

## **SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
Informe de gestión del ejercicio 2015



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal:

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

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2015, 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 de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 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 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 del Fondo, 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.



### Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, F.I., al 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

15 de abril de 2016

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

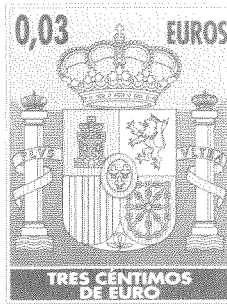
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Any 2016 N3m. 20/16/00650  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....  
Informe subjecte a la normativa  
reguladora de l'activitat  
d'auditoria de comptes a Espanya  
.....

## **SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
Informe de gestión del ejercicio 2015

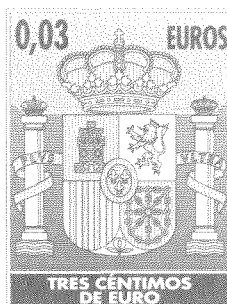


0M5314001

CLASE 8.ª

**SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**  
(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>129 223 525,44</b>	<b>110 187 168,53</b>
Deudores	1 338 906,21	765 337,34
Cartera de inversiones financieras	109 796 771,62	103 146 350,68
Cartera interior	39 437 964,40	73 616 966,27
Valores representativos de deuda	24 329 405,96	50 148 475,25
Instrumentos de patrimonio	4 374 057,69	1 864 918,06
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	10 734 500,75	21 603 572,96
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	69 904 441,29	28 615 414,64
Valores representativos de deuda	48 455 100,75	10 950 665,09
Instrumentos de patrimonio	9 159 813,42	7 479 852,80
Instituciones de Inversión Colectiva	12 289 527,12	10 172 942,17
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	11 954,58
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	454 365,93	913 969,77
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	18 087 847,61	6 275 480,51
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>129 223 525,44</b>	<b>110 187 168,53</b>



0M5314002

CLASE 8.ª

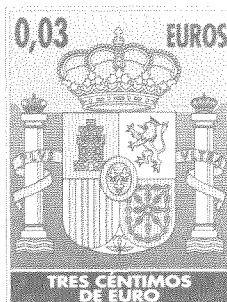
**SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**

(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>129 051 914,83</b>	<b>110 034 685,67</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	129 051 914,83	110 034 685,67
Capital	-	-
Partícipes	64 987 478,91	42 942 363,12
Prima de emisión	-	-
Reservas	109 003,40	109 003,40
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	63 473 496,38	63 473 496,38
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	481 936,14	3 509 822,77
-	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>171 610,61</b>	<b>152 482,86</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	86 323,40	100 897,21
Pasivos financieros	-	-
Derivados	85 287,21	51 585,65
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>129 223 525,44</b>	<b>110 187 168,53</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>25 457 324,00</b>	<b>18 315 468,54</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	25 457 324,00	7 284 963,20
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	11 030 505,34
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>25 457 324,00</b>	<b>18 315 468,54</b>



CLASE 8.ª



OM5314003

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresadas en euros)

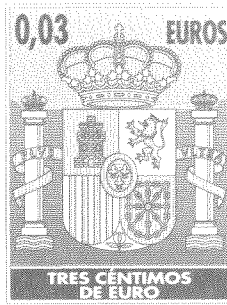
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(956 370,48)	(540 652,05)
Comisión de gestión	(938 312,97)	(529 530,28)
Comisión de depositario	(6 750,39)	(3 826,24)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 307,12)	(7 295,53)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(956 370,48)</b>	<b>(540 652,05)</b>
Ingresos financieros	1 430 752,22	1 222 880,68
Gastos financieros	(10 699,49)	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	394 691,79	1 827 257,19
Por operaciones de la cartera interior	(313 363,54)	1 079 167,31
Por operaciones de la cartera exterior	708 055,33	748 089,88
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	236 731,60	130 424,49
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(608 301,46)	905 365,22
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 420 584,17)	368 637,40
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(48 715,08)	524 106,49
Resultados por operaciones con derivados	860 997,79	12 621,33
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 443 174,66</b>	<b>4 085 927,58</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>486 804,18</b>	<b>3 545 275,53</b>
Impuesto sobre beneficios	(4 868,04)	(35 452,76)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>481 936,14</b>	<b>3 509 822,77</b>

**SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM5314004

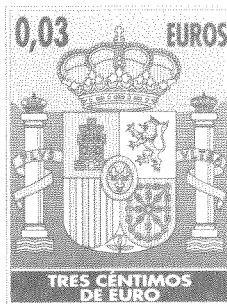
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos		B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
		Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	481.936,14					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-					
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>481.936,14</b>					
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>		<b>42.942.363,12</b>	<b>109.003,40</b>	<b>63.473.496,38</b>	<b>3.509.822,77</b>	<b>110.034.685,67</b>
Ajustes por cambios de criterio		-	-	-	-	-
Ajustes por errores		-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>		<b>42.942.363,12</b>	<b>109.003,40</b>	<b>63.473.496,38</b>	<b>3.509.822,77</b>	<b>110.034.685,67</b>
Total ingresos y gastos reconocidos						
Aplicación del resultado del ejercicio		3.509.822,77	-	-	481.936,14	481.936,14
Operaciones con participes					(3.509.822,77)	-
Suscripciones		56.931.787,26	-	-	-	56.931.787,26
Reembolsos		(38.396.494,24)	-	-	-	(38.396.494,24)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>		<b>64.987.478,91</b>	<b>109.003,40</b>	<b>63.473.496,38</b>	<b>481.936,14</b>	<b>129.051.914,83</b>

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª

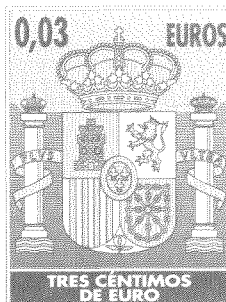


OM5314005

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				3 509 822,77	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas				-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>				<b>3 509 822,77</b>	
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>					
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	(17 764 352,38)	109 003,40	63 473 496,38	2 028 287,42	47 846 434,82
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>(17 764 352,38)</b>	<b>109 003,40</b>	<b>63 473 496,38</b>	<b>2 028 287,42</b>	<b>47 846 434,82</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 509 822,77	3 509 822,77
Aplicación del resultado del ejercicio	2 028 287,42	-	-	(2 028 287,42)	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-
Suscripciones	72 058 347,49	-	-	-	72 058 347,49
Reembolsos	(13 379 919,41)	-	-	-	(13 379 919,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>42 942 363,12</b>	<b>109 003,40</b>	<b>63 473 496,38</b>	<b>3 509 822,77</b>	<b>110 034 685,67</b>



CLASE 8.ª



0M5314006

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

### 1. **Actividad y gestión del riesgo**

#### a) Actividad

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Sabadell el 20 de junio de 1990 bajo la denominación social de MB FONDO 2, FONDO DE INVERSIÓN MOBILIARIA, habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 8 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/ Sena 12, Parque de Actividades Económicas Can Sant Joan, 08174 Sant Cugat del Vallés (Barcelona).

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de marzo de 1991 con el número 221, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

El código CNAE correspondiente a las actividades que constituyen el objeto social exclusivo del Fondo es el 6430.

