revalorización de inversiones financieras	40.854.621,49	20.790.546,56
Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)	(2.983.110,65)	(2.481.565,05)
DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS DE SEGURO EN PODER DE ASEGURADORES:	15.967.194,11	17.988.910,17
DEUDORES	3.824.252,56	10.347.836,77
Deudores varios	107.180,81	161.198,90
Administraciones Públicas	3.717.071,75	10.186.637,87
TESORERÍA	30.978.591,19	27.726.344,38
Bancos e Instituciones de Crédito c/c vista	18.860.658,65	20.109.503,13
Activos del mercado monetario	12.117.932,54	7.616.841,25
TOTAL ACTIVO	776.565.128,39	717.605.505,67

PASIVO	31.12.14	31.12.13
FONDOS PROPIOS:	775.543.896,41	717.293.024,18
Cuenta de posición de Planes- Cuentas de posición representadas por participaciones	759.576.702,30	699.304.114,01
Derechos de reembolso derivados de contratos de seguros en poder de aseguradores	15.967.194,11	17.988.910,17
ACREEDORES	1.021.231,98	312.481,49
Aseguradores	38.827,39	169.263,38
Acreeedores por servicios profesionales	9.018,91	8.992,36
Administraciones Públicas	812.847,97	33.224,21
Entidad gestora	160.537,71	101.001,54
TOTAL PASIVO	776.565.128,39	717.605.505,67

de Pensiones

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LOS EJERCICIOS 2014 y 2013 (Euros)

	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
INGRESOS PROPIOS DEL FONDO	11.561.932,81	16.384.528,37
Ingresos de inversiones financieras	11.528.152,23	16.197.628,59
Otros ingresos	33.780,58	186.899,78
GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO	(680.969,12)	(717.368,65)
Gastos de inversiones financieras	(300.362,72)	(330.000,31)
Otros gastos	(380.606,40)	(387.368,34)
OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(2.236.541,25)	(1.496.705,94)
Comisiones de la entidad gestora	(1.828.134,35)	(1.132.643,80)
Comisiones de la entidad depositaria	(365.414,16)	(324.510,39)
Servicios exteriores	(23.224,95)	(20.325,57)
Gastos Comisión de Control del Fondo	(19.767,79)	(19.226,18)
RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DE INVERSIONES	1.342.001,29	17.947.145,82
Resultados por enajenación de inversiones financieras (+/-)	1.342.001,29	17.947.145,82
VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	38.610.051,04	20.883.897,58
Variación de valor de inversiones financieras (+/-)	38.610.051,04	20.883.897,58
DIFERENCIAS DE CAMBIO (+/-)	921.657,73	(139.923,09)
RESULTADO DE EJERCICIO	49.518.132,50	52.861.574,09



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A los partícipes de REPSOL II, FONDO DE PENSIONES
por encargo de la Comisión de Control del Fondo:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de REPSOL II, FONDO DE PENSIONES, que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Entidad Gestora en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo (Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A) 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 REPSOL II, FONDO DE PENSIONES, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en las Notas 1 y 2 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 REPSOL II, FONDO DE PENSIONES al 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

