

**URQUIJO GESTIÓN, S.A.,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA,  
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

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 Accionista Único de Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal:

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

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los administradores 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 Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad 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 entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



### Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad Urquijo Gesti3n, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversi3n Colectiva, Sociedad Unipersonal a 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados y flujos de efectivo 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 consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, 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 de la Sociedad.

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. 20/16/00664  
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0M5297001

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE  
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA,  
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5297002

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Índice de las cuentas anuales e informe de gestión correspondiente al  
ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015

**ÍNDICE**

**CUENTAS ANUALES**

<b>NOTA</b>		<b>Página</b>
	Balance de situación	1
	Cuenta de pérdidas y ganancias	4
	Estado de cambios en el patrimonio neto:	5
a)	Estado de ingresos y gastos reconocidos	5
b)	Estado total de cambios en el patrimonio neto	6
	Estado de flujos de efectivo	8
	Memoria de las cuentas anuales	
1	Actividad e información de carácter general	10
2	Bases de presentación	12
3	Hechos posteriores a la fecha de balance	12
4	Normas de registro y valoración	13
5	Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados	18
6	Tesorería	19
7	Instrumentos financieros	19
8	Recursos de clientes fuera de balance	22
9	Cuenta de pérdidas y ganancias	23
10	Situación Fiscal (Impuesto sobre Beneficios)	25
11	Activos fiscales	30
12	Información sobre medio ambiente	30
13	Gestión de riesgos	30
14	Gestión de capital	32
15	Información sobre administradores	33
16	Honorarios de Auditoría	34
17	Departamento de atención al cliente	34
18	Instituciones de inversión colectiva auditadas por auditores distintos a los auditores de Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal	34
	Informe de gestión	37-43
<b>Anexo I</b>	Detalle de las instituciones gestionadas	44-80



0M5297003

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Balance de situación a 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tesorería	6	14.876.192,21	7.585.793,39
Cartera de negociación		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7	-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	7	5.724.160,64	8.789.733,62
Crédito a intermediarios financieros		4.512.972,04	7.649.794,28
Crédito a particulares		1.211.188,60	1.139.939,34
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones		-	-
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material		-	-
De uso propio		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible		-	-
Activos fiscales	10/ 11	791.873,51	815.108,28
Corrientes		-	-
Diferidos		791.873,51	815.108,28
Resto de activos		8.103,80	8.103,80
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>21.400.330,16</u></b>	<b><u>17.198.739,09</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297004

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Balance de situación a 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	7	6.327.309,05	5.952.528,70
Deudas con intermediarios financieros		6.304.899,05	5.927.545,22
Deudas con particulares		22.410,00	24.983,48
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones		-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	-
Pasivos fiscales		-	-
Resto de pasivos	7	529.145,90	684.386,22
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>6.856.454,95</u></b>	<b><u>6.636.914,92</u></b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	5	<b>14.543.875,21</b>	<b>10.561.824,17</b>
Capital		3.606.000,00	3.606.000,00
Escriturado		3.606.000,00	3.606.000,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>		-	-
Prima de emisión		1.861.392,01	1.861.392,01
Reservas		7.837.664,66	4.960.848,16
Resultados de ejercicios anteriores		(2.743.232,50)	(2.743.232,50)
Otros instrumentos de capital		-	-
<i>Menos: Valores propios</i>		-	-
Resultado del ejercicio		3.982.051,04	2.876.816,50
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>		-	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	5	<b><u>14.543.875,21</u></b>	<b><u>10.561.824,17</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>21.400.330,16</u></b>	<b><u>17.198.739,09</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5297005

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Balance de situación a 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

PRO-MEMORIA	Nota	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		-	-
Depósito de títulos		-	-
Carteras gestionadas	8	3.055.165.943,16	2.637.453.623,35
Otras cuentas de orden		-	-
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b><u>3.055.165.943,16</u></b>	<b><u>2.637.453.623,35</u></b>



0M5297006

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales  
terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresadas en euros)

	Nota	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses y rendimientos asimilados	9	16.467,25	75.375,09
Intereses y cargas asimiladas		-	-
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>16.467,25</b>	<b>75.375,09</b>
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	9	13.653.749,19	11.623.719,42
Comisiones pagadas	9	(5.208.596,36)	(4.727.111,61)
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Cartera de negociación		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros productos de explotación		-	-
Otras cargas de explotación		(91.011,85)	(35.195,93)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>8.370.608,23</b>	<b>6.936.786,97</b>
Gastos de personal	9	(2.072.824,24)	(2.387.156,26)
Gastos generales	9	(533.118,48)	(487.537,02)
Amortización		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>5.764.665,51</b>	<b>4.062.093,69</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	-
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>5.764.665,51</b>	<b>4.062.093,69</b>
Impuesto sobre beneficios	10	(1.782.614,47)	(1.185.277,19)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>3.982.051,04</b>	<b>2.876.816,50</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>3.982.051,04</b>	<b>2.876.816,50</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>		-	-
Básico		66,37	47,95
Diluido		-	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297007

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales  
terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

**a) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	Nota	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		3.982.051,04	2.876.816,50
<b>OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS</b>		-	(3.698,47)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		-	(5.283,53)
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	(5.283,53)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>Diferencias de cambio</b>		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>Activos no corrientes en venta</b>		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones</b>		-	-
<b>Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>		-	-
<b>Impuesto de Sociedades</b>		-	1.585,06
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>		<b>3.982.051,04</b>	<b>2.873.118,03</b>



CLASE 8.ª



0M5297008

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
 Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales  
 terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
 (Expresados en euros)

**b) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	TOTAL FONDOS PROPIOS							Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO	
	Capital	Prima emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	RESULTADO del ejercicio			TOTAL FONDOS PROPIOS
<b>SALDO FINAL EN 2014</b>	3.606.000,00	1.861.392,01	4.960.848,16	(2.743.232,50)	-	-	2.876.816,50	10.561.824,17	-	10.561.824,17
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2015</b>	3.606.000,00	1.861.392,01	4.960.848,16	(2.743.232,50)	-	-	2.876.816,50	10.561.824,17	-	10.561.824,17
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	3.982.051,04	3.982.051,04	-	3.982.051,04
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(2.876.616,50)	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	2.876.816,50	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con Instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.876.816,50	-	-	-	(2.876.616,50)	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL EN 2015</b>	3.606.000,00	1.861.392,01	7.837.664,66	(2.743.232,50)	-	-	3.982.051,04	14.543.875,21	-	14.543.875,21



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297009

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales  
terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

TOTAL FONDOS PROPIOS											
	Capital	Prima emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	TOTAL FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO
<b>SALDO FINAL EN 2013</b>	3.606.000,00	1.861.392,01	3.424.632,83	(2.743.232,50)	-	-	1.536.215,33	7.685.007,67	3.698,47	-	7.688.706,14
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2014</b>	3.606.000,00	1.861.392,01	3.424.632,83	(2.743.232,50)	-	-	1.536.215,33	7.685.007,67	3.698,47	-	7.688.706,14
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	2.876.616,50	2.876.616,50	(3.698,47)	-	2.873.118,03
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.536.215,33	-	-	-	(1.536.215,33)	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.536.215,33	-	-	-	(1.536.215,33)	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL EN 2014</b>	3.606.000,00	1.861.392,01	4.960.848,16	(2.743.232,50)	-	-	2.876.616,50	10.561.824,17	-	-	10.561.824,17



CLASE 8.ª



0M5297010

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales  
terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

	Nota	2015	2014
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		<b><u>7.290.398,82</u></b>	<b><u>4.354.281,46</u></b>
Resultado del ejercicio (+/-)		<b><u>3.982.051,04</u></b>	<b><u>2.876.816,50</u></b>
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)</b>		=	=
Amortización		-	-
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)		-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)		-	-
Otras partidas (+/-)		-	-
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)</b>		<b><u>(3.561.260,91)</u></b>	<b><u>69.396,94</u></b>
Inversiones crediticias (+/-)	(*)	(3.538.026,14)	1.605.549,87
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(*)	-	(1.492.007,06)
Otros activos de explotación (+/-)	(*)	(23.234,77)	(44.145,87)
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)</b>		<b><u>219.540,03</u></b>	<b><u>1.347.915,03</u></b>
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)		374.780,35	1.401.063,43
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)		(155.240,32)	(53.148,40)
<b>Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)</b>		<b><u>(472.453,16)</u></b>	<b><u>198.946,87</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Pagos (-)</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
Cartera de inversión a vencimiento (-)		-	-
Participaciones (-)		-	-
Activos materiales (-)		-	-
Activos intangibles (-)		-	-
Otras unidades de negocio (-)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)		-	-

(\*) El efecto en los flujos de efectivo es de signo contrario



CLASE 8.ª



0M5297011

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales  
terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014  
(Expresados en euros)

	Nota	2015	2014
<b>Cobros (+)</b>		-	-
Cartera de inversión a vencimiento (+)		-	-
Participaciones (+)		-	-
Activos materiales (+)		-	-
Activos intangibles (+)		-	-
Otras unidades de negocio (+)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+)		-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>		-	-
<b>Pagos (-)</b>		-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)		-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)		-	-
<b>Cobros (+)</b>		-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)		-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	-
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)</b>		-	-
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>7.290.398,82</b>	<b>4.354.281,46</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio		7.585.793,39	3.231.511,93
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio		14.876.192,21	7.585.793,39



CLASE 8.ª



OM5297012

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

**1. Actividad e información de carácter general**

Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal (en adelante, la Sociedad), se constituyó en Madrid el 14 de junio de 1965, bajo la denominación de Gesfondo, S.A., S.G.I.I.C., pasando por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 16 de septiembre de 1998. Tiene su domicilio social en Madrid, Calle Serrano 71, 1ª Planta.