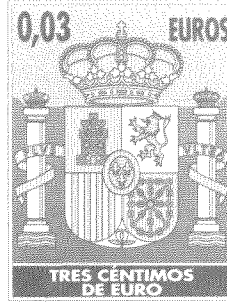
La gestión y administración del Fondo está encomendada a BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, sociedad participada al 100% por Banco de Sabadell, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.ª



0M5314007

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

Por tratarse de un Fondo de acumulación, y de conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre Sociedades devengado, permanecerá en el patrimonio del Fondo.

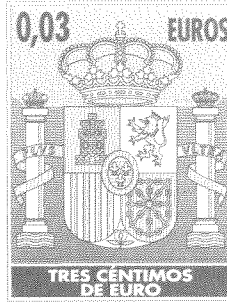
De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,695%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,005%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5314008

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

En el Folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 200 euros.

#### b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

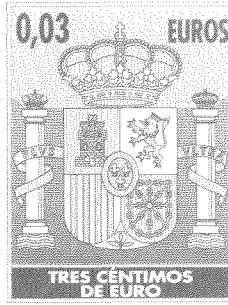
## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

#### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.



CLASE 8.ª



0M5314009

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

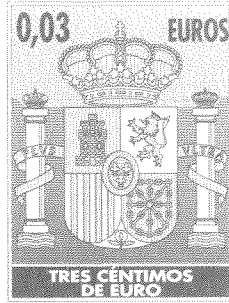
#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado estimaciones de acuerdo a la normativa vigente. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente. Se considera que la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.ª



0M5314010

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2015 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Clasificación, registro y valoración de los instrumentos financieros

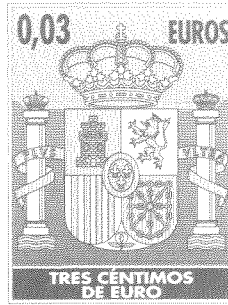
i. Clasificación de los activos financieros

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

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando éste sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada por el Fondo. Asimismo se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que el Fondo mantenga en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y las garantías aportadas, en su caso, al Fondo.



CLASE 8.ª



0M5314011

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

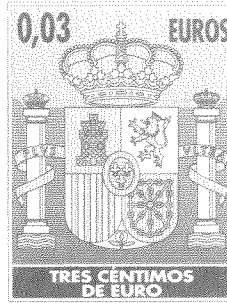
(Expresada en euros)

---

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como “Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”:
  - Valores Representativos de Deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
  - Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
  - Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
  - Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe “Tesorería”.
  - Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas por warrants y opciones compradas, cobros asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.
  - Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital - riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
  - Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



CLASE 8.ª



0M5314012

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Inversiones dudosas, morosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que por cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

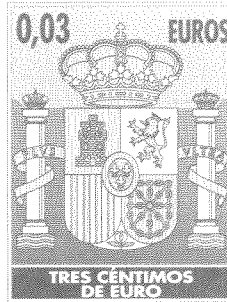
#### ii. Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de su valoración como "Débitos y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, en su caso, el importe correspondiente a las operaciones con derivados financieros; en particular, las primas cobradas en operaciones con opciones así como las variaciones de valor razonable de los instrumentos financieros derivados incluidos los derivados implícitos de instrumentos financieros híbridos. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.



CLASE 8.ª



0M5314013

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”.

#### c) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

##### i. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

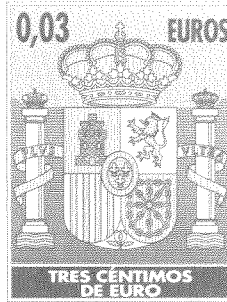
Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como “Deudores”, y los activos clasificados en el epígrafe “Tesorería”, se valoran inicialmente, por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe “Ingresos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal. 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.

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

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



CLASE 8.ª



0M5314014

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

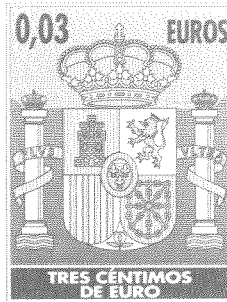
(Expresada en euros)

---

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio 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 este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos financieros que sean sustancialmente de la misma naturaleza, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).
- Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementados en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.
- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.
- Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento y considerando el riesgo de crédito de la Entidad.



CLASE 8.ª



0M5314015

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado organizado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1.082/2.012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados organizados; su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercado organizados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos valoración adecuados y reconocidos en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2.010 de la C.N.M.V.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

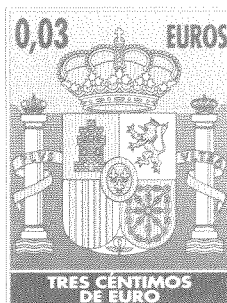
#### ii. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación.

Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se podrán valorar a su valor nominal.



CLASE 8.ª



0M5314016

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”, se valoran inicialmente por su “valor razonable” (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

Los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando un tercero lo adquiere.

e) Contabilización de operaciones

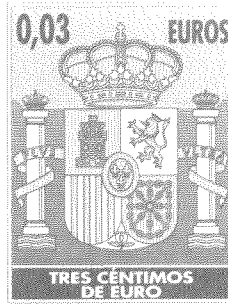
i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras” interior o exterior, según corresponda, del activo del balance de situación, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

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 valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe “Deudores” del balance de situación.



CLASE 8.ª



0M5314017

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### ii. Compraventa de valores a plazo

Quando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior y del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

#### iii. Adquisición temporal de activos

Quando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe “Valores representativos de deuda” de la cartera interior o exterior del balance de situación, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

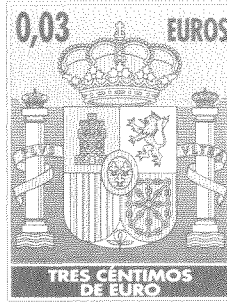
Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)”.

#### iv. Contratos de futuros, opciones y warrants

Quando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes “Compromisos por operaciones largas de derivados” o “Compromisos por operaciones cortas de derivados” de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5314018

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance de situación, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe “Deudores” del activo del balance de situación se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos. El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra, en su caso, en el epígrafe “Valores aportados como garantía por la IIC” de las cuentas de orden.

En los epígrafes “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados”, dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta “Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

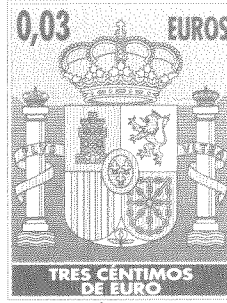
En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquidan por diferencias.

#### f) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión” del balance de situación.



CLASE 8.ª



0M5314019

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

##### i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

##### ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas".

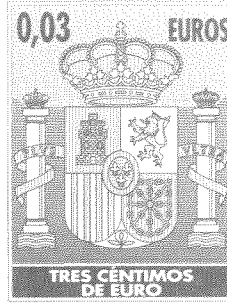
Las comisiones de gestión y de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para que el Fondo realice su actividad, se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el criterio de devengo.

##### iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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



CLASE 8.ª



0M5314020

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### h) Impuesto sobre Beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta.

