

Informe de Auditoría Independiente

**AHORRO CORPORACIÓN
FONDEPÓSITO,
Fondo de Inversión**

Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2014

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

Al Consejo de Administración de
**Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C, S.A., Sociedad Gestora de
AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, FONDO DE INVERSIÓN**

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de **AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, Fondo de Inversión**, que comprenden el balance al 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 anual terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de Ahorro Corporación Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de la Institución, 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 **AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, Fondo de Inversión** de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la nota 2.1 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 Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, 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 del Fondo. 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 de la Sociedad Gestora, 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

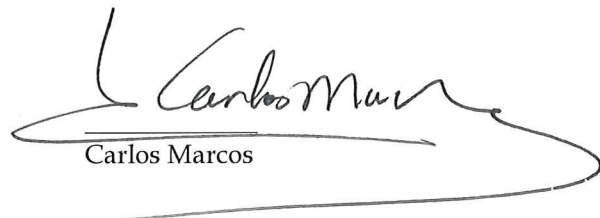
En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, Fondo de Inversión** a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual 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 de **AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, Fondo de Inversión** 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.

Madrid, 9 de Abril de 2015

MAZARS Auditores, S.L.P.
R.O.A.C. Nº S1189



Handwritten signature of Carlos Marcos in black ink, with a horizontal line underneath the name.

Carlos Marcos

CUENTAS ANUALES

A handwritten signature or scribble consisting of several overlapping loops and lines, located in the bottom right corner of the page.

Balance de Situación al: 31 de Diciembre de 2014

AHORRO CORPORACION FONDEPOSITO F.I.

00333

ACTIVO		PASIVO	
Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
A. ACTIVO NO CORRIENTE			
I. Inmovilizado intangible			
II. Inmovilizado material			
1. Bienes inmuebles de uso propio			
2. Mobiliario y enseres			
III. Activos por impuesto diferido			
B. ACTIVO CORRIENTE			
I. Deudores			
II. Cartera de inversiones financieras			
1. Cartera interior			
1.1. Valores representativos de deuda			
1.2. Instrumentos de patrimonio			
1.3. Instituciones de inversión colectiva			
1.4. Depósitos en EECC			
1.5. Derivados			
1.6. Otros			
2. Cartera exterior			
2.1. Valores representativos de deuda			
2.2. Instrumentos de patrimonio			
2.3. Instituciones de inversión colectiva			
2.4. Depósitos en EECC			
2.5. Derivados			
2.6. Otros			
3. Intereses de la cartera de inversión			
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio			
III. Periodificaciones			
IV. Tesorería			
TOTAL ACTIVO			
1. CUENTAS DE COMPROMISO			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados			
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados			
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN			
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC			
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC			
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC			
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación SICAV			
2.5. Pérdidas fiscales a compensar			
2.6. Otros			
TOTAL CUENTAS DE ORDEN			
		1.003.098.948,61	696.847.996,15
		5.873.683,17	5.873.683,17
		930.515.578,66	621.785.953,74
		920.536.136,82	611.756.179,08
		105.818.756,03	92.532.238,01
		814.717.380,79	519.223.941,07
		21.000,00	21.000,00
		9.979.441,84	9.408.774,66
		109,11	109,11
		66.709.726,60	68.788.359,24
		1.003.098.948,61	696.847.996,15
		46.968.662,50	97.040.050,00
		46.968.662,50	97.040.050,00
		221.200.000,00	452.591.000,00
		221.200.000,00	452.591.000,00
		268.168.662,50	549.631.050,00
		796.014,10	799.655,95
		795.589,10	799.655,95
		425,00	425,00
		1.003.098.948,61	696.847.996,15



Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de este Balance de Situación.

Cuenta de Resultados al: 31 de Diciembre de 2014

AHORRO CORPORACION FONDEPOSITO F.I.