Según el artículo 2 de sus estatutos sociales, la Sociedad tiene por objeto:

- La gestión de las inversiones, el control y la gestión de riesgos, la administración, representación y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y las sociedades de inversión.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones.
- La administración, representación, gestión y comercialización de entidades de capital riesgo, de Entidades de Inversión Colectiva Cerradas, de Fondos de Capital Riesgo Europeos (FCRE) y de Fondos de Emprendimiento Social Europeos (FESE) en los términos establecidos por la normativa que resulte de aplicación en cada momento.
- El asesoramiento sobre inversiones en uno o varios instrumentos en la normativa aplicable en cada momento.
- La custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y, en su caso, de las acciones de las sociedades de inversión, de los FCRE y FESE.
- La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o varios instrumentos financieros.
- La comercialización de acciones o participaciones de instituciones de inversión colectiva.

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva (que deroga la Ley 46/1984, de 26 de diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva) y en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de dicha ley, en tanto en cuando se hayan producido los desarrollos normativos pertinentes.

La Sociedad figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 1.



CLASE 8.ª



OM5297013

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

La Sociedad está controlada por BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, constituida en Sabadell, que posee el 100% de las acciones. Las cuentas anuales consolidadas del subgrupo han sido formuladas el 30 de marzo de 2016 y se depositarán en el Registro Mercantil de Barcelona.

Asimismo BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, está controlada por Banco de Sabadell, S.A., sociedad última del grupo, constituida en Sabadell, que posee el 100% de las acciones. Las cuentas anuales consolidadas del grupo fueron formuladas el 28 de enero de 2016 y se depositarán en el Registro Mercantil de Barcelona.

1.1 Fecha de formulación

Las cuentas anuales del ejercicio 2015 de la Sociedad se formulan por los Administradores de la Sociedad en la reunión del Consejo de Administración del 31 de marzo de 2016.

1.2 Plantilla

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

i) Desglose de empleados por funciones:

	2015			2014		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Alta Dirección	1	-	1	1	1	2
Responsables de asumir riesgos	-	1	1	-	-	-
Gestión	9	6	15	10	7	17
	10	7	17	11	8	19

ii) Desglose de empleados por categoría según convenio colectivo de Banca:

	2015			2014		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Directivos	1	1	2	1	1	2
Técnicos	9	6	15	10	7	17
	10	7	17	11	8	19



CLASE 8.ª



0M5297014

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

**2.1 Imagen fiel**

Las cuentas han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre y sucesivas modificaciones, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la C.N.M.V., que fue publicada en el B.O.E. de 29 de diciembre de 2008, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

**2.2 Juicios y estimaciones**

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado juicios y estimaciones sujetos a la normativa regulatoria de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva en particular y de las Sociedades Anónimas en general.

En opinión de la Sociedad, 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.

**3. Hechos posteriores a la fecha de balance**

No se han producido hechos significativos posteriores a 31 de diciembre de 2015 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.



0M5297015

**CLASE 8.ª**

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

**4. Normas de registro y valoración**

**4.1 Instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en la entidad que lo adquiere y a un pasivo financiero o un instrumento de capital de la entidad que lo emite.

Los instrumentos financieros de la Sociedad están clasificados en las categorías siguientes:

**4.1.1 Activos financieros disponibles para la venta**

Esta categoría incluye los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital que no se clasifican como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias, como cartera de negociación o de entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a valor razonable. Las variaciones del valor se registran, netas de impuestos, transitoriamente en el epígrafe de ajustes por valoración del patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio derivadas de activos financieros monetarios. Los importes incluidos en el epígrafe de ajustes por valoración permanecen formando parte del patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias (ver nota 7.1).

**4.1.2 Inversiones crediticias**

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, y en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento (ver nota 7.2).

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría.



0M5297016

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

Tampoco los cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

Se valoran a coste amortizado, entendiéndose como tal el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los intereses devengados se registran calculados por el método del tipo de interés efectivo en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo de intereses y rendimientos asimilados.

#### 4.1.3 Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros a coste amortizado corresponden a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento (ver nota 7.3).

#### 4.2 Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297017

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

que se le dará un uso continuado por la Sociedad y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	Años de vida útil estimada
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	6,25

#### 4.3 Reconocimiento de ingresos y gastos

El reconocimiento de los ingresos tiene lugar como consecuencia de un incremento de los recursos de la Sociedad, y siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad. Por lo tanto, conlleva el reconocimiento simultáneo o el incremento de un activo, o la desaparición o disminución de un pasivo y, en ocasiones, el reconocimiento de un gasto.

El reconocimiento de los gastos tiene lugar como consecuencia de una disminución de los recursos de la Sociedad, y siempre que su cuantía pueda valorarse o estimarse con fiabilidad. Por lo tanto, conlleva el reconocimiento simultáneo o el incremento de un pasivo, o la desaparición o disminución de un activo y, en ocasiones, el reconocimiento de un ingreso o de una partida de patrimonio neto (ver nota 9).

#### 4.4 Provisiones por pensiones

De acuerdo con las prestaciones establecidas en el convenio del grupo, la Sociedad debe tener para los empleados con antigüedad en banca anterior al 8 de marzo de 1980 un fondo de pensiones que represente el valor actual de los compromisos de pagos futuros contraídos con los empleados jubilados y en activo, en relación con el



CLASE 8.ª



0M5297018

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente, según el régimen de pensiones oficiales vigentes antes de la entrada en vigor de la Ley 29/1985 de 31 de julio.

La entidad matriz, Banco de Sabadell, S.A., tiene constituidos los fondos necesarios para cubrir estos compromisos dado que los mismos fueron adquiridos por dicha entidad.

#### 4.5 Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto de Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto de Sociedades viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que el banco obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan, en general, siempre.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos



CLASE 8.ª



0M5297019

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos (ver nota 10).

La Sociedad está acogida desde el ejercicio 2006 al régimen de tributación consolidada del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Banco Sabadell.

**4.6 Recursos de clientes fuera de balance**

Los recursos de clientes fuera de balance corresponden al importe de los recursos de clientes gestionados y los comercializados por la Sociedad (ver nota 8).

**4.7 Fondo de Garantía de Inversiones**

La Sociedad, de acuerdo con el artículo 107 del Real Decreto 1082/2012, de 20 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, está adherida al Fondo General de Garantía de Inversiones (FOGAIN) por su actividad de gestión individualizada de carteras. En fecha 9 de octubre de 2015 la Comisión Nacional del Mercado de Valores inscribió en el Registro Administrativo de la Sociedad la modificación del programa de actividades al objeto de incorporar la gestión discrecional e individualizada de carteras y la Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, S.A., procedió a dar de alta a la Sociedad como entidad adherida al FOGAIN.

La aportación al FOGAIN en el ejercicio 2015 ha ascendido a 20.000,00 euros contabilizado en el epígrafe “Gastos generales” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**4.8 Estado de flujos de efectivo**

Tienen consideración de flujos de efectivo las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiéndose por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor. Dichos flujos de efectivo se presentan en función de las actividades siguientes:

- Actividades de explotación, que son las actividades típicas de la gestora y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297020

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

- Actividades de inversión, que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación, que son las actividades que producen cambios en el tamaño y la composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

**5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados**

El detalle de los fondos propios y patrimonio neto a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Capital social	3.606.000,00	3.606.000,00
Prima de emisión	1.861.392,01	1.861.392,01
Reserva legal	721.214,53	721.214,53
Reserva indisponible redención capital	72,63	72,63
Reservas voluntarias	7.116.377,50	4.239.561,00
Resultado de ejercicios anteriores	(2.743.232,50)	(2.743.232,50)
Resultado del ejercicio	3.982.051,04	2.876.816,50
<b>Total fondos propios</b>	<b>14.543.875,21</b>	<b>10.561.824,17</b>
Ajustes por valoración	-	-
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>14.543.875,21</b>	<b>10.561.824,17</b>

El capital social está representado por 60.000 acciones nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo accionista único BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal.