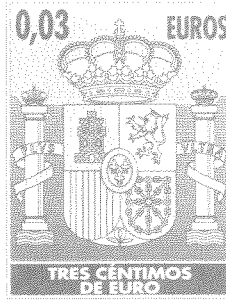
El gasto o ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

En caso de que existan derechos a compensar en ejercicios posteriores por pérdidas fiscales, estos no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocerán mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genere resultados positivos. Las pérdidas fiscales que pueden compensarse, en su caso, se registran en la cuenta "Pérdidas fiscales a compensar" de las cuentas de orden del Fondo.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; los activos por impuesto diferido sólo se reconocen si existe probabilidad de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. La cuantificación de dichos activos y pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.



CLASE 8.ª



0M5314021

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

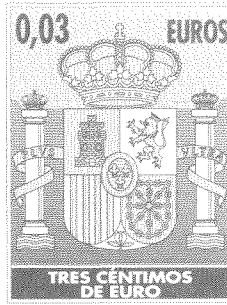
#### k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso.



CLASE 8.ª



OM5314022

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	1 207 145,52	481 195,37
Administraciones Públicas deudoras	131 530,57	250 273,66
Operaciones pendientes de liquidar	-	33 868,31
Otros	230,12	-
	<u>1 338 906,21</u>	<u>765 337,34</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge, principalmente, las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

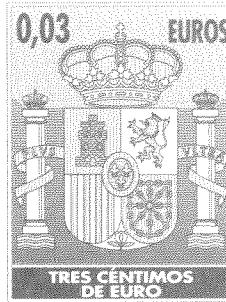
	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	4 868,04	35 452,76
Otros	81 455,36	65 444,45
	<u>86 323,40</u>	<u>100 897,21</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5314023

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>39 437 964,40</b>	<b>73 616 966,27</b>
Valores representativos de deuda	24 329 405,96	50 148 475,25
Instrumentos de patrimonio	4 374 057,69	1 864 918,06
Depósitos en Entidades de Crédito	10 734 500,75	21 603 572,96
<b>Cartera exterior</b>	<b>69 904 441,29</b>	<b>28 615 414,64</b>
Valores representativos de deuda	48 455 100,75	10 950 665,09
Instrumentos de patrimonio	9 159 813,42	7 479 852,80
Instituciones de Inversión Colectiva	12 289 527,12	10 172 942,17
Derivados	-	11 954,58
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>454 365,93</b>	<b>913 969,77</b>
	<b>109 796 771,62</b>	<b>103 146 350,68</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco de Sabadell, S.A., excepto los depósitos en entidades de crédito a la vista o con vencimiento no superior a 12 meses, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 cuya contrapartida se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

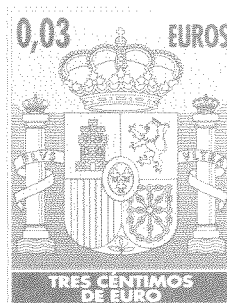
#### 7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

El saldo denominado en monedas diferentes al euro asciende a 1.740.676,56 euros a 31 de diciembre de 2015 (2.423.153,17 euros a 31 de diciembre de 2014).



CLASE 8.ª



0M5314024

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>129 051 914,83</u>	<u>110 034 685,67</u>
Número de participaciones emitidas	<u>5 818 462,8975</u>	<u>5 010 656,9303</u>
Valor liquidativo por participación	<u>22,1797</u>	<u>21,9601</u>
Número de partícipes	<u>1 075</u>	<u>932</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

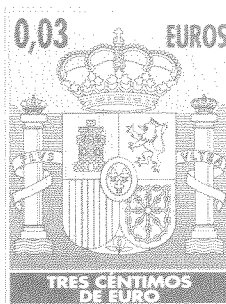
Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M5314025

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2015 el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015 ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto legislativo 4/2004.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

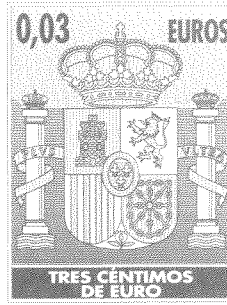
De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.ª



0M5314026

## **SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

#### **11. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

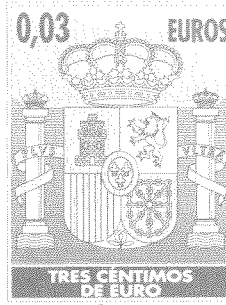
Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo III se recogen la adquisición temporal de activos realizada con éste al 31 de diciembre de 2014.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 4 miles de euros en ambos ejercicios.

#### **12. Hechos posteriores**

No se han producido acontecimientos posteriores al 31 de diciembre de 2015 que puedan afectar significativamente a las cuentas anuales de la Sociedad a dicha fecha.

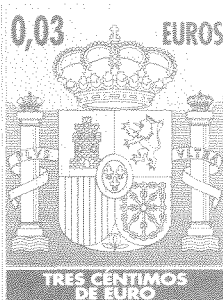
CLASE 8.<sup>a</sup>

OM5314027

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO Tesoro Español 3,30 2016-07-30	EUR	4 928 339,39	(69 637,42)	4 957 487,00	29 147,61	ES00000123W5
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>4 928 339,39</b>	<b>(69 637,42)</b>	<b>4 957 487,00</b>	<b>29 147,61</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO CAIXABANK, S.A. 3,25 2016-01-22	EUR	4 808 206,37	40 596,88	4 809 385,27	1 178,90	ES0340609140
BONO CAIXABANK, S.A. 2,38 2019-05-09	EUR	4 814 825,11	45 999,98	4 850 009,80	35 184,69	ES0314970239
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>9 623 031,48</b>	<b>86 596,86</b>	<b>9 659 395,07</b>	<b>36 363,59</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 4,13 2017-03-17	EUR	4 810 557,26	(12 302,25)	4 869 025,00	58 467,74	ES0378641130
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 3,88 2018-03-17	EUR	4 712 041,49	29 050,89	4 843 498,89	131 457,40	ES0378641155
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>9 522 598,75</b>	<b>16 748,64</b>	<b>9 712 523,89</b>	<b>189 925,14</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES BBVA	EUR	591 961,89	-	468 697,45	(123 264,44)	ES0113211835
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	723 307,90	-	655 357,29	(67 950,61)	ES0178430E18
ACCIONES ACERINOX	EUR	512 538,47	-	500 381,71	(12 156,76)	ES0132105018
ACCIONES FERROVIAL	EUR	755 167,95	-	796 035,35	40 867,40	ES0118900010
ACCIONES BANCO DE SABADELL	EUR	670 320,65	-	490 431,33	(179 889,32)	ES0113860A34
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	558 383,79	-	665 403,18	107 019,39	ES0109067019
ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	728 465,58	-	797 751,38	69 285,80	ES0177542018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 540 146,23</b>	<b>-</b>	<b>4 374 057,69</b>	<b>(166 088,54)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 0,35 2016-07-01	EUR	5 070 000,00	4 416,19	5 073 687,99	3 687,99	-
DEPÓSITOS BANKIA, S.A. 0,30 2016-01-20	EUR	5 660 000,00	7 628,77	5 660 812,76	812,76	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>10 730 000,00</b>	<b>12 044,96</b>	<b>10 734 500,75</b>	<b>4 500,75</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>39 344 115,85</b>	<b>45 753,04</b>	<b>39 437 964,40</b>	<b>93 848,55</b>	