00393

Epígrafes	Nota Memoria	Ejercicio Actual	Ejercicio Anterior
1. Comisiones de descuento por suscripciones v/o reembolsos			
2. Comisiones retrocedidas			
3. Gastos de Personal			
4. Otros gastos de explotación	(10)	4.428.872,67-	3.185.242,40-
4.1. Comisión de gestión		4.089.911,51-	2.988.232,69-
4.2. Comisión depositario		292.142,32-	167.172,61-
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento			
4.4. Otros		46.818,84-	29.837,10-
5. Amortización del inmovilizado material			
6. Excesos de provisiones			
7. Deterioro v resultados por enajenaciones de inmovilizado			
A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(11)	4.428.872,67-	3.185.242,40-
8. Ingresos financieros		16.689.586,44	16.465.039,17
9. Gastos financieros			
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
10.1. Por operaciones de la cartera interior		697.229,41	480.197,53-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		359.261,70	490.504,48-
10.3. Por operaciones con derivados			
10.4. Otros		337.967,71	10.306,95
11. Diferencias de cambio			
12. Deterioro v rdos por ventas de instrumentos financieros			
12.1. Deterioros		333.108,86-	96.312,56-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior			
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		4.072,46-	1.328,76-
12.4. Resultados por operaciones con derivados			
12.5. Otros		329.036,40-	94.983,80-
A.2. RESULTADO FINANCIERO		17.053.706,99	15.888.529,08
A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		12.624.834,32	12.703.286,68
13. Impuesto sobre beneficios		126.248,34-	127.032,87-
A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO		12.498.585,98	12.576.253,81



Las notas de la 1 a la 14 descritas en la Memoria, forman parte integrante de esta Cuenta de Resultados.

AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013
A Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12.498.585,98	12.576.253,81
B Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Por valoración de activos y pasivos	-	-
Efecto Impositivo	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B)	12.498.585,98	12.576.253,81

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	Participes	Reservas	Resultado de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2012	455.535.630,78	7.615.107,34	13.652.638,68	15.317.548,41	492.120.925,21
B. SALDO AJUSTADO INICIO DEL EJERCICIO 2013	455.535.630,78	7.615.107,34	13.652.638,68	15.317.548,41	492.120.925,21
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	12.576.253,81	12.576.253,81
II. Operaciones con participes					
1. (+) Suscripciones	833.781.850,53	-	-	-	833.781.850,53
2. (-) Reembolsos	(642.430.689,35)	-	-	-	(642.430.689,35)
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	15.317.548,41	-	-	(15.317.548,41)	-
C. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2013	662.204.340,37	7.615.107,34	13.652.638,68	12.576.253,81	696.048.340,20
D. SALDO AJUSTADO INICIO DEL EJERCICIO 2014	662.204.340,37	7.615.107,34	13.652.638,68	12.576.253,81	696.048.340,20
I. Ingresos y gastos reconocidos en Patrimonio Neto	-	-	-	12.498.585,98	12.498.585,98
II. Operaciones con participes					
1.(+) Suscripciones	1.506.214.345,42	-	-	-	1.506.214.345,42
2.(-) Reembolsos	(1.212.458.337,09)	-	-	-	(1.212.458.337,09)
III. Otras variaciones del Patrimonio Neto	12.576.253,81	-	-	(12.576.253,81)	-
E. SALDO FINAL DEL EJERCICIO 2014	968.636.602,61	7.615.107,34	13.652.638,68	12.498.585,98	1.002.302.934,61

AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

MEMORIA DEL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD DE LA INSTITUCIÓN

Ahorro Corporación Fonddepósito, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo), es una Institución de Inversión Colectiva, constituida en Madrid, el 5 de enero de 2006, por un período de tiempo indefinido, con domicilio social en Paseo de la Castellana, 89, de Madrid.

Figura inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 3.389.

El Fondo tiene por objeto social la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La normativa reguladora básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones, en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que desarrolla la anterior Ley, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores y en la Orden Ministerial 596/2008 de 5 de marzo, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Ahorro Corporación Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. Figura inscrita con el número 128 en el Registro especial de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, 89.

La Entidad Depositaria del Fondo es CECABANK, S.A., inscrita con el número 236 en el Registro de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y domiciliada en Madrid, calle Alcalá, nº 27.



AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

Existen en el Fondo distintas clases de participaciones (Ahorro Corporación Fondepósito y Ahorro Corporación Fondepósito Institucional) que se diferencian por las comisiones de gestión que les son aplicables y porque en Ahorro Corporación Fondepósito es necesaria una inversión mínima inicial de 60 euros y en Ahorro Corporación Fondepósito Institucional de 100.000 euros.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

2.1. Imagen fiel

Las Cuentas Anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados del Fondo y de los cambios en su patrimonio neto.

Estas Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora y, una vez verificadas por el auditor de cuentas, serán aprobadas por dicho Consejo de Administración, estimándose que serán aprobadas sin modificaciones.

2.2. Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2014 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2013 en el Balance de Situación, Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y en la Memoria. Las cifras relativas al ejercicio 2013 contenidas en estas Cuentas Anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

2.3. Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

Para la preparación de determinadas informaciones incluidas en las presentes Cuentas Anuales, se han utilizado estimaciones con el fin de determinar el valor razonable de determinados activos financieros.

Las estimaciones realizadas se basan en la mejor información disponible en la fecha de formulación de las Cuentas Anuales y se revisan periódicamente. Es posible que acontecimientos futuros obliguen a modificar las estimaciones en próximos ejercicios. En ese caso, los efectos de los cambios se registrarían de forma prospectiva en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ese ejercicio y de periodos posteriores.



AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

3. CRITERIOS GENERALES DE REGISTRO Y VALORACIÓN

Las normas de registro y valoración aplicadas en la elaboración de las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio han sido las siguientes:

3.1. Cartera de inversiones financieras – instrumentos no derivados

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

Estos activos financieros se registran inicialmente a su valor razonable, excluidos, en su caso, los intereses devengados y no vencidos en el momento de la compra, que se registran de forma independiente. El valor razonable inicial es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción que equivale a la contraprestación entregada más los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

La valoración posterior de estos activos se realiza en todo momento a su valor razonable. El valor razonable se calcula diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

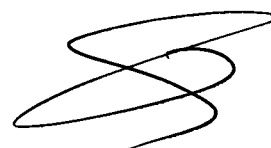
- Instrumentos de patrimonio
 - Cotizados: precio oficial de cierre del día o, en su defecto, del día hábil inmediato anterior.

- Valores representativos de deuda

Su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente.

En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado, en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

- Depósitos en entidades de crédito: su valor razonable se corresponde con el precio que iguala la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada.
- Participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva: el último valor liquidativo publicado o comunicado por la Sociedad Gestora de la Institución.



AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

Las diferencias, positivas o negativas, que surgen como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos, se registran diariamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones de la cartera" (interior o exterior), utilizando como contrapartida la cuenta "Cartera de inversiones financieras" (interior o exterior) del Balance de Situación. Cuando se produce la baja del activo financiero, el resultado se registra en "Resultados por operaciones de la cartera" (interior o exterior) de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

3.2. Cartera de inversiones financieras – instrumentos derivados

Las operaciones con instrumentos derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos instrumentos, se registran diariamente en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "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 "Derivados" del Activo o del Pasivo del Balance de Situación, según corresponda.

El valor razonable de los instrumentos derivados, que en su caso apliquen al fondo, se determina diariamente de acuerdo con los siguientes criterios:

1. Derivados negociados en mercados organizados: cambio oficial de cierre del día de la valoración o del último día hábil.
2. Derivados no negociados en mercados organizados: el obtenido por la aplicación de metodologías de valoración generalmente aceptadas por el mercado.

• Futuros financieros

El efectivo depositado en concepto de garantía tiene la consideración contable de depósito cedido registrándose en la partida "Deudores" del Activo del Balance de Situación adjunto.

• Opciones y warrants

Las primas por opciones y warrants se reflejan en la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del Activo o del Pasivo del Balance, según se trate de opciones y warrants comprados u opciones vendidas.



AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

En caso de opciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido. Se excluyen de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

- **Compra-venta a plazo de valores representativos de deuda**

Diariamente el Fondo refleja en su Cuenta de Pérdidas y Ganancias las diferencias existentes entre el valor razonable y el importe comprometido de las operaciones.