La Sociedad se inscribió en el Registro Mercantil como sociedad unipersonal el 12 de enero de 2002, de acuerdo con el apartado 1 del artículo 13 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Los contratos con el socio único han sido informados en la nota correspondiente.

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5297021

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Las reservas voluntarias son de libre disposición.

La propuesta de aplicación de los resultados obtenidos en el ejercicio 2015 a presentar al Accionista Único para su aprobación así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2014, se detalla a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficio del ejercicio	3.982.051,04	2.876.816,50
Distribución:		
Reservas voluntarias	1.238.818,54	2.876.816,50
Resultados de ejercicios anteriores	<u>2.743.232,50</u>	<u>-</u>

## 6. Tesorería

El epígrafe recoge el saldo de la cuenta corriente que la Sociedad mantiene en Banco de Sabadell, S.A. La cuenta corriente está remunerada al tipo EONIA, actualmente al ser negativo, no se liquidan intereses.

## 7. Instrumentos financieros

### 7.1 Activos financieros disponibles para la venta

Durante el ejercicio 2015 ha existido una posición en pagarés contratado con el accionista único Banco de Sabadell S.A., por importe nominal de 2.500.000,00 de euros (1.500.000,00 de euros durante el ejercicio 2014) con vencimiento el 30 de diciembre de 2015. La tasa de interés nominal del pagaré fue del 0,30% (en el ejercicio 2014 osciló entre el 1,65% y el 1,06%).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297022

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

7.2 Inversiones crediticias

7.2.1 Crédito a intermediarios financieros

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos a plazo	-	5.000.000,00
Intereses devengados no vencidos	-	36.069,44
Deudores empresas del grupo	4.512.972,04	2.613.724,84
Total	4.512.972,04	7.649.794,28

Durante el ejercicio 2015, la totalidad de los depósitos a plazo de la Sociedad han sido constituidos con Banco de Sabadell, S.A., y con vencimiento máximo el 30 de abril de 2015. Los tipos de interés de los depósitos contratados durante el ejercicio han oscilado entre el 1,00% y el 1,10% (0,90% y el 1,10% durante el ejercicio 2014).

El epígrafe “Deudores empresas del grupo” recoge principalmente, a 31 de diciembre de 2015, 4.508.277,00 euros por la delegación de gestión de carteras de Banco de Sabadell, S.A. (2.552.178,30 euros a 31 de diciembre de 2014).

7.2.2 Crédito a particulares

El epígrafe recoge, a 31 de diciembre de 2015, las comisiones de gestión pendientes de cobrar de las Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C. en adelante) bajo gestión, por un importe de 1.211.188,60 euros (1.139.939,34 euros al 31 de diciembre de 2014).

7.3 Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Deudas con intermediarios financieros	6.304.899,05	5.927.545,22
Deudas con particulares	22.410,00	24.983,48
Total	6.327.309,05	5.952.528,70

El epígrafe “Deudas con intermediarios financieros” recoge principalmente, a 31 de diciembre de 2015, los pagos pendientes a Banco de Sabadell, S.A., por la



0M5297023

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

remuneración de la mediación en la comercialización de IIC por medio de los canales de distribución del Grupo Banco Sabadell por importe de 2.733.206,43 euros (2.568.881,64 euros a 31 de diciembre de 2014) así como los pagos pendientes a BanSabadell Inversión S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, por importe de 2.271.208,61 euros (2.158.229,97 euros a 31 de diciembre de 2014) por la delegación de las funciones: i) de administración de las IIC; ii) validación, generación, transmisión, contratación y asignación de órdenes de activos, valores e instrumentos financieros, incluidos los instrumentos financieros derivados; iii) funciones encomendadas a la Unidad de Control por la Circular 3/1997, de 29 de julio.

Adicionalmente, el epígrafe recoge el importe de 1.239.129,67 euros (1.200.433,61 euros a 31 de diciembre de 2014) a pagar por tributación consolidada del Impuesto de Sociedades de Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, (ver nota 10).

El epígrafe “Deudas con particulares” recoge principalmente el importe por donaciones que la Sociedad Gestora cede a causas solidarias y que corresponde a parte de la comisión de gestión percibida de Sabadell Urquijo Cooperación, S.I.C.A.V., S.A.

A continuación se detalla la información relativa al periodo medio de pago a proveedores requerida por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010 tomando en consideración las modificaciones introducidas por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y por la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, sobre la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales en relación con el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales:

	2015
	Días
Periodo medio de pago a proveedores	14,7
Ratio de operaciones pagadas	14,7
Ratio de operaciones pendientes de pago	11,0
	Importe
Total pagos realizados	618.786,17
Total pagos pendientes	630,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297024

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

7.4 Resto de pasivos

A 31 de diciembre de 2015 el epígrafe recoge básicamente 445.046,76 euros correspondientes al importe devengado por remuneración variable pendiente de pagar a los empleados de la Sociedad (594.818,88 euros al 31 de diciembre de 2014). A fecha de formulación todos los importes mencionados han sido pagados.

8. Recursos de clientes fuera de balance

El detalle con el número de clientes, patrimonios gestionados clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas y comisiones netas percibidas a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

31 de diciembre de 2015				
Número instituciones	Tipo de institución	Patrimonio gestionado	Comisiones de gestión	Participes/Accionistas
198	S.I.C.A.V.	1.936.806.240,66	8.239.161,03	25.959
-	Carteras de terceros gestionadas	1.118.359.702,50	5.414.588,16	-

31 de diciembre de 2014				
Número instituciones	Tipo de institución	Patrimonio gestionado	Comisiones de gestión	Participes/Accionistas
181	S.I.C.A.V.	1.677.603.869,60	7.340.258,78	22.025
-	Carteras de terceros gestionadas	959.849.753,75	4.283.460,64	-

En el Anexo I se adjunta detalle de las Instituciones de Inversión Colectivas gestionadas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5297025

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

**9. Cuenta de pérdidas y ganancias**

**9.1 Margen de intereses**

El desglose del margen de intereses a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Intermediarios financieros	12.075,83	53.959,03
Valores de renta fija interior	3.898,02	21.416,06
Otros intereses y rendimientos	493,40	-
Total Intereses y rendimientos asimilados	<u>16.467,25</u>	<u>75.375,09</u>

El epígrafe “Intermediarios financieros” recoge el importe de los intereses de la cuenta corriente por importe de 145,27 euros (3.264,59 euros al 31 de diciembre de 2014) así como los intereses de los depósitos a plazo por importe de 11.930,56 euros (50.694,44 euros al 31 de diciembre de 2014). Tanto la cuenta corriente, como los depósitos a plazo han sido contratados con Banco de Sabadell, S.A.

El epígrafe “Valores de renta fija interior” recoge a 31 de diciembre de 2015, los intereses de los pagarés de Banco Sabadell, S.A., que la Sociedad ha contratado durante el ejercicio por importe de 3.898,02 euros (21.416,06 euros al 31 de diciembre de 2014).

**9.2 Comisiones percibidas y pagadas**

El detalle del epígrafe “comisiones percibidas” a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	8.239.161,03	7.340.258,78
Comisiones de gestión delegada de carteras	<u>5.414.588,16</u>	<u>4.283.460,64</u>
Total Comisiones percibidas	<u>13.653.749,19</u>	<u>11.623.719,42</u>

El epígrafe “Comisiones percibidas” recoge principalmente: i) la remuneración de las IIC gestionadas, por importe de 8.239.161,03 euros (7.340.258,78 euros al 31 de diciembre de 2014) y ii) las comisiones de gestión delegada de carteras con Banco de Sabadell, S.A., por importe de 5.397.832,91 euros (4.276.178,18 euros al 31 de diciembre de 2014).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297026

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

El detalle del epígrafe “Comisiones pagadas” a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de comercialización	2.733.206,43	2.568.881,64
Otras comisiones	2.475.389,93	2.158.229,97
Total Comisiones pagadas	<u>5.208.596,36</u>	<u>4.727.111,61</u>

El epígrafe “Comisiones pagadas” recoge principalmente: i) la remuneración a Banco de Sabadell, S.A., por importe de 2.733.206,43 euros (2.568.881,64 euros al 31 de diciembre de 2014) por la mediación en la comercialización de I.I.C., y ii) la retribución por importe de 2.271.208,61 euros (2.158.229,97 euros al 31 de diciembre de 2014), a BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, por la delegación de la prestación de servicios mencionado en la nota 7.3.