0M5314028

CLASE 8.ª

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

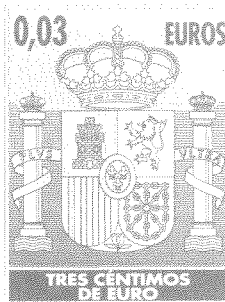
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
OBLIGACIÓN UBS, A.G. 4,75 2026-02-12	EUR	4 641 294,83	172 849,88	4 718 317,87	77 023,04	CH0236733827
OBLIGACIÓN ING BANK NV 3,63 2026-02-25	EUR	4 619 945,96	121 335,51	4 754 846,81	134 900,85	XS1037382535
BONO UNICREDIT SPA 0,90 2017-04-10	EUR	7 296 537,77	7 758,87	7 312 291,04	15 753,27	XS1055725730
BONO WELLS FARGO & COMPAN 0,31 2020-06-02	EUR	4 921 820,40	842,06	4 889 669,92	(32 150,48)	XS1240966348
BONO INTESA SANPAOLO SPA 0,92 2020-06-15	EUR	7 293 803,11	3 178,29	7 320 572,79	26 769,68	XS1246144650
OBLIGACIÓN HSBC HOLDINGS 3,00 2025-06-30	EUR	4 969 989,00	72 446,43	4 915 400,11	(54 588,89)	XS1254428896
BONO SANTANDER CON.FIN 1,10 2018-07-30	EUR	4 839 696,00	16 798,63	4 861 770,19	22 074,19	XS1264601805
BONO COM BANK OF AUSTRAL 1,28 2018-10-26	GBP	4 920 969,01	11 107,62	4 801 244,69	(119 724,32)	XS1311126616
BONO CREDIT SUISSE LONDON 0,39 2017-11-10	EUR	4 874 236,90	2 295,60	4 880 987,33	6 750,43	XS1319598188
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>48 378 292,98</b>	<b>408 612,89</b>	<b>48 455 100,75</b>	<b>76 807,77</b>	
<b>Acciones admitidas cotizadas</b>						
ACCIONES TOTAL	EUR	1 150 341,46	-	1 044 045,77	(106 295,69)	FR0000120271
ACCIONES TELEFONA LM ERICSSON	SEK	747 528,26	-	792 383,83	44 855,57	SE0000108656
ACCIONES AXA, S.A.	EUR	535 609,41	-	589 498,95	53 889,54	FR0000120628
ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	EUR	441 226,58	-	468 606,60	27 380,02	FR0000121014
ACCIONES DANONE	EUR	465 433,56	-	529 691,40	64 257,84	FR0000120644
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	554 751,73	-	537 656,20	(17 095,53)	FR0000125007
ACCIONES DAIMLER, A.G.	EUR	780 739,66	-	846 863,28	66 123,62	DE0007100000
ACCIONES SANOFI	EUR	727 115,49	-	709 836,60	(17 278,89)	FR0000120578
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	473 450,51	-	499 800,30	26 349,79	FR0000120073
ACCIONES ROCHE HOLDING, A.G.	CHF	827 041,97	-	839 911,99	12 870,02	CH0012032048
ACCIONES VINCI, S.A.	EUR	848 442,96	-	1 010 406,90	161 963,94	FR0000125486
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	521 998,85	-	638 190,87	116 192,02	NL0000009355
ACCIONES WPP PLC	GBP	519 601,02	-	652 920,73	133 319,71	JE00B8KF9B49
<b>TOTALES Acciones admitidas cotizadas</b>		<b>8 593 281,46</b>	-	<b>9 159 813,42</b>	<b>566 531,96</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES OLD MUT GL EQ AB RET	EUR	4 045 855,01	-	4 126 097,23	80 242,22	IE00BLP5S791
PARTICIPACIONES AMUNDI FUND- BO GL A	USD	3 756 617,74	-	4 182 729,81	426 112,07	LU0319687637
PARTICIPACIONES AXA IM FIIIS EU SDHY	EUR	3 995 881,52	-	3 980 700,08	(15 181,44)	LU0658025977
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>11 798 354,27</b>	-	<b>12 289 527,12</b>	<b>491 172,85</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>68 769 928,71</b>	<b>408 612,89</b>	<b>69 904 441,29</b>	<b>1 134 512,58</b>	

**SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

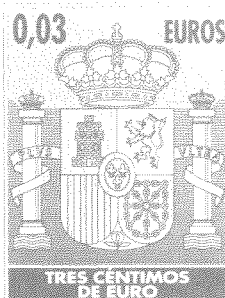


CLASE 8.ª



OM5314029

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUROSTOXB 50 2016-03-18	EUR	945 360,00	925 200,00	18/03/2016
FUTURO CR.EUR/CHF/EUR 125000 2016-03-14	EUR	750 000,00	749 171,50	14/03/2016
FUTURO CR.EUR/GBP/EUR 125000 2016-03-14	EUR	5 500 000,00	5 510 067,80	14/03/2016
FUTURO EUROSTOX50 10 2016-03-18	EUR	1 961 750,00	1 936 380,00	18/03/2016
FUTURO MSCI EM 50 2016-03-18	USD	1 339 885,78	1 305 729,55	18/03/2016
FUTURO CR.EUR/SEK/EUR 125000 2016-03-14	EUR	750 000,00	749 306,16	14/03/2016
FUTURO NASDAQ100 20 2016-03-18	USD	772 237,47	760 680,73	18/03/2016
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2016-03-14	EUR	4 125 000,00	4 136 399,23	14/03/2016
FUTURO S&P 500 50 2016-03-18	USD	6 651 644,25	6 562 500,00	18/03/2016
FUTURO DAX 25 2016-03-18	EUR	1 351 312,50	1 346 500,00	18/03/2016
FUTURO TPX 10000 2016-03-10	JPY	1 310 134,00	1 296 063,65	10/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>25 457 324,00</b>	<b>25 277 998,62</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>25 457 324,00</b>	<b>25 277 998,62</b>	