3.3. Moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro por lo que todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en moneda extranjera. Estas transacciones se contabilizan a efectos internos doblemente, por una parte en la divisa en que estén denominados y por otra en los registros contables convertidos a euros, de acuerdo al tipo de cambio de contado de cierre del mercado de referencia a la fecha de reconocimiento de la transacción, o en su defecto del último día hábil anterior a dicha fecha.

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

- Si proceden de partidas que forman parte de la cartera de inversiones financieras, se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración descritas en las Notas 3.1 y 3.2 anteriores.
- Si proceden de la tesorería o de débitos y créditos monetarios, se reconocen en su totalidad en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del período en el epígrafe "Diferencias de cambio".

3.4. Patrimonio atribuido a partícipes

Este epígrafe del Balance de Situación refleja el valor de las participaciones del Fondo.

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se registran por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, a "Partícipes" del epígrafe "Fondos reembolsables atribuidos a partícipes".



AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

A estos efectos, el valor liquidativo de las participaciones se calcula diariamente dividiendo el patrimonio del Fondo, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

3.5. Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto los derivados financieros que se consideran "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los pasivos financieros se valoran inicialmente a su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción (valor razonable de la contraprestación recibida ajustada por los costes de transacción directamente atribuibles).

La valoración posterior de los débitos y partidas a pagar se realiza a su coste amortizado y el resto de pasivos financieros a su valor razonable, determinado este valor conforme a los criterios descritos en la Nota 3.2 anterior. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar por su valor nominal.

3.6. Impuesto sobre beneficios

El gasto por Impuesto sobre beneficios se calcula en función del resultado económico antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal o base imponible del mencionado impuesto y minorado, en su caso, por las bases imponibles negativas registradas contablemente en Cuentas de Orden y susceptibles de ser compensadas.

De acuerdo con la legislación vigente, las pérdidas fiscales de un ejercicio se pueden compensar fiscalmente con los beneficios de los ejercicios siguientes, en determinadas condiciones. No obstante, este efecto fiscal, en caso de existir, únicamente se reconoce contablemente mediante la compensación del gasto por impuesto cuando se generan resultados positivos. Mientras no se generen resultados positivos, las pérdidas fiscales pendientes de compensar se presentan en cuentas de orden.

El tipo de gravamen a efectos del Impuesto de Sociedades es del 1%.

A efectos de cálculo del valor liquidativo de cada participación, se realiza diariamente la provisión del gasto por Impuesto de Sociedades.



AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

3.7. Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias siguiendo el criterio del devengo, con independencia del momento en que se produzca el cobro o el pago de los mismos. En particular:

- Los ingresos por intereses de la cartera de inversiones financieras se reconocen utilizando el tipo de interés efectivo de las operaciones.
- Los ingresos por dividendos se reconocen en la fecha en que se adquiere el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

A efectos de cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos y la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras se realiza con la misma frecuencia que dicho cálculo.

3.8. Transacciones con partes vinculadas

Se consideran partes y operaciones vinculadas las definidas como tales en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, que desarrolla dicha ley.

La Sociedad Gestora del Fondo dispone de un Reglamento Interno de Conducta, donde se recogen las normas de actuación relacionadas con transacciones entre partes vinculadas.

4. DEUDORES

El saldo que muestra dicho epígrafe en el Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Depósitos de garantía	105.993,00	176.920,00
Administraciones Públicas	5.767.534,31	5.696.754,13
Otros deudores	<u>6,93</u>	<u>9,04</u>
Total deudores	<u>5.873.534,24</u>	<u>5.873.683,17</u>

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.



AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

5. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras del Fondo al cierre de los ejercicios actual y anterior, se muestra a continuación (en euros):

<u>Cartera Interior</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Valores representativos de deuda	105.818.756,03	92.532.238,01
Depósitos en entidades de crédito	814.717.380,79	519.223.941,07
<u>Cartera Exterior</u>		
Derivados	-	21.000,00
	<u>920.536.136,82</u>	<u>611.777.179,08</u>
Intereses de la cartera de inversión	<u>9.979.441,84</u>	<u>9.408.774,66</u>
Total cartera de inversiones	<u>930.515.578,66</u>	<u>621.185.953,74</u>