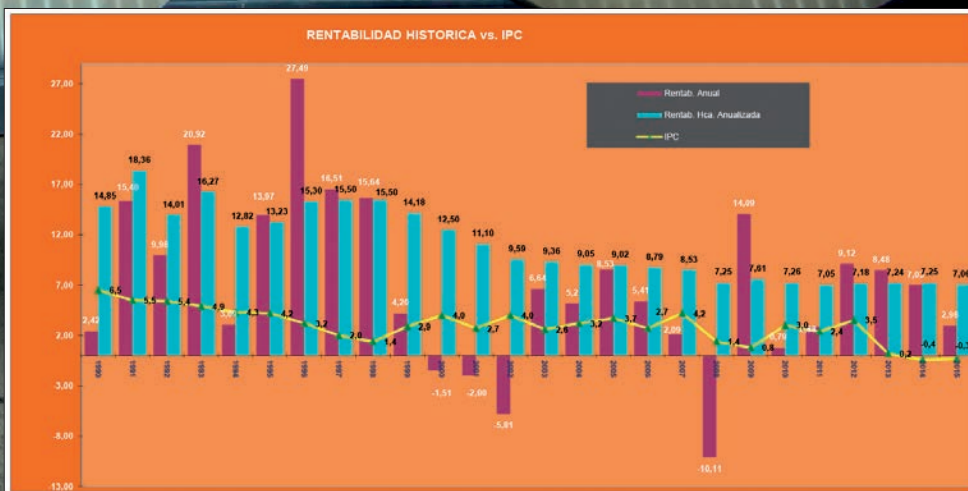
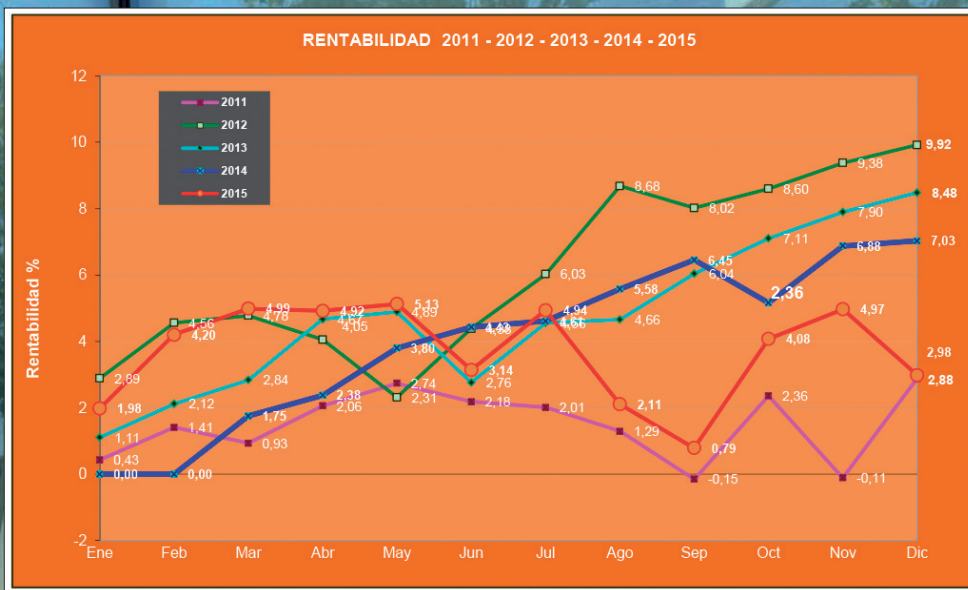
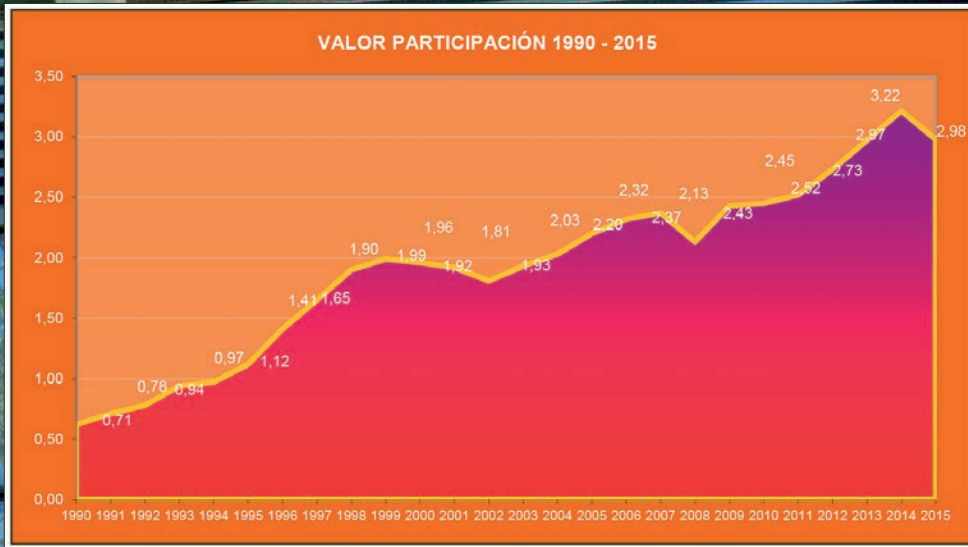
El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información 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.

PKF ATTEST



Asier Barañano Revuelta

24 de marzo de 2015



Nota: Los datos del año 2015
son al 15.12.2015



REPSOL

Repsol II - FONDO DE PENSIONES

Mendez Álvaro, 44. 28045 MADRID