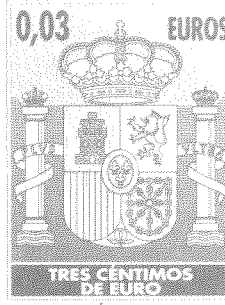
0M5314030

CLASE 8.ª

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO COM. AUTÓNOMA DE MADR 2,88 2019-04-06	EUR	2 425 909,65	54 967,62	2 539 290,06	113 380,41	ES0000101586
OBLIGACIÓN Tesoro Español 1,80 2024-11-30	EUR	3 978 259,72	5 027,90	4 349 378,86	371 119,14	ES00000126A4
BONO XUNTA DE GALICIA 5,76 2017-04-03	EUR	814 739,99	14 457,91	839 008,25	24 268,26	ES0001352469
OBLIGACIÓN COM. AUTÓNOMA DE MADR 4,13 2024-05-21	EUR	4 147 660,10	122 812,13	4 273 568,62	125 908,52	ES0000101602
BONO Tesoro Español 4,50 2018-01-31	EUR	4 034 891,85	103 943,08	4 220 496,49	185 604,64	ES00000123Q7
BONO Tesoro Español 3,30 2016-07-30	EUR	4 238 984,20	10 810,69	4 301 735,74	62 751,54	ES00000123W5
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>19 640 445,51</b>	<b>312 019,33</b>	<b>20 523 478,02</b>	<b>883 032,51</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO CAIXABANK, S.A. 3,25 2016-01-22	EUR	4 191 935,00	97 542,66	4 248 707,83	56 772,83	ES0340609140
BONO CAIXABANK, S.A. 2,38 2019-05-09	EUR	4 162 735,00	57 947,66	4 278 934,61	116 199,61	ES0314970239
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>8 354 670,00</b>	<b>155 490,32</b>	<b>8 527 642,44</b>	<b>172 972,44</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 4,13 2017-03-17	EUR	4 159 985,00	70 908,43	4 254 429,31	94 444,31	ES0378641130
BONO FON.AM.DEF.EL.(FADE) 3,88 2018-03-17	EUR	4 024 037,00	87 000,25	4 200 925,48	176 888,48	ES0378641155
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>8 184 022,00</b>	<b>157 908,68</b>	<b>8 455 354,79</b>	<b>271 332,79</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO BANCO DE SABADELL 0,10 2015-01-02	EUR	12 642 000,00	-	12 642 000,00	-	ES00000126B2
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>12 642 000,00</b>	<b>-</b>	<b>12 642 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
DERECHOS BBVA	EUR	7 102,60	-	7 031,40	(71,20)	ES0613211996
ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR	315 264,98	-	350 436,32	35 171,34	ES0109067019
ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	485 906,15	-	509 591,92	23 685,77	ES0178430E18
ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	325 446,46	-	298 813,15	(26 633,31)	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	796 513,81	-	699 045,27	(97 468,54)	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 930 234,00</b>	<b>-</b>	<b>1 864 918,06</b>	<b>(65 315,94)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
DEPÓSITOS BBVA 0,20 2015-05-26	EUR	120 000,00	51,48	120 020,99	20,99	-
DEPÓSITOS BANKIA, S.A. 0,75 2015-01-19	EUR	210 000,00	668,74	210 075,78	75,78	-
DEPÓSITOS BANKIA, S.A. 0,40 2015-01-19	EUR	340 000,00	361,48	340 060,56	60,56	-
DEPÓSITOS BANKIA, S.A. 0,35 2015-01-19	EUR	120 000,00	89,70	120 018,33	18,33	-
DEPÓSITOS BANKIA, S.A. 0,35 2015-01-19	EUR	110 000,00	57,75	110 017,01	17,01	-
DEPÓSITOS BANKIA, S.A. 0,35 2015-01-19	EUR	110 000,00	45,15	110 016,96	16,96	-
DEPÓSITOS BANKIA, S.A. 0,35 2015-01-19	EUR	200 000,00	67,20	200 030,37	30,37	-
DEPÓSITOS BANKIA, S.A. 0,35 2015-01-19	EUR	70 000,00	14,07	70 010,69	10,69	-
DEPÓSITOS BBVA 0,90 2015-05-26	EUR	2 890 000,00	15 578,03	2 898 616,12	8 616,12	-



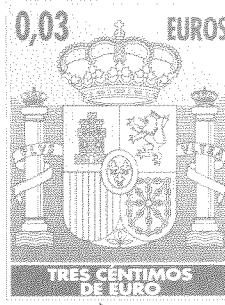
OM5314031

CLASE 8.<sup>a</sup>

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEPÓSITOS BBVA 0,60 2015-05-26	EUR	160 000,00	472,96	160 284,29	284,29	-
DEPÓSITOS BBVA 0,20 2015-05-26	EUR	340 000,00	180,42	340 060,28	60,28	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 0,38 2015-03-23	EUR	200 000,00	73,85	200 086,19	86,19	-
DEPÓSITOS BBVA 0,20 2015-05-26	EUR	110 000,00	33,00	110 019,58	19,58	-
DEPÓSITOS BBVA 0,20 2015-05-26	EUR	110 000,00	25,80	110 019,55	19,55	-
DEPÓSITOS BBVA 0,20 2015-05-26	EUR	200 000,00	38,50	200 035,19	35,19	-
DEPÓSITOS BBVA 0,20 2015-05-26	EUR	100 000,00	11,55	100 017,63	17,63	-
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,90 2015-05-26	EUR	5 780 000,00	31 156,07	5 797 647,12	17 647,12	-
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,40 2015-05-26	EUR	320 000,00	630,65	320 335,44	335,44	-
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,40 2015-05-26	EUR	620 000,00	1 052,23	620 649,81	649,81	-
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,30 2015-05-26	EUR	680 000,00	541,90	680 440,42	440,42	-
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,12 2015-05-26	EUR	230 000,00	59,28	229 983,14	(16,86)	-
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,15 2015-05-26	EUR	230 000,00	51,77	230 011,25	11,25	-
DEPÓSITOS BBVA 0,40 2015-05-26	EUR	310 000,00	526,10	310 302,80	302,80	-
DEPÓSITOS BANKIA, S.A. 0,75 2015-01-19	EUR	3 150 000,00	10 807,15	3 151 137,31	1 137,31	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 0,36 2015-03-23	EUR	70 000,00	14,49	70 026,58	26,58	-
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,15 2015-05-26	EUR	220 000,00	38,70	220 010,74	10,74	-
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,15 2015-05-26	EUR	400 000,00	57,40	400 019,33	19,33	-
DEPÓSITOS BANCO SANTANDER, S.A. 0,15 2015-05-26	EUR	130 000,00	11,13	130 006,34	6,34	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 0,60 2015-03-23	EUR	3 610 000,00	5 919,58	3 613 338,01	3 338,01	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 0,60 2015-03-23	EUR	90 000,00	144,53	90 083,27	83,27	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 0,53 2015-03-23	EUR	120 000,00	136,72	120 091,95	91,95	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 0,40 2015-03-23	EUR	110 000,00	67,10	110 052,50	52,50	-
DEPÓSITOS BANCO DE SABADELL 0,38 2015-03-23	EUR	110 000,00	49,88	110 047,43	47,43	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>21 570 000,00</b>	<b>69 034,36</b>	<b>21 603 572,96</b>	<b>33 572,96</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>72 321 371,51</b>	<b>694 452,69</b>	<b>73 616 966,27</b>	<b>1 295 594,76</b>	