**9.3 Gastos de personal**

El detalle del epígrafe “Gastos de personal” a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y cargas sociales	2.055.012,60	2.369.503,84
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	16.845,47	17.096,29
Gastos de formación	996,17	556,13
Otros gastos de personal	-	-
Total Gastos de personal	<u>2.072.824,24</u>	<u>2.387.156,26</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297027

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

9.4. Gastos generales

El detalle del epígrafe “Gastos generales” a 31 de diciembre de 2015 y 2014 es el siguiente:

	2015	2014
Inmuebles e instalaciones	49.226,40	58.659,50
Servicios de profesionales independientes	25.897,68	4.004,69
Servicios administrativos subcontratados	904,00	336,00
Otros gastos	380.451,56	310.970,87
Contribuciones e impuestos	76.638,84	113.565,96
Total Gastos generales	533.118,48	487.537,02

El epígrafe “Inmuebles e instalaciones” recoge los gastos pagados en concepto de arrendamiento a Banco de Sabadell S.A., por un importe de 49.226,40 euros (58.659,50 euros al 31 de diciembre de 2014).

El epígrafe “Otros gastos” incorpora, entre otros, los gastos por los servicios de información financiera requeridos por la actividad de gestión de activos (Reuters, Bloomberg) por importe de 248.658,42 euros al 31 de diciembre de 2015 (223.921,99 euros al 31 de diciembre de 2014) y gastos de desplazamiento del personal de la Sociedad.

**10. Situación fiscal (Impuesto sobre beneficios)**

**Grupo fiscal consolidado**

La Sociedad forma parte, como entidad dependiente de Banco de Sabadell, S.A. de un grupo de consolidación fiscal en el Impuesto de Sociedades.

**Conciliación**

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades es la siguiente:



0M5297028

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

En euros	2015	2014
Resultado antes de impuestos	5.764.665,51	4.062.093,69
Aumentos en la base imponible	78.838,74	78.460,46
Procedentes de resultados	78.838,74	78.460,46
Procedentes de patrimonio neto	-	-
Disminuciones en la base imponible	-	(189.630,20)
Procedentes de resultados	-	(189.630,20)
Procedentes de patrimonio neto	-	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>5.843.504,25</b>	<b>3.950.923,95</b>
<b>Cuota (30%)</b>	<b>1.753.051,28</b>	<b>1.185.277,19</b>
Deducciones por doble imposición, formación y otros	(11.082,92)	-
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>1.741.968,36</b>	<b>1.185.277,19</b>
Impuesto por diferencias temporales (neto)	(30.385,53)	(41.732,64)
Otros ajustes (neto)	-	56.889,06
<b>Cuota líquida</b>	<b>1.711.582,83</b>	<b>1.200.433,61</b>
Pagos a cuenta	(472.453,16)	-
<b>Importe a liquidar</b>	<b>1.239.129,67</b>	<b>1.200.433,61</b>

A 31 de diciembre de 2015 la Sociedad registró el saldo a pagar de 1.239.129,67 euros (1.200.433,61 euros a 31 de diciembre de 2014) por Impuesto sobre Sociedades, en el epígrafe Deudas con Empresas del Grupo y Asociada a corto plazo (ver nota 7.3).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297029

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2015 el gasto por Impuesto de Sociedades reflejado en las Cuentas Anuales incluye una corrección de mayor gasto por importe de 40.646,11 euros por Impuesto sobre Sociedades de ejercicios anteriores.

**Aumentos y disminuciones en la base imponible**

Los detalles a que se hace referencia en el cuadro anterior, relativos a aumentos y disminuciones en la base imponible, en función de su consideración como diferencias temporales o permanentes, se desglosan en el siguiente cuadro:

	2015	2014
Diferencia permanente	78.838,74	78.460,46
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	-	-
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	-	-
<b>Aumentos</b>	<b>78.838,74</b>	<b>78.460,46</b>
Diferencia permanente	-	189.630,20
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	-	-
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	-	-
<b>Disminuciones</b>	<b>-</b>	<b>189.630,20</b>

**Activos y pasivos fiscales diferidos**

Según la normativa fiscal y contable vigente existen determinadas diferencias temporarias que deber ser tenidas en cuenta a la hora de cuantificar el correspondiente gasto por impuesto sobre beneficios.

El Real Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras modificó el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades en los siguientes términos:

- Con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2011, las dotaciones por deterioro de los créditos u otros activos derivadas de las



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297030

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

posibles insolvencias de los deudores no vinculados con el sujeto pasivo así como los correspondientes a dotaciones o aportaciones a sistemas de previsión social y, en su caso, prejubilación (en adelante “activos fiscales diferidos monetizables”), que hayan generado activos por impuesto diferido, se integrarán en la base imponible de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, con el límite de la base imponible positiva previa a su integración y a la compensación de bases imponibles negativas. La aplicación de esta norma supuso para el Grupo Banco Sabadell una disminución de los créditos fiscales por bases imponibles negativas así como un incremento de impuestos anticipados relacionados con los conceptos de deterioro de créditos, deterioro de activos inmobiliarios y gastos relacionados con compromisos por pensiones registrados a 31 de diciembre de 2012.

- Los activos fiscales diferidos monetizables, se convertirán en un crédito exigible frente a la Administración tributaria en los supuestos en que el sujeto pasivo presente pérdidas contables o que la entidad sea objeto de liquidación o insolvencia judicialmente declarada.

Posteriormente, el 28 de noviembre de 2014, se publicó la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades vigente para los ejercicios impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2015, salvo las disposiciones finales cuarta a séptima que entraron en vigor el 29 de noviembre de 2014.

Las principales modificaciones de la Ley 27/2014, con posibles impactos en el cierre a 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

- Las bases imponibles negativas pendientes de compensación al 1 de enero de 2015, se podrán compensar en los períodos impositivos siguientes, sin limitación temporal alguna.
- Modificación del tipo impositivo general que pasa del 30% actual al 25%. No obstante, la Ley establece que las Entidades Financieras y sus Grupos de consolidación fiscal mantendrán el tipo impositivo del 30%.
- Limitación a la integración de los activos diferidos monetizables en la base imponible y compensación de bases imponibles al 25% para 2014 y 2015, 60% para 2016 y 70% para 2017 y siguientes.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297031

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

Los orígenes de los activos/pasivos fiscales diferidos registrados en los balances de situación de 31 de diciembre de 2015 y 2014 son los siguientes:

Activos fiscales diferidos	2015	2014
<b>Monetizables</b>	-	-
Por deterioro de crédito	-	-
Por deterioro de activos inmobiliarios	-	-
Por fondos de pensiones	-	-
<b>No monetizables</b>	<b>791.873,51</b>	<b>815.108,28</b>
Por fondos de fusión	780.553,01	788.711,54
Por otras provisiones no deducibles	-	-
Por deterioro de instrumentos de capital y deuda	-	-
Otros	11.320,50	26.396,74
<b>Créditos fiscales por bases imponibles negativas</b>	-	-
<b>Deducciones pendientes de aplicar</b>	-	-
<b>Total</b>	<b>791.873,51</b>	<b>815.108,28</b>

Atendiendo a las proyecciones que se desprenden del plan de negocio del grupo (Plan Triple) para los ejercicios 2014–2016, así como proyecciones futuras a partir de esta fecha realizadas con parámetros similares a los incorporados en este plan, el Grupo Banco Sabadell espera recuperar los activos diferidos no monetizables y los créditos fiscales por bases imponibles negativas (actualmente sin ningún tipo de período de prescripción legal) en un período máximo de 5 años.

#### **Ejercicios sujetos a inspección fiscal**

Durante el ejercicio 2014 se finalizaron las actuaciones inspectoras seguidas por la Inspección de la Agencia Estatal de Administración Tributaria frente a Banco de Sabadell, S.A. (en su carácter de matriz del Grupo Fiscal) por los conceptos de Impuesto sobre Sociedades 2006 a 2010, Impuesto sobre el Valor Añadido 07/2008 a 12/2010, así como las seguidas por la Inspección de los Tributos del Territorio Histórico de Guipúzcoa frente a Banco de Sabadell, S.A. como sucesor de Banco Guipuzcoano, S.A. El resultado de dichas actuaciones no supuso ningún impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias de Banco de Sabadell, S.A. a 31 de diciembre de 2014.



0M5297032

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

Debido a posibles interpretaciones que pueden hacerse de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones realizadas en el sector bancario, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, la posibilidad de que se materialicen estos pasivos es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las Cuentas Anuales.

La Sociedad y el Grupo Fiscal tienen pendientes de revisión todos los impuestos no comprobados y no prescritos legalmente.