Como se indica en la Nota 3 anterior, la cartera de inversiones financieras se valora y registra diariamente a su valor razonable. Al cierre de los ejercicios actual y anterior, el detalle del valor razonable de la cartera de inversiones financieras clasificado por metodología de valoración utilizada presenta el siguiente detalle (en euros):

Ejercicio 2014	<u>Métodos basados en condiciones y datos de mercado</u>
Valores representativos de deuda	105.818.756,03
Depósitos en entidades de crédito	<u>814.717.380,79</u>
Total	<u>920.536.136,82</u>



AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

Ejercicio 2013	Cotización mercados activos	Métodos basados en condiciones y datos de mercado	Total
Valores representativos de deuda	-	92.532.238,01	92.532.238,01
Depósitos en entidades de crédito	-	519.223.941,07	519.223.941,07
Derivados	21.000,00	-	21.000,00
Total	21.000,00	611.756.179,08	611.777.179,08

El detalle de vencimientos de los activos con flujos determinados o determinables que componen la cartera de inversiones financieras al cierre de los ejercicios actual y anterior, es el siguiente (en euros):

Ejercicio 2014	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Total
2015	105.818.756,03	619.910.397,22	725.729.153,25
2016	-	168.406.316,69	168.406.316,69
2017	-	26.400.666,88	26.400.666,88
Total	105.818.756,03	814.717.380,79	920.536.136,82

Ejercicio 2013	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Derivados	Total
2014	87.465.013,23	396.139.528,84	21.000,00	483.625.542,07
2015	5.067.224,78	123.084.412,23	-	128.151.637,01
Total	92.532.238,01	519.223.941,07	21.000,00	611.777.179,08

La Entidad Depositaria del Fondo es responsable a todos los efectos de la custodia de los valores mobiliarios y activos financieros que integran la cartera de inversiones del Fondo, no encontrándose al cierre del ejercicio pignorados ni constituyendo garantía de ninguna clase.



AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

El epígrafe "Otros" de "Otras cuentas de orden" del Balance de Situación recoge principalmente, los nominales o número de títulos de la cartera de inversiones al cierre del ejercicio.

Instrumentos derivados

Al cierre del ejercicio actual, los saldos que muestran las cuentas de derivados del Balance de Situación corresponden a futuros y forwards del Pasivo de la cartera exterior.

Al cierre del ejercicio anterior, los saldos que mostraban las cuentas de derivados del Balance de Situación correspondían a futuros y forwards del Activo de la cartera exterior.

El nominal comprometido de los derivados vigentes a cierre de los ejercicios actual y anterior registrado en cuentas de compromiso, por importe de 46.968.662,50 euros y 97.040.050 euros, respectivamente, corresponde a futuros vendidos.

6. TESORERÍA

El saldo que muestra dicho epígrafe en el Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuenta Corriente en la Entidad Depositaria	30.243.003,73	13.931.958,00
Otras cuentas de tesorería	36.316.381,77	55.611.643,13
Intereses devengados de tesorería	<u>150.341,10</u>	<u>244.758,11</u>
Total Tesorería	<u><u>66.709.726,60</u></u>	<u><u>69.788.359,24</u></u>

La cuenta corriente en la Entidad Depositaria está retribuida al cierre de los ejercicios actual y anterior a un tipo de interés anual equivalente al Eonia menos 0,35%.

"Otras cuentas de tesorería" recoge al cierre de los ejercicios actual y anterior, los saldos mantenidos en otras entidades financieras remuneradas al cierre de los ejercicios actual y anterior, según la entidad, al:

- 0,3% (1% en 2013).

- 0,65 (1,5% en 2013).

-0,4% (0,75% en 2013) para saldos medios hasta 3 millones de euros, al 0,5% (1% en 2013) para saldos medios entre 3 y 5 millones de euros y al 0,55% (1,3% en 2013) para saldos medios a partir de 5 millones de euros.

AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

- 1,25% (1,25% para saldos medios entre 10 y 20 millones de euros y al 1,5% para saldos medios a partir de 20 millones de euros en 2013).

-0,6%.