OM5314032

CLASE 8.<sup>a</sup>

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

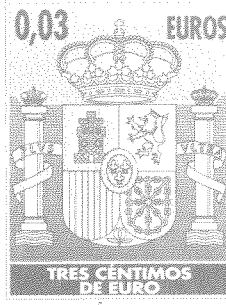
Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BONO UNICREDIT SPA 1,03 2017-04-10	EUR	4 316 304,10	9 478,60	4 326 537,04	10 232,94	XS1055725730
OBLIGACIÓN ING BANK NV 3,63 2026-02-25	EUR	3 934 153,90	115 692,06	4 148 677,11	214 523,21	XS1037382535
OBLIGACIÓN UBS, A.G. 4,75 2026-02-12	EUR	2 379 628,60	94 346,42	2 475 450,94	95 822,34	CH0236733827
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>10 630 086,60</b>	<b>219 517,08</b>	<b>10 950 665,09</b>	<b>320 578,49</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCIONES VOLKSWAGEN, A.G.	EUR	321 575,50	-	327 199,80	5 624,30	DE0007664039
ACCIONES TOTAL	EUR	808 961,58	-	736 999,16	(71 962,42)	FR0000120271
ACCIONES SANOFI	EUR	1 013 222,89	-	1 050 690,42	37 467,53	FR0000120578
ACCIONES DAIMLER, A.G.	EUR	484 040,13	-	489 273,18	5 233,05	DE0007100000
ACCIONES DANONE	EUR	322 903,92	-	330 892,65	7 988,73	FR0000120644
ACCIONES LVMH LOUIS VUITTON	EUR	268 098,32	-	298 885,00	30 786,68	FR0000121014
ACCIONES ALLIANZ, A.G.	EUR	735 711,32	-	824 237,35	88 526,03	DE0008404005
ACCIONES WPP PLC	GBP	319 256,75	-	357 275,37	38 018,62	JE00B8KF9B49
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	303 141,03	-	337 553,70	34 412,67	FR0000120073
ACCIONES NOVARTIS	CHF	300 430,61	-	390 487,07	90 056,46	CH0012005267
ACCIONES VINCI, S.A.	EUR	481 262,83	-	497 196,75	15 933,92	FR0000125486
ACCIONES ENTE NAZIONALI IDROC	EUR	480 836,64	-	464 566,67	(16 269,97)	IT0003132476
ACCIONES DEUTSCHE POST, A.G.	EUR	482 436,90	-	505 957,86	23 520,96	DE0005552004
ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECH	EUR	168 215,88	-	178 142,70	9 926,82	FR0011726835
ACCIONES E.ON, A.G.	EUR	332 526,83	-	338 635,92	6 109,09	DE000ENAG999
ACCIONES UNILEVER NV	EUR	324 860,18	-	351 859,20	26 999,02	NL0000009355
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>7 147 481,31</b>	-	<b>7 479 852,80</b>	<b>332 371,49</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES AMUNDI FUND- BO GL A	USD	2 884 133,55	-	2 960 726,65	76 593,10	LU0319687637
PARTICIPACIONES INVESCO GLOB T REBON	EUR	2 838 039,51	-	2 847 392,49	9 352,98	LU0534240071
PARTICIPACIONES OLD MUT GLEQ AB RET	EUR	4 226 213,72	-	4 364 823,03	138 609,31	IE00BLP5S460
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>9 948 386,78</b>	-	<b>10 172 942,17</b>	<b>224 555,39</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>27 725 954,69</b>	<b>219 517,08</b>	<b>28 603 460,06</b>	<b>877 505,37</b>	

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>

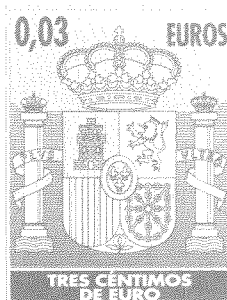


OM5314033

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO S&P 500 50 2015-03-20 (mini)	USD	3 986 419,24	4 071 549,02	20/03/2015
FUTURO CR.EUR/CHF/EUR 125000 2015-03-16	EUR	207 882,92	249 833,69	16/03/2015
FUTURO CR.EUR/GBP/EUR 125000 2015-03-16	EUR	321 916,04	250 321,92	16/03/2015
FUTURO EUROSX50 10 2015-03-20	EUR	1 436 580,00	1 441 180,00	20/03/2015
FUTURO EUROTELECO 50 2015-03-20	EUR	528 320,00	528 640,00	20/03/2015
FUTURO EUROSX50 50 2015-03-20	EUR	803 845,00	797 300,00	20/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>7 284 963,20</b>	<b>7 338 824,63</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO CR.EUR/USD/EUR 125000 2015-03-16	EUR	2 169 780,13	2 626 952,80	16/03/2015
FUTURO 07.TRY_12/16 1 2015-03-31	USD	8 860 725,21	8 853 607,00	31/03/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>11 030 505,34</b>	<b>11 480 559,80</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>18 315 468,54</b>	<b>18 819 384,43</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5314034

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

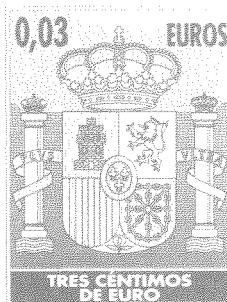
#### Entorno global y de los mercados de capitales

La economía mundial tiene un crecimiento modesto en 2015. El año está marcado por nuevos episodios de inestabilidad política y geopolítica y por un comportamiento más errático de los mercados financieros. En el ámbito político, destaca la importante incertidumbre generada alrededor de Grecia durante la primera mitad del ejercicio. El nuevo Gobierno de Syriza, tras las elecciones de enero, entra en un duro proceso de negociación con los acreedores internacionales sobre los términos del programa de ayuda financiera. Estas negociaciones se complican hasta tal punto que Grecia convoca un referéndum para decidir si aceptaba la condicionalidad impuesta en el programa de rescate. Además, el Banco Central Europeo (BCE) tiene congelada la liquidez de emergencia concedida a la banca griega y se produce una importante salida de depósitos bancarios que requiere el establecimiento de controles de capitales. En este contexto, Grecia es el primer país desarrollado en incumplir sus obligaciones financieras con el FMI y surgen importantes dudas sobre su permanencia en la zona euro. Al final, se acuerda un tercer rescate internacional a Grecia ligado a una importante condicionalidad, reduciéndose la inestabilidad en torno al país heleno, y se celebran nuevas elecciones generales el 20 de septiembre en las que de nuevo sale vencedor Syriza. En Reino Unido, el Partido Conservador gana las elecciones generales con mayoría absoluta, que implicará la celebración de un referéndum sobre la permanencia del país en la Unión Europea antes de finalizar 2017. En Portugal, tras las elecciones generales se pone de manifiesto la dificultad de formar gobierno, que finalmente es asumido por el Partido Socialista gracias al apoyo de las formaciones de izquierda, a pesar de obtener menos votos que el partido conservador. En España, las elecciones generales del 20 de diciembre se saldan con una victoria del PP, aunque serán necesarios pactos para formarse gobierno. Por otra parte, se sigue trabajando en el proceso de Unión Bancaria, con la propuesta por parte de la Comisión Europea de crear un Mecanismo de Garantía de Depósitos Europeo, y progresa la creación de la Unión del Mercado de Capitales con la publicación del Plan de Acción hasta 2017. En geopolítica, el conflicto en Ucrania cede protagonismo a la crisis de los refugiados en Europa y a la creciente tensión en torno a Siria, especialmente tras los atentados reivindicados por el Estado Islámico en París.

En el verano hay abruptos movimientos en los mercados financieros globales a raíz de las dudas sobre el crecimiento en China tras la devaluación del yuan y ante la expectativa de la primera subida en nueve años del tipo de interés rector en Estados Unidos. La evolución es especialmente negativa en las divisas, las bolsas y la deuda corporativa de países emergentes, con caídas parecidas a episodios históricos de crisis financieras.