#### **11. Activos fiscales**

El epígrafe recoge principalmente el impuesto anticipado por importe de 791.873,51 euros (815.108,28 euros a 31 de diciembre de 2014) correspondiente a la diferencia entre la amortización fiscal y contable del fondo de comercio producido en la adquisición de la sociedad EGA Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

#### **12. Información sobre medio ambiente**

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

#### **13. Gestión de riesgos**

##### **13.1 Valor razonable de los instrumentos financieros**

La Sociedad estima que el valor en libros de los instrumentos financieros constituye una aproximación aceptable del valor razonable.



0M5297033

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

**13.2 Riesgo de crédito**

La Sociedad considera que la exposición al riesgo de crédito es muy reducida dado que la práctica totalidad del activo corresponde a posiciones deudoras bien con las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la propia Sociedad, o a posiciones con Banco de Sabadell, S.A. y/o con sociedades del grupo.

**13.3 Riesgo tipo de interés**

La Sociedad considera que la exposición al riesgo de interés es nula dado que los únicos activos y/o pasivos financieros que devengan intereses son, por un lado, el saldo de tesorería y, por otro lado, las adquisiciones temporales de activos que siempre sean contratados a un plazo de vencimiento muy reducido.

**13.4 Otros riesgos de mercado**

La Sociedad considera que el grado de exposición al riesgo de precio o de tipo de cambio que tenga efectos en el valor razonable de los instrumentos financiero es muy reducido.

**13.5 Riesgo de liquidez**

La Sociedad considera que el grado de exposición al riesgo de liquidez es muy reducido dado que la exigibilidad de pagos, que en su mayoría son por comisiones, viene condicionada por la obtención del cobro de comisiones por servicios prestados.

El vencimiento de los activos y pasivos financieros es inferior a un año.

**13.6 Riesgo operacional**

La exposición al riesgo operacional se gestiona a nivel del grupo Banco Sabadell de acuerdo con lo requerido con la normativa aplicable de Banco de España (ver nota 14).



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297034

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

**14. Gestión del capital**

A 31 de diciembre de 2015, los recursos propios computables de la Sociedad excedían de los requeridos por el art. 100 del Real Decreto 1082/2013, de 20 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con la finalidad de recoger los ajustes a los recursos propios exigibles a las sociedades gestoras al mínimo exigido por la norma europea.

Adicionalmente, la Sociedad forma parte de Grupo Consolidable de entidades de crédito de Banco de Sabadell, S.A. a efectos de la determinación y el control de los recursos propios mínimos tal y como define la Circular 3/2008 de Banco de España (adaptación a la normativa española aplicable a las Entidades Financieras Españolas de los acuerdos adoptados por Comité de Basilea de Supervisión Bancaria conocido como Basilea II).

Desde el 1 de enero de 2014 ha entrado en vigor un nuevo marco normativo que regula los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas, tanto a título individual como consolidado, y la forma en que la han de determinarse tales recursos propios así como los distintos procesos de autoevaluación de capital que deben realizarse y la información de carácter público que deben remitir al mercado. Este marco normativo está compuesto por:

- La Directiva 2013/36/UE (generalmente conocida como CRD-IV), de 26 de junio, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2006/48/CE y se derogan las directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE
- El Reglamento (UE) 575/2013 (CRR), de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) 648/2012.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5297035

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

**15. Información sobre administradores**

**15.1 Retribución a los miembros del Consejo de Administración**

Los Consejeros de la Sociedad no han percibido remuneración alguna de la misma por su condición de consejeros. No han tenido ningún tipo de anticipo ni crédito concedido por la Sociedad en el ejercicio 2015.

**15.2 Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas**

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los consejeros han comunicado a la sociedad que, durante el ejercicio 2015, ellos o sus personas vinculadas, según se define en el artículo 231 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital:

- a) No han realizado transacciones con la Sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- b) No han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de administrador para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad.
- e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.
- f) No han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de



0M5297036

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

El Consejo de Administración de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2015, se compone de cuatro varones y una mujer.

**16. Honorarios de auditoría**

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2015 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios prestados, ascendieron a 3.967,20 euros (3.967,20 euros durante el ejercicio 2014) y 8.500,00 euros (8.500,00 euros durante el ejercicio 2014) respectivamente, impuestos y gastos no incluidos.

**17. Departamento de atención al cliente**

La información sobre el Servicio de Atención al Cliente requerida según lo establecido en la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 se incluye en el informe de gestión que sigue a continuación de las presentes Cuentas Anuales.

**18. Instituciones de Inversión Colectiva auditadas por auditores distintos a los auditores de Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal**

Las Instituciones de Inversión Colectiva auditadas por auditores distintos a los auditores de Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, a 31 de diciembre de 2015 son las siguientes:

	IIC	AUDITOR
1	CORPORAT INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	AUREN AUDITORES LEVANTE, S.L.
2	INVERSIONES LIXVA 6, S.I.C.A.V., S.A.	BDO AUDITORES, S.L. S-1273
3	AIRUN-INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
4	ALFA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
5	ALMENZA INVER 21, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
6	ARCA SELECT, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
7	BERPARLA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5297037

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

	IIC	AUDITOR
8	BOLSA MIXTA, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
9	CARTERA BELLVER 4, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
10	CARTERA CALOBRA 2, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
11	DICASTILLO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
12	DORMA VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
13	FEVEJA, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
14	GALLEGO 1 CARTERA, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
15	HOLOP INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
16	HOPLITAS INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
17	INVERMAY, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
18	INVERSIÓ ACTIVA PENEDES 3, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
19	INVERSIONES BANIAR, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
20	INVERSIONES BRASEIN, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
21	INVERSIONES CARLINGA, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
22	INVERSIONES MEDIALUNA, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
23	INVERSIONES MILAMAR 2000, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
24	INVERSIONES PANTER, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
25	INVERSIONES REMELLÁN, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
26	INVERSIONES RÍO HUECHA, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
27	INVERSIONES SOLBUS, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
28	INVESJUST XXI, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
29	ITOMAR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
30	LA ALAMEDA DEL SOL XXI, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
31	LIERDE, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
32	MARALBA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
33	MIRALBIQUE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
34	MONTESANCHA DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
35	NORA VALORES MOBILIARIOS, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
36	ORFIVI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
37	PLATINIUM INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
38	POWERPIPO, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
39	PROMOZALIA, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
40	REX ROYAL BLUE, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
41	SABADELL URQUIJO CARTERA FONDOS INTERNACIONALES, S.I.C.A.V.	DELOITTE, S.L.
42	SABADELL URQUIJO COOPERACIÓN, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
43	SILGARPO, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.



0M5297038



CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

	IIC	AUDITOR
44	TELNET INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
45	UNIVERSAL DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
46	ACE GLOBAL, S.I.C.A.V., S.A.	ERNST & YOUNG, S.L.
47	CAPITAL P.A.V., S.I.C.A.V., S.A.	ERNST & YOUNG, S.L.
48	PLAZA DE COLON INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	ERNST & YOUNG, S.L.
49	RAMBLA PATRIMONIAL, S.I.C.A.V., S.A.	ERNST & YOUNG, S.L.
50	VELEIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	ERNST & YOUNG, S.L.
51	INVERSIONES TEIDE, S.I.C.A.V., S.A.	GRANT THORNTON, S.L.P.
52	XAELA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.	GUASCH-LOPEZ AUDITORS S.L.P.
53	SATIREV, S.I.C.A.V., S.A.	GUTIERREZ BUREAU D'AUDITEURS, S.L.
54	DINERAHORRO, S.I.C.A.V., S.A.	LASEMER AUDITORES, S.L.
55	CAMERA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	LAVINIA AUDITORIA & CONSULTORIA, S.L.P.
56	DOLLY DOLLY 5, S.I.C.A.V., S.A.	MOORE STEPHENS IBERGROUP, S.A.P.
57	RENTACTIVO CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	MOORE STEPHENS IBERGROUP, S.A.P.
58	SOCIEDAD VALENCIANA TENEDORA DE VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	MOORE STEPHENS IBERGROUP, S.A.P.
59	NEW PREMIER INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	PONT MESTRES & AUDITORES ASOCIADOS, S.A.
60	ADNOR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
61	BEGOINVEST DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
62	BLUE SEA CARTERA, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
63	BOYSEP INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
64	DZ 2000 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
65	EKO END, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
66	EURAS BLADO TREES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
67	LUCERNARIUM 2000, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
68	MAINDFULL, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
69	NEREI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
70	SARSUIL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
71	SATRAPA, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
72	TITULOS BUDA 2020, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
73	TUCA VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
74	UXAMA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
75	BOND INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	UNIAUDIT OLIVER CAMPS, SL
76	HATHOR INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	UNIAUDIT OLIVER CAMPS, SL
77	HITERO DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	UNIAUDIT OLIVER CAMPS, SL



CLASE 8.ª



0M5297039

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015

## 1. Entorno global y de los mercados de capitales en 2015

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297040

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015

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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297041

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015

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.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297042

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015

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.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297043

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015

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).