-0,8%

7. FONDOS REEMBOLSABLES ATRIBUIDOS A PARTÍCIPES

En el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, que forma parte de estas Cuentas Anuales, se muestran los movimientos producidos durante los ejercicios actual y anterior, en este epígrafe del Balance de Situación adjunto.

El patrimonio del Fondo, el valor liquidativo de cada participación y el número de partícipes, al cierre de los ejercicios actual y anterior, se muestra a continuación:

	2014		2013	
	Ahorro Corporación Fondepósito	Ahorro Corporación Fondepósito Institucional	Ahorro Corporación Fondepósito	Ahorro Corporación Fondepósito Institucional
Patrimonio	487.145.979,60	515.156.954,91	490.002.882,50	206.045.457,70
Valor liquidativo	12,19	12,31	12,05	12,13
Número de partícipes	14.167,00	449	16.535	189

El patrimonio del Fondo está constituido por participaciones de dos clases (Ahorro Corporación Fondepósito y Ahorro Corporación Fondepósito Institucional) con las características descritas en la Nota 1 de esta memoria, representadas por certificados nominativos sin valor nominal, que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, no existe ningún partícipe con participaciones significativas en el Fondo.



AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

8. ACREEDORES

El saldo que muestra este epígrafe del Balance de Situación adjunto, al cierre de los ejercicios actual y anterior, presenta la siguiente composición (en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acreedores por comisión de gestión	381.310,54	294.021,97
Acreedores por comisión de depositaria	160.152,52	90.538,26
Gastos de auditoría	1.528,84	1.524,00
Gastos de tasas por registros oficiales	10.874,19	6.900,48
Acreedores por traspaso de participaciones	91.003,60	305.635,41
Acreedores por reembolso de participaciones	150.171,65	100.690,34
Otros acreedores	<u>547,76</u>	<u>345,49</u>
Total acreedores	<u>795.589,10</u>	<u>799.655,95</u>

Todos los saldos tienen vencimiento a corto plazo.

9. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y SITUACIÓN FISCAL

La composición del saldo del epígrafe de Administraciones Públicas del capítulo de Deudores del Balance de Situación al cierre de los ejercicios actual y anterior, es como sigue (en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	<u>Deudor</u>	<u>Deudor</u>
• Corriente		
- Devolución Impuesto sobre beneficios		
Ejercicio 2014	2.830.226,79	-
Ejercicio 2013	2.937.307,52	2.889.741,24
Ejercicio 2012	<u>-</u>	<u>2.807.012,89</u>
Total Administraciones Públicas	<u>5.767.534,31</u>	<u>5.696.754,13</u>

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



AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

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

El cálculo de la liquidación del Impuesto sobre beneficios de los ejercicios actual y anterior, es el siguiente (en euros):

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
• Resultado del ejercicio según la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta, antes del Impuesto sobre beneficios	12.624.834,32	12.703.286,68
Base Imponible a efecto del Impuesto sobre beneficios	12.624.834,32	12.703.286,68
Cuota íntegra (tipo impositivo 1%)	126.248,34	127.032,87
Menos: Retenciones y pagos a cuenta	<u>(2.956.475,13)</u>	<u>(3.016.774,11)</u>
Cuota líquida a ingresar (recuperar)	<u>(2.830.226,79)</u>	<u>(2.889.741,24)</u>

10. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN

La comisión de gestión que se abona a la Sociedad Gestora se calcula diariamente y se satisface mensualmente. El tipo aplicado es el 0,6% anual sobre el patrimonio correspondiente a Ahorro Corporación Fondepósito y el 0,25% anual sobre el patrimonio correspondiente a Ahorro Corporación Fondepósito Institucional (0,6% y 0,25% a 31 de diciembre de 2013). Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25%, cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

La comisión de depositaria, que se abona a la Entidad Depositaria, se ha calculado aplicando el 0,03% anual al patrimonio custodiado (0,03% a 31 de diciembre de 2013). El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,2% anual.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las Cuentas Anuales del presente ejercicio, ascienden a 2.527,00 euros (2.519,00 en 2013), impuestos no incluidos.



AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

11. INGRESOS FINANCIEROS

La composición del saldo de Ingresos financieros al cierre de los ejercicios actual y anterior, es la siguiente (en euros):

	2014	2013
Intereses de la cartera de inversiones financieras	15.128.539,48	16.072.321,32
Intereses bancarios	1.561.031,92	392.703,49
Otros ingresos financieros	15,04	14,36
Total	16.689.586,44	16.465.039,17

12. TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones vinculadas realizadas durante los ejercicios actual y anterior han sido las siguientes (en euros):

	2014		2013	
	Compra	Venta	Compra	Venta
Se han realizado operaciones en las que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.	-	-	376.302,73	-
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, o del depositario o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	100.459.379,86	-	59.554.663,99	-
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros emitidos por las Entidades Financieras representadas en el Consejo de la Gestora o de Ahorro Corporación, S.A. o por entidades del grupo de dichas Entidades Financieras.	312.000.000,00	-	3.945.471.094,60	-
Se han realizado operaciones con instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, otra IIC gestionada por la misma gestora, o una Entidad representada en el Consejo de Administración de la gestora o de Ahorro Corporación, S.A.	5.196.055.375,06	4.696.295.953,34	6.186.117.663,99	5.875.865.749,43

Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora, que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por el Fondo por importe de 5.287,07 euros (3.213,51 en 2013).



AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

13. NATURALEZA Y NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

La Sociedad Gestora del Fondo gestiona las inversiones del Fondo de acuerdo a la política de inversión definida en el Folleto Informativo, registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, y teniendo en cuenta en todo caso los límites y coeficientes establecidos legalmente en relación a los riesgos de crédito, liquidez y mercado.

Con el fin de cumplir la política de inversión del Fondo, se realizan operaciones con instrumentos financieros, que pueden conllevar exposición a riesgos de crédito, liquidez y mercado.

La Sociedad Gestora cuenta con sistemas de control y medición de los riesgos a los que están sometidas las inversiones.

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia, por lo que no se espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones.

Se detalla a continuación la calificación crediticia de los valores representativos de deuda y de las contrapartes de los depósitos en entidades de crédito (en euros):

Rating	2014		2013	
	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito
BBB	-	98.492.491,19	45.896.713,03	36.817.591,01
Inferior BBB	105.818.756,03	632.821.738,79	46.635.524,98	482.406.350,06
Sin rating	-	83.403.150,81	-	-
Total	105.818.756,03	814.717.380,79	92.532.238,01	519.223.941,07

- **Riesgo de liquidez**

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

AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

El detalle de vencimientos de los activos con flujos determinados o determinables que componen la cartera de inversiones financieras se presenta desglosada en la Nota 5 de la presente memoria.

- **Riesgo de mercado**

- **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar a los flujos de efectivo o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Al cierre de los ejercicios actual y anterior, el detalle de valores representativos de deuda y depósitos en entidades de crédito, en función del tipo de interés, es el siguiente (en euros):

	2014		2013	
	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito	Valores representativos de deuda	Depósitos en entidades de crédito
Con tipo de interés fijo	105.818.756,03	814.717.380,79	92.532.238,01	519.223.941,07
Con tipo de interés variable	-	-	-	-
Total	105.818.756,03	814.717.380,79	92.532.238,01	519.223.941,07

Con el fin de mitigar este riesgo, se opera con instrumentos derivados de cobertura.

La duración media de la cartera del fondo, como medida de la sensibilidad de los activos ante variaciones de los tipos de interés, es de 0,62 al cierre del ejercicio actual y de 0,44 al cierre del ejercicio anterior.

- **Riesgo de tipo de cambio**

El Fondo no presenta exposición al riesgo de tipo de cambio al cierre de los ejercicios actual y anterior.

- **Medición y control de los riesgos por utilización de derivados**

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no puede superar el patrimonio neto de la IIC. Para la medición de este riesgo, se utiliza el Método del Compromiso, según la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la CNMV (modificada por la Circular 1/2012, de 26 de julio).



AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, F.I.

Al cierre del ejercicio actual, no existen importes comprometidos en instrumentos derivados.

Al cierre del ejercicio anterior, el porcentaje del importe comprometido en instrumentos derivados sobre el patrimonio ascendía a 2,78%.

14. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL EJERCICIO

Desde el cierre del ejercicio hasta la fecha de formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ni se ha tenido conocimiento de ningún hecho significativo digno de mención.



INFORME DE GESTIÓN

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the end.

AHORRO CORPORACIÓN FONDEPOSITO, F.I.

INFORME DE GESTIÓN ANUAL - AÑO 2014

El año 2014 en los mercados y concretamente el segundo semestre, ha estado caracterizado por tres aspectos muy concretos: la persistente y pronunciada caída de los tipos de interés en los países del G10 desde unos niveles de partida que en muchos casos estaban ya en mínimos históricos, la fortaleza del dólar frente al resto de divisas y la caída del precio del petróleo, la mayor desde la crisis del año 2008, que contribuye a incrementar las presiones deflacionistas a nivel de la economía global.

En renta fija las rentabilidades de la deuda soberana de los países *core* no han hecho sino descender, las rentabilidades del Bund Alemán a 10 años cierran el año en niveles del 0,55% (lo iniciaron en el entorno del 1,95%). De modo similar, aquellas economías en las que el mercado más esperaba que las rentabilidades subieran, los bonos del Tesoro americano y los *Gilt británicos*, alcanzan el 2,2% y el 1,8% respectivamente, y ambos partían de niveles del entorno del 3%. Las curvas experimentan asimismo un aplanamiento generalizado. El comportamiento de la deuda española fue excepcional con una rentabilidad del 16% (1,60% y un diferencial frente a Alemania en el entorno de 100 bp). El crédito ha tenido también un gran comportamiento en el año con rentabilidades del 8% en el crédito Grado de Inversión corporativo y algo inferior en el financiero.

Los mercados bursátiles tuvieron un semestre errático pero el Standard & Poors cierra el año no lejos de sus niveles máximos históricos con una rentabilidad anual del 11,40%; más flojas estuvieron las bolsas europeas cerrando el año en el 1,2% el Eurostoxx y el 3,6% para el Ibex. A destacar el excepcional, y sorprendente, rally de los mercados chinos de renta variable en la parte final del año, con el índice Shanghai subiendo más de un 50%.

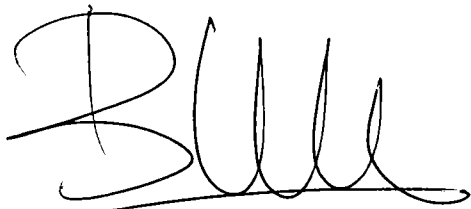
Las divergencias en términos de políticas monetarias de los Bancos Centrales de las economías desarrolladas será el principal factor que determinará en el año 2015 la dirección de las variables financieras. El mercado ya descuenta para mediados de año un endurecimiento monetario tanto de la Fed como del BoE como consecuencia de unos fundamentales más sólidos tanto en términos de crecimiento como de generación de empleo. Mientras que el BCE o el Banco central de Japón siguen adoptando políticas no convencionales para estimular el débil estado de sus economías. Este último factor seguirá presionando a la baja a los tipos y por lo tanto a las cotizaciones de los depósitos, por lo que seguiremos centrados en los tramos más largos de las cotizaciones bancarias.




AHORRO CORPORACIÓN FONDEPÓSITO, FI

Las presentes Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, que incluyen el Balance de Situación, Cuenta de Resultados, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Memoria y el Informe de Gestión, se hallan extendidos en folios de papel común, visados por el Secretario del Consejo, D^a. Paloma Toubes Torres, numerados del 1 al 20 las Cuentas Anuales y del 1 al 2 el Informe de Gestión.

De conformidad con lo establecido en el artículo 253 de la Ley de Sociedades de Capital, dicho Informe de Gestión y las Cuentas Anuales correspondientes al ejercicio 2014, son formuladas y firmadas por los Sres. Consejeros que figuran a continuación, en la presente página:



D^a. Blanca Rivilla Calle



D. Pedro Camarero Gallardo



D. Vicente Penadés Torró



ABANCA CORPORACION INDUSTRIAL Y
EMPRESARIAL, SL
representada por D. José de Pablo López

Madrid, 23 de Marzo de 2015