CLASE 8.ª



0M5314035

## **SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

La economía estadounidense presenta unas pautas de crecimiento similares a las de 2014 y el mercado laboral avanza en su proceso de normalización. La fortaleza del dólar y la menor actividad en el sector de extracción de petróleo afecta negativamente a la economía. La actividad de la zona euro tiene una evolución más positiva, a pesar de la incertidumbre en torno a Grecia, apoyada por la depreciación del euro, el menor precio del crudo y el reducido coste de financiación. En Reino Unido, la economía acredita una evolución favorable soportada por el buen comportamiento del mercado laboral, aunque con dinámicas de crecimiento menores que en 2014. La economía japonesa muestra debilidad y cae el Producto Interior Bruto (PIB) en el segundo trimestre.

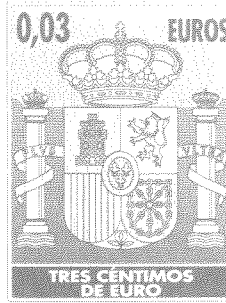
Los países emergentes crecen menos que en 2014 afectados por unas condiciones de financiación más restrictivas, los reducidos precios de las materias primas y la desaceleración estructural de China, que se enmarca dentro de su proceso de cambio de modelo productivo. China avanza en ámbitos como la liberalización financiera y las autoridades adoptan medidas para limitar el deterioro de la actividad. En América Latina, la situación económica se deteriora en Brasil, en un contexto de inestabilidad política y elevados desequilibrios fiscales y por cuenta corriente, y el crecimiento de la economía en México es moderado y ligeramente superior al de 2014. En Europa del Este, el conflicto de Ucrania afecta a la contracción económica y la crisis financiera en Rusia, especialmente en la primera mitad de año.

La economía española consigue una evolución muy favorable, destacando en positivo dentro de la zona euro con un crecimiento en el año superior al +3%, algo que no se veía desde 2007. La demanda doméstica es la principal fuente de crecimiento y las exportaciones tienen un notable dinamismo. La actividad se beneficia de los reducidos precios del crudo, del menor esfuerzo fiscal y de unas favorables condiciones de financiación. El buen tono de la actividad económica se refleja en el mejor comportamiento del mercado de trabajo, con un aumento de la ocupación neta y un nuevo retroceso de la tasa de paro. El déficit público sigue bajando, aunque la Comisión Europea estima que se habrá situado en 2015 por encima del objetivo del 4,2% del PIB.

La inflación se sitúa en niveles reducidos, alejada de los objetivos de política monetaria en las principales economías desarrolladas, presionada a la baja por los bajos precios del crudo y de las materias primas en general. En este sentido, el precio del petróleo registra mínimos de más de una década, lastrado por aspectos como la falta de ajuste de la oferta ante una demanda débil. El componente subyacente de las inflaciones, es decir los precios sin alimentos y energía, tienen un mejor comportamiento que el índice general.



CLASE 8.ª



OM5314036

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

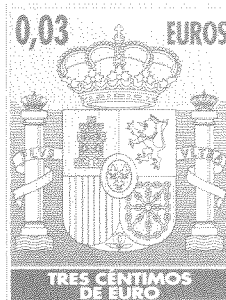
La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia. En la zona euro, el BCE amplía en marzo su programa de compra de activos privados para adquirir también deuda pública. Este nuevo programa incorpora compras mensuales de activos por un importe de 60 mil millones de euros y en la reunión de diciembre se prolonga seis meses y se reduce el tipo marginal de depósito hasta el -0,30%. La política monetaria del BCE lleva al tramo corto de la curva alemana a permanecer en terreno negativo durante todo el año y la rentabilidad del bono alemán a dos años se sitúa en niveles mínimos históricos. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) aumenta el tipo de interés de referencia en diciembre por primera vez en nueve años, hasta el rango entre el 0,25% y el 0,50%. La mejora en las condiciones del mercado laboral apoya esta decisión. El Banco de Inglaterra mantiene el tipo rector en el 0,50% y el stock de activos adquirido bajo su programa de compras en 375 mil millones de libras. El Banco Central de Japón mantiene los volúmenes de compras mensuales de activos y en la reunión de diciembre modifica cualitativamente algunas de las características del programa de compra de activos para facilitar su implementación.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo son muy reducidas en Estados Unidos y en Alemania, cerrando el año en niveles sólo ligeramente superiores a los de 2014. Estos activos encuentran apoyo en las reducidas inflaciones, el carácter acomodaticio de las políticas monetarias y las dudas sobre el crecimiento económico global. La rentabilidad del bono alemán registra niveles mínimos históricos en el mes de abril, apoyado en el inicio del programa de compras del BCE y en la incertidumbre en torno a Grecia. La rentabilidad del bono alemán a 10 años, tras situarse cerca del 0%, experimenta un importante e histórico movimiento al alza explicado en parte por las dinámicas del propio funcionamiento del mercado de deuda pública. Este movimiento se va disipando parcialmente a lo largo de la segunda mitad de año.

El euro se deprecia de forma destacable frente al dólar y la libra esterlina, principalmente en el primer trimestre coincidiendo con el anuncio del programa de compra de deuda pública por parte del BCE. El yen termina el año en niveles similares a los de 2014 frente al dólar. Las salidas de capitales de la economía japonesa, en un contexto en que diversos inversores domésticos diversifican sus carteras para dar un mayor peso a los activos extranjeros, ejercen presiones depreciatorias sobre el yen. Sin embargo, durante la inestabilidad financiera del verano, el yen actúa de activo refugio y se aprecia.



CLASE 8.º



0M5314037

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

Los índices bursátiles europeos cuentan con el apoyo de las medidas de política monetaria del BCE. Durante el verano, las bolsas en Europa y en Estados Unidos se ven severamente castigadas ante las dudas sobre el crecimiento económico global. En el conjunto del año, el Standard & Poor's 500 aumenta en euros más de un +10%, aunque esta revalorización se explica exclusivamente por la apreciación del dólar. En Europa, el EURO STOXX 50 avanza cerca de un +4%, pero con un comportamiento heterogéneo por países. Así, el IBEX 35 finaliza por debajo de los niveles de 2014, con una caída alrededor del -7%, mientras que el DAX alemán, a pesar del escándalo de los motores diésel de Volkswagen, registra un avance cercano al +10%.

Los mercados financieros de los países emergentes tienen una elevada volatilidad y son penalizados en el verano, con fuertes depreciaciones cambiarias y una abrupta caída de la bolsa en China. Esta volatilidad está relacionada con las dudas respecto al alcance de la desaceleración económica en China, la inestabilidad política en algunos países, los reducidos precios de las materias primas y las preocupaciones respecto a una posible subida del tipo de interés de referencia en Estados Unidos. En este contexto de fuertes depreciaciones cambiarias, algunos bancos centrales se ven forzados a incrementar los tipos de interés oficiales para evitar un desanclaje de las expectativas de inflación. Por su parte, Standard & Poor's y Fitch retiran el grado de inversión a la deuda soberana de Brasil en moneda extranjera, nivel que mantenían desde 2008.