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.

**2. El número de SICAV bajo gestión ha aumentado en 2015**

A 31 de diciembre de 2015, el número de SICAV bajo gestión se ha situado en 198, registrando un incremento del 9,4% respecto el 31 de diciembre de 2014.

**3. En 2015 el patrimonio gestionado se ha incrementado**

El patrimonio bajo gestión, exclusivamente en IIC de carácter societario con matrícula española, se ha incrementado en un 15,5% hasta situarse en los 1.936,8 millones de euros a 31 de diciembre de 2015, en comparación con los 1.677,6 millones de euros registrados a 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297044

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015

**4. Actividad de gestión de carteras delegada**

El patrimonio de carteras de terceros, gestionadas por delegación de Banco de Sabadell, S.A. correspondiente a los clientes del negocio de Sabadell Urquijo Banca Privada, ha registrado un incremento del 16,5% en 2015, alcanzado los 1.118,4 millones de euros. A 31 de diciembre de 2015 el número de carteras ascendía a 1.689 un -4,7% menos que al cierre de 2014.

**5. Evolución del personal**

Al final de 2015 la plantilla de la Sociedad Gestora se ha situado en 17 personas, con una disminución del 10,5% sobre la misma fecha del año anterior como resultado de la adecuación de los medios humanos a las exigencias de la actividad.

**6. No hay adquisición de acciones propias**

No se han registrado compraventas de acciones propias durante el ejercicio.

**7. Informe preparado por el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Banco Sabadell**

“El Servicio de Atención al Cliente está ubicado en la línea de Control de la estructura organizativa del grupo Banco Sabadell y su titular, que es nombrado por el Consejo de Administración, depende jerárquicamente de Secretaría General.

Sus funciones son atender y resolver las quejas y reclamaciones de los clientes y usuarios de los servicios financieros del grupo cuando éstas se refieran a sus intereses y derechos legalmente reconocidos que se deriven de los contratos, de la normativa de transparencia y protección a la clientela o de las buenas prácticas y usos financieros.

Además de su actividad principal, el Servicio de Atención al Cliente también presta un servicio de asistencia e información a los clientes y usuarios en cuestiones que



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297045

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2015

no constituyen quejas o reclamaciones de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, y el *Reglamento para la Defensa de los Clientes y Usuarios Financieros del grupo Banco Sabadell*.

Por otra parte, el grupo dispone de la figura del Defensor del Cliente y del Partícipe, como institución externa a la entidad. El Defensor es competente para resolver las reclamaciones que le planteen los clientes y usuarios del grupo Banco Sabadell, tanto en primera como en segunda instancia, así como para resolver los asuntos que le son trasladados por el Servicio de Atención al Cliente.

De acuerdo con la normativa legal vigente, los clientes y usuarios pueden presentar sus quejas y reclamaciones ante el Departamento de Conducta de Mercado y Reclamaciones del Banco de España, ante la CNMV y ante la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones. Con todo, es requisito indispensable que previamente se hayan dirigido a la entidad para resolver el conflicto.

Asuntos recibidos y tramitados referentes a Urquijo Gestión S.A., S.G.I.I.C.,  
Sociedad Unipersonal

En cuanto a los asuntos correspondientes a Urquijo Gestión S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal el Servicio de Atención al Cliente del grupo Banco Sabadell no ha recibido ni tramitado, entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, ninguna queja ni reclamación contra esa sociedad. Así mismo, tampoco se ha recibido ninguna reclamación a través del Defensor del Cliente ni de la CNMV.”

**8. Información detallada de las instituciones gestionadas que ilustra el desarrollo de la actividad de la Sociedad Gestora**

En el anexo I de la memoria de las Cuentas Anuales de la Sociedad Gestora se presenta la relación de las IIC gestionadas, señalando su vocación inversora y su volumen patrimonial en euros, así como la evolución del valor de la participación o de la acción en euros y su revalorización durante el ejercicio 2015.



0M5297046

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
1 ABLAÑA INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.231.518,71	3.100.743,18
2 ACE GLOBAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	33.962.072,26	32.990.374,74
3 ACIFIEL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.977.073,86	0,00
4 ACTIVOS AKRA LEUKA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.359.554,48	2.431.935,31
5 ACTIVOS ARTSAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.322.837,00	2.398.211,77
6 ADNOR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.147.920,02	2.989.621,72
7 AIRUN-INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.493.958,22	7.228.652,99
8 ALFA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9.913.447,82	9.554.838,24
9 ALICANTE CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1.813.406,50	1.842.934,63
10 ALMENZA INVER 21, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.734.913,99	0,00
11 ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	21.869.120,37	21.144.968,39
12 ANATXAN-ZAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.740.105,09	3.577.096,20



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297047

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
13 ANTAT INVERSIONES 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	24.454.095,65	25.091.081,19
14 ARCA SELECT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12.187.067,31	11.834.174,43
15 ARENADIRC, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.189.022,19	2.701.475,96
16 ARUT 98 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.625.250,89	4.664.586,92
17 AURIGA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.946.031,38	3.119.940,10
18 AZORÍN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11.501.019,10	11.037.227,92
19 BAGHEERA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10.277.688,93	10.550.764,53
20 BEGOINVEST DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.599.015,33	4.606.983,03
21 BERPARLA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.805.883,89	3.740.175,32
22 BH IBERIA FLEXIBLE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.285.122,32	0,00
23 BH RENTA FIJA IBERIA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.541.309,03	0,00
24 BLUE SEA CARTERA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.666.069,91	3.925.974,38



0M5297048

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
25 BOLSA MIXTA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.551.866,51	3.650.710,29
26 BOND INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.151.589,27	6.556.021,69
27 BORDOLIQUE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10.049.452,59	9.318.349,59
28 BORDONAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	16.078.948,79	15.551.874,95
29 BOYSEP INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	39.486.680,18	37.880.215,09
30 BUCALLAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.074.774,03	2.822.924,88
31 CAESAR IMPERATOR I, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.354.880,38	5.586.457,06
32 CAMERA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	25.741.657,98	16.744.132,38
33 CAPITAL FIVE OPPORTUNITIES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.845.280,19	0,00
34 CAPITAL P.A.V., S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13.838.534,54	13.827.813,36
35 CAPITALZA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10.053.955,37	9.399.554,10
36 CARMAVENT INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.821.253,05	6.683.682,48



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297049

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
37 CAROLA 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.619.984,01	4.612.749,79
38 CARTERA BELLVER 4, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.599.316,50	2.523.610,89
39 CARTERA CALOBRA 2, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.687.419,38	2.700.614,02
40 CARTERA COMENDADORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.631.892,29	5.816.252,43
41 CARTERA DE VALORES IAF, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.947.749,10	2.599.026,42
42 CARTERA GALATEA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.059.596,47	2.951.596,55
43 CARTERA LD 78, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.226.429,81	3.049.425,60
44 CORPORAT INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.600.427,61	2.654.885,15
45 DICASTILLO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.526.029,89	0,00
46 DINERAHORRO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8.264.926,58	8.089.090,71
47 DOLLY DOLLY 5, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.810.735,34	4.766.666,82
48 DORMA VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13.332.215,66	12.356.077,72



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297050

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
49 DUNCAN DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.833.526,78	2.877.167,25
50 DZ 2000 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.250.849,23	2.229.764,13
51 EKO END, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.626.816,98	3.184.587,09
52 ELECINVEST 14, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.708.362,54	3.161.570,91
53 EMAVE FINANCES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1.873.688,88	2.010.118,58
54 ENIGMA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	17.649.236,26	11.613.839,68
55 E-ONE GLOBALINVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.169.710,27	2.193.441,48
56 EPÓMENES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.598.837,06	6.483.916,66
57 EQUIVALIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9.179.708,78	9.235.590,26
58 EURAS BLADO TREES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.354.533,90	2.507.544,72
59 FENIDES INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.005.407,66	3.153.688,19
60 FEVEJA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.151.869,58	0,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297051

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
61 FUENCAN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.748.046,55	3.626.609,58
62 GALLEGO 1 CARTERA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.267.866,78	3.206.560,40
63 GALLEVILLE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.350.040,58	3.271.836,18
64 GARABOLSA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.695.170,51	4.446.031,63
65 GARPE 2014, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.515.237,48	2.422.953,70
66 GAZAMIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.729.483,84	2.706.813,22
67 GROWTH INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	43.412.823,40	19.697.363,93
68 GRUP BORSA 91 INVER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.732.913,34	2.881.074,26
69 HATHOR INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.946.639,35	3.776.043,57
70 HIDROGEN 2004, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	24.854.160,23	23.118.257,71
71 HITERO DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.174.492,22	7.145.173,42
72 HOLOP INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10.449.247,18	9.237.508,17