### Perspectivas para 2016

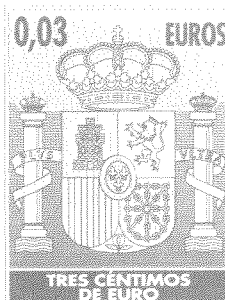
El crecimiento de la economía mundial se espera que sea moderado en 2016 y sobre unas bases poco sólidas. Se verá limitado por el proceso de desapalancamiento de las economías emergentes, el menor dinamismo del comercio internacional y un entorno financiero complejo. Se prevé que la inflación permanezca contenida y todavía lejos de los objetivos de los bancos centrales de las principales economías desarrolladas. En este contexto, las autoridades monetarias previsiblemente mantendrán unas políticas relativamente acomodaticias.

Se espera que la economía de Estados Unidos crezca a un ritmo en torno a su potencial. En la zona euro, la política del BCE ayudará a contrarrestar la pérdida de impulso de la actividad a raíz de la situación en las economías emergentes. En Reino Unido, el contexto político será uno de los principales focos de atención. En particular, destaca la incertidumbre en torno al referéndum sobre la permanencia de Reino Unido en la Unión Europea, que podría acabar celebrándose en 2016.

En las economías emergentes, se espera que la desaceleración estructural de la economía de China tenga continuidad, algo necesario para transitar a un modelo de crecimiento más eficiente y sostenible. América Latina se postula como una región especialmente vulnerable, mientras que en Europa del Este los riesgos proceden más del ámbito político (Turquía) y/o geopolítico (Rusia).



CLASE 8.ª



OM5314038

## SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN

### Informe de gestión del ejercicio 2015

Las bolsas estarán atentas a la evolución de los precios de las materias primas, sobre todo del petróleo, a las diferentes políticas monetarias de los principales bancos centrales y a la situación de la economía china e incorporarán sus impactos a las cotizaciones.

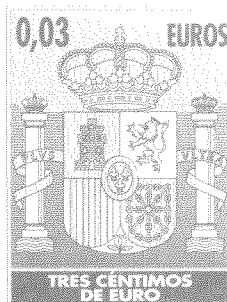
#### **Evolución del Fondo durante 2015**

Se configura como un Fondo de Inversión con vocación inversora global, tendente a la constitución de una cartera diversificada y adaptada a las expectativas del propio Fondo.

Las expectativas de la puesta en marcha del programa de política monetaria no convencional, por parte del BCE provocó durante el primer trimestre del año una fuerte caída en las rentabilidades de los bonos de los gobiernos europeos, en el caso del bono alemán a 10 años hasta niveles cercanos a 0%. Ello provocó que la prima de riesgo del bono español respecto a la alemana cayera a un mínimo de 90 p.b. durante el primer trimestre del año pasado. Posteriormente se incrementó la volatilidad en los mercados provocada por los problemas políticos en Grecia y las dudas respecto a la evolución de la economía global debido a las dudas respecto a la evolución de la economía china. Ello tuvo como consecuencia fuertes caídas en las materias primas y en el petróleo que afectó fundamentalmente a los países emergentes, todo ello durante el segundo trimestre del año. A partir del siguiente trimestre se tranquilizó la situación ante las promesas lanzadas por el BCE de adoptar medidas adicionales de política monetaria y al retrasarse la subida de tipos por parte de la FED hasta el cuarto trimestre ante la situación de la economía china. El problema para los bancos centrales es que no conseguían su principal objetivo al implementar las compras de activos, que era incrementar las expectativas de inflación, y que no consiguieron por la caída de las materias primas y de los precios del petróleo. La prima de riesgo de España se movió en un rango entre 90 p.b. y 160 p.b. acabando el año en niveles ligeramente superiores a los de inicio de año. La Reserva Federal comenzó a normalizar su política monetaria en diciembre con una subida de 25 p.b. que no afectó excesivamente a la renta fija debido a las dudas respecto al crecimiento global, en general aplanamientos de las curvas de tipos de interés.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5314039

## **SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

Las inversiones en los mercados de Renta Variable se han ido acomodando a las distintas condiciones del mercado durante el año 2015 en un año muy alcista en el primer trimestre, correctivo en el segundo y tercer trimestre, y de fuerte volatilidad en el cuarto trimestre. La fuerte subida del mercado en el primer trimestre se basó en una serie de factores positivos (crecimiento económico mundial, apoyo bancos centrales, recuperación beneficios empresariales, caída del petróleo); sin embargo, a partir del segundo trimestre las Bolsas han iniciado una senda correctiva con un incremento de la volatilidad al pesar más una serie de factores negativos (situación en Grecia, desaceleración económica países emergentes, dudas sobre crecimiento China, subida de tipos en Estados Unidos y fuerte caída precio materias primas). De acuerdo con lo anterior, el perfil de la cartera de renta variable ha sido más cíclico en la primera parte del año y más defensivo en el segundo semestre aunque en ambos casos la visibilidad ventas y beneficios y el bajo endeudamiento han sido los criterios seguidos en la selección de compañías. Geográficamente, la cartera se ha concentrado principalmente en títulos de compañías europeas y norteamericanas. Se ha mantenido una exposición a Japón durante todo el año debido a la mejora de expectativas y se ha iniciado una exposición a mercados emergentes en la última parte del año ante dado el incremento de las expectativas de retornos en 2016.

#### **Evolución de mercados**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

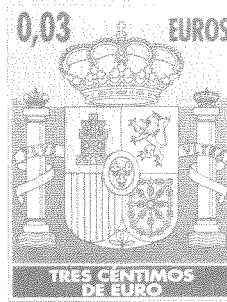
#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



0M5314040

## **SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

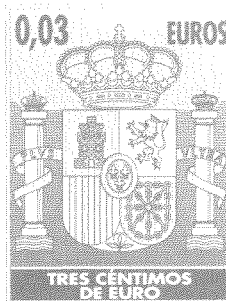
---

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



0M5314041


CLASE 8.<sup>a</sup>**SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN****Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de BanSabadell Inversión.S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 de SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FONDO DE INVERSIÓN, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:


- Balances de situación, Cuentas de pérdidas y ganancias y Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- Informe de gestión del ejercicio 2015.

**FIRMANTES:**


Ignacio Camí Casellas  
Presidente



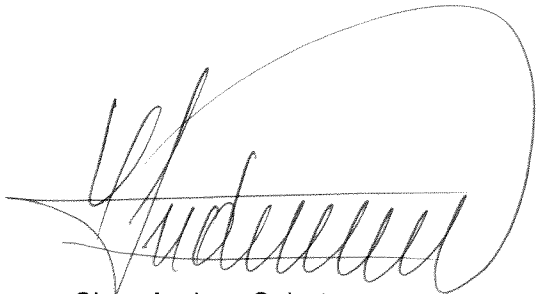
Ramón de la Riva Reina  
Consejero



Rafael José García Nauffal  
Consejero




Alfredo Pastor Bodmer  
Consejero



Cirus Andreu Cabot  
Consejero / Director General



Jordi Galí Garreta  
Consejero



Josep Lluís Oller Ariño  
Consejero