0M5297052

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
73 HOPLITAS INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.323.952,52	0,00
74 IJD. 2013 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.021.169,71	2.742.754,09
75 ILUSTRACIÓN, S.A., S.I.C.A.V.	GLOBAL	3.116.918,69	3.147.048,59
76 INQUIRABE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.151.847,14	4.947.080,03
77 INVERCAPITAL LCL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.829.525,17	4.072.232,64
78 INVERDOME ACTIVOS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.420.260,82	0,00
79 INVERMAY, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	91.071.020,19	82.816.123,33
80 INVERMUNILLA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.785.610,41	3.582.743,53
81 INVERSIÓ ACTIVA PENEDES 3, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	23.486.137,86	21.208.273,30
82 INVERSIONES 1965, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9.380.840,72	11.287.012,95
83 INVERSIONES ALEXMO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.726.702,66	5.495.203,36
84 INVERSIONES ALTA RUTA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.098.548,01	4.561.204,21



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297053

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
85 INVERSIONES BAJUAN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.314.353,19	3.269.108,85
86 INVERSIONES BANIAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.559.239,67	7.572.613,41
87 INVERSIONES BRASEIN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.358.314,85	3.170.549,83
88 INVERSIONES CARLINGA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.798.234,97	7.599.741,88
89 INVERSIONES CORAC, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.194.808,72	2.128.759,92
90 INVERSIONES CORIDITH, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1.854.303,20	1.893.526,62
91 INVERSIONES COVER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.324.473,21	3.255.599,56
92 INVERSIONES FAMCAS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.883.169,85	4.947.003,10
93 INVERSIONES GUMIEL 2002, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8.577.077,19	7.870.597,00
94 INVERSIONES HIFLOR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.926.987,54	6.854.335,87
95 INVERSIONES IMABAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.736.698,60	3.599.263,82
96 INVERSIONES LIXVA 6, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.140.551,52	2.919.549,83



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297054

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
97 INVERSIONES LORENZO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.744.407,90	2.468.922,20
98 INVERSIONES MEDIALUNA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	16.079.000,57	16.246.242,94
99 INVERSIONES MILAMAR 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.302.339,42	6.450.099,27
100 INVERSIONES MOONLIGHT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9.332.705,40	7.066.348,73
101 INVERSIONES PANTER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.840.847,70	2.390.213,03
102 INVERSIONES PELÓPIDAS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.856.176,14	5.312.306,53
103 INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12.617.874,16	12.546.536,36
104 INVERSIONES PROGRAMADAS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	38.669.983,65	0,00
105 INVERSIONES REMELLÁN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.556.330,13	4.100.877,72
106 INVERSIONES RÍO HUECHA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.515.268,18	0,00
107 INVERSIONES SOLBUS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.512.494,55	4.292.316,50
108 INVERSIONES TEIDE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	64.659.823,21	66.082.056,74



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297055

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
109 INVERSIONS EL CIRERER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.439.599,92	7.094.814,19
110 INVERSIONS MOIX, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.584.351,86	6.604.811,34
111 INVERSIONS POBLE NOU, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11.336.736,37	10.565.433,31
112 INVESJUST XXI, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.847.239,49	0,00
113 ITOMAR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.069.938,35	6.681.164,10
114 JULYRA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.505.843,08	2.539.608,90
115 KILIAN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.267.360,05	3.332.223,85
116 LA ALAMEDA DEL SOL XXI, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.641.733,84	0,00
117 LA AYERDENSE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13.146.401,00	13.361.895,37
118 LA MUZA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	95.725.147,04	97.361.862,41
119 LALLO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9.108.230,63	8.721.556,08
120 LENAM15, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.708.952,00	0,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297056

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
121 LEXOVIOS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.469.665,35	3.587.742,57
122 LIERDE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	172.073.055,49	99.212.401,56
123 LUCERNARIUM 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	24.973.912,33	23.649.152,43
124 LUCRUM INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	3.732.013,40	3.557.096,19
125 LUCSAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.011.617,84	0,00
126 LUMBTIN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12.275.404,23	12.259.012,78
127 MAESTRAZGO LA CENIA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.365.021,60	0,00
128 MAINDFULL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.024.214,87	6.015.480,55
129 MAJUINSO 2007, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.251.523,93	0,00
130 MALBROUCK, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	17.102.078,26	16.631.741,67
131 MANOCAP, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.782.281,54	4.676.694,61
132 MARALBA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	15.042.816,79	14.822.994,40



0M5297057

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
133 MARIBA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.621.989,33	3.260.449,05
134 MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.105.041,14	0,00
135 MIGJORN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.814.425,58	2.642.406,39
136 MINAREVER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.721.535,10	5.391.527,92
137 MIRALBIQUE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.529.612,85	2.543.154,00
138 MM 4437 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.513.543,98	2.436.857,40
139 MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.526.860,09	2.417.205,69
140 MONTESANCHA DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.799.589,40	0,00
141 MOSEL INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.915.075,29	2.498.464,05
142 MOULDER INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.345.799,67	4.247.084,33
143 NEREI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.685.676,01	3.646.821,73
144 NEREN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.475.835,63	3.354.918,31



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297058

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
145 NERVIÓN INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.022.180,47	7.800.138,69
146 NEW PREMIER INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.122.553,98	5.094.838,39
147 NON FINITO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.976.062,41	4.037.869,73
148 NORA VALORES MOBILIARIOS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.892.697,41	3.057.014,89
149 OLIVE OIL 1831, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.587.018,98	2.637.571,33
150 ORFIVI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.485.452,76	2.419.128,32
151 PARFIDES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.573.271,66	6.634.217,25
152 PINTOFON, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.802.965,33	5.593.940,63
153 PLATINIUM INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.547.240,56	7.482.511,57
154 PLAZA DE COLON INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	25.884.452,25	24.785.690,36
155 POWERPIPO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.154.458,83	3.080.262,47
156 PROMOZALIA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11.338.505,10	0,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297059

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
157 PUNTA GALEA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.680.606,94	3.136.231,11
158 QUILICURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.239.782,08	0,00
159 RAMBLA PATRIMONIAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.972.585,84	3.114.762,31
160 RENTACTIVO CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.239.078,65	5.275.840,13
161 REX ROYAL BLUE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	36.667.057,45	38.389.896,78
162 RHEVILO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.569.861,38	3.342.372,50
163 ROSTAND FINANCE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11.757.271,06	11.528.026,72
164 SABADELL URQUIJO CARTERA FONDOS INTERNACIONALES, S.I.C.A.V.	GLOBAL	25.399.956,99	18.267.976,08
165 SABADELL URQUIJO COOPERACIÓN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.858.607,68	5.577.579,22
166 SABADELL URQUIJO GLOBAL 1, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	23.856.637,09	20.177.978,14
167 SABADELL URQUIJO GLOBAL 2, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.473.079,35	3.407.405,82
168 SABADELL URQUIJO GLOBAL 3, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.478.642,32	3.355.317,36



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297060

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
169 SALVORA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11.871.955,48	10.388.887,92
170 SARSUIL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.473.890,98	4.306.581,08
171 SATIREV, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.990.596,10	3.034.379,32
172 SATRAPA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13.303.605,81	12.824.922,83
173 SEION EKARPENA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.628.947,10	2.385.947,28
174 SILGARPO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.584.007,62	4.434.598,79
175 SOCIEDAD DE CARTERA DEL VALLÉS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.829.708,59	5.624.692,19
176 SOCIEDAD VALENCIANA TENEDORA DE VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.664.894,13	3.622.245,73
177 SUEVIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.384.547,42	0,00
178 SURFUP, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9.607.842,88	9.373.198,23
179 TB SIGLO XXI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.277.000,93	5.998.735,19
180 TELNET INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.046.043,39	3.764.841,62



0M5297061

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
181 TENZIMAR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.921.830,12	4.912.535,25
182 TITULOS BALBOA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	35.072.775,82	33.505.608,66
183 TITULOS BILBAO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	18.518.998,29	17.919.641,88
184 TITULOS BUDA 2020, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.672.414,48	3.575.608,14
185 TITULOS CUZCO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.420.880,82	4.588.667,08
186 TITULOS ESTRAUNZA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.066.006,83	5.066.960,96
187 TITULOS GUETARIA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.930.977,15	6.661.024,07
188 TITULOS IGUELDO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	32.973.892,49	30.794.642,35
189 TITULOS XALKARRA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	25.786.130,11	24.708.124,36
190 TREVEGIL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.902.900,75	3.781.758,15
191 TUCA VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8.735.808,36	8.879.182,70
192 UNIVERSAL DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.677.803,27	0,00



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5297062

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
193 UXAMA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8.532.339,68	8.009.799,41
194 VALORES MOBILIARIOS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.493.033,68	4.267.718,69
195 VEGA DE LA GRANADA CARTERA DE INVERSIÓN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.339.342,99	0,00
196 VELEIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.784.331,11	4.563.062,22
197 XAELA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11.626.232,50	10.811.956,46
198 ZESTAO DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9.521.585,31	10.470.979,91
199 ALMAGRO 2004 CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	2.740.918,22
200 CARTERA DE ACCIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	23.946.809,85
201 ESTEDANU, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	5.152.362,86
202 INVERSIONES JULGAB, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	11.051.573,69
203 INVERSIONES OLABERRIA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	7.014.901,10
204 NOMIT GLOBAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	6.037.902,97



0M5297063

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

## Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
205 VÉRTICE CARTERA DE INVERSIONES SIGLO XXI, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	3.314.762,08
<b>TOTAL PATRIMONIO GESTIONADO</b>		<b>1.936.806.240,66</b>	<b>1.677.603.869,60</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297064

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

CARTERAS DE TERCEROS GESTIONADAS	SOCIEDAD	PATRIMONIO	
		31/12/2015 (euros)	31/12/2014 (euros)
1 Delegación en la gestión de carteras de BANCO DE SABADELL, S.A.	BANCO DE SABADELL, S.A.	1.118.359.702,50	959.849.753,75
<b>TOTAL PATRIMONIO DE CARTERAS DE TERCEROS GESTIONADAS</b>		<b>1.118.359.702,50</b>	<b>959.849.753,75</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297065

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
1 ABLAÑA INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,24610		5,93719	5,20%
2 ACE GLOBAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,22968		10,16450	0,64%
3 ACIFIEL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13,09166	03/07/2015 S	13,17104	-0,60%
4 ACTIVOS AKRA LEUKA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,13105		6,31878	-2,97%
5 ACTIVOS ARTSAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,67409		9,99255	-3,19%
6 ADNOR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,16925		4,09634	1,78%
7 AIRUN-INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,90017		8,77183	1,46%
8 ALFA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	18,30471		17,65139	3,70%
9 ALICANTE CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,70970		0,72125	-1,60%
10 ALMENZA INVER 21, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,77511	17/07/2015 S	7,00151	-3,23%
11 ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,17426		9,78382	3,99%
12 ANATXAN-ZAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,21298		1,17519	3,22%



0M5297066

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
13 ANTAT INVERSIONES 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3,20268		3,24962	-1,44%
14 ARCA SELECT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,80874		6,61160	2,98%
15 ARENADIRC, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,20160		1,12557	6,76%
16 ARUT 98 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,47823		5,50567	-0,50%
17 AURIGA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,02062		7,85325	2,13%
18 AZORÍN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,08819		8,95971	1,43%
19 BAGHEERA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11,18838		10,42194	7,35%
20 BEGOINVEST DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	23,06867		22,33905	3,27%
21 BERPARLA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,46610		9,30452	1,74%
22 BH IBERIA FLEXIBLE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,00326	30/11/2015 C	1,00000	0,33%
23 BH RENTA FIJA IBERIA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,99027	30/11/2015 C	1,00000	-0,97%
24 BLUE SEA CARTERA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12,19829		10,69529	14,05%



0M5297067

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
25 BOLSA MIXTA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,92260		6,08744	-2,71%
26 BOND INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	14,34448		13,77880	4,11%
27 BORDOLIQUE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,60076		0,54535	10,16%
28 BORDONAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,05062		8,75396	3,39%
29 BOYSEP INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,71273		10,41836	-6,77%
30 BUCALLAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12,71545		11,67395	8,92%
31 CAESAR IMPERATOR I, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,31077		4,26012	1,19%
32 CAMERA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13,84440		13,08787	5,78%
33 CAPITAL FIVE OPPORTUNITIES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,98608	18/09/2015 C	1,00000	-1,39%
34 CAPITAL P.A.V., S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,53980		5,43005	2,02%
35 CAPITALZA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,34820		6,86989	6,96%
36 CARMAVENT INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,99683		8,81535	2,06%



0M5297068

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
37 CAROLA 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,06264		6,05310	0,16%
38 CARTERA BELLVER 4, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,19769		6,06334	2,22%
39 CARTERA CALOBRA 2, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,38388		8,25914	1,51%
40 CARTERA COMENDADORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,36889		8,45108	-0,97%
41 CARTERA DE VALORES IAF, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,28627		7,13767	2,08%
42 CARTERA GALATEA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,05769		1,02035	3,66%
43 CARTERA LD 78, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,51613		6,15874	5,80%
44 CORPORAT INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,49891		6,63504	-2,05%
45 DICASTILLO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,37554	03/07/2015 S	10,21373	-8,21%
46 DINERAHORRO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,84821		0,83016	2,17%
47 DOLLY DOLLY 5, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,24718		10,15353	0,92%
48 DORMA VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,76245		9,04770	7,90%



0M5297069

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
49 DUNCAN DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,07118		7,18019	-1,52%
50 DZ 2000 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,63383		4,59050	0,94%
51 EKO END, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,30458		5,11971	3,61%
52 ELECINVEST 14, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,98000		0,97878	0,12%
53 EMAVE FINANCES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,78695		8,35409	-6,79%
54 ENIGMA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,90048		0,96134	-6,33%
55 E-ONE GLOBALINVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,40102		8,71925	-3,65%
56 EPÓMENES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,44535		8,29826	1,77%
57 EQUIVALIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,70893		1,69100	1,06%
58 EURAS BLADO TREES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,01430		1,00309	1,12%
59 FENIDES INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,76026		7,34992	5,58%
60 FEVEJA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,89657	03/07/2015 S	1,02419	-12,46%



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297070

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (* )
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
61 FUENCAN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,48589		6,27579	3,35%
62 GALLEGO 1 CARTERA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	15,09094		14,80659	1,92%
63 GALLEVILLE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,96700		6,80412	2,39%
64 GARABOLSA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	103,61641		98,13123	5,59%
65 GARPE 2014, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,04797		1,00952	3,81%
66 GAZAMIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,15914		5,02728	2,62%
67 GROWTH INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12,71618		12,10148	5,08%
68 GRUP BORSA 91 INVER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,50678		8,96782	-5,14%
69 HATHOR INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11,37059		10,87918	4,52%
70 HIDROGEN 2004, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	14,93110		13,88815	7,51%
71 HITERO DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,74219		6,71466	0,41%
72 HOLOP INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,82648		5,80740	0,33%



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297071

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
73 HOPLITAS INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,59101	11/08/2015 S	4,71529	-2,64%
74 IJD. 2013 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,25876		1,14276	10,15%
75 ILUSTRACIÓN, S.A., S.I.C.A.V.	GLOBAL	14,42397		14,07024	2,51%
76 INQUIRABE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,00587		6,72745	4,14%
77 INVERCAPITAL LCL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,28434		5,08775	3,86%
78 INVERDOME ACTIVOS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,00840	17/07/2015 C	1,00000	0,84%
79 INVERMAY, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	74,08135		70,12034	5,65%
80 INVERMUNILLA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,29123		1,22204	5,66%
81 INVERSIÓ ACTIVA PENEDES 3, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	24,57923		22,19548	10,74%
82 INVERSIONES 1965, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,23493		7,14656	1,24%
83 INVERSIONES ALEXMO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	15,41516		14,79197	4,21%
84 INVERSIONES ALTA RUTA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,43995		1,28819	11,78%



0M5297072

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
85 INVERSIONES BAJUAN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13,78585		13,59772	1,38%
86 INVERSIONES BANIAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,44196		4,38553	1,29%
87 INVERSIONES BRASEIN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,98087		6,59051	5,92%
88 INVERSIONES CARLINGA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,71575		7,38272	4,51%
89 INVERSIONES CORAC, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,62380		8,36441	3,10%
90 INVERSIONES CORIDITH, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,37409		7,53019	-2,07%
91 INVERSIONES COVER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,04033		10,00402	0,36%
92 INVERSIONES FAMCAS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,70149		8,48759	2,52%
93 INVERSIONES GUMIEL 2002, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13,84773		12,70716	8,98%
94 INVERSIONES HIFLOR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,51818		5,46033	1,06%
95 INVERSIONES IMABAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,70570		5,49589	3,82%
96 INVERSIONES LIXVA 6, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,45046		9,71499	7,57%



0M5297073

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
97 INVERSIONES LORENZO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,98801		10,68058	2,88%
98 INVERSIONES MEDIALUNA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,61465		5,67305	-1,03%
99 INVERSIONES MILAMAR 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,90438		10,94103	-0,33%
100 INVERSIONES MOONLIGHT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,11209		1,04168	6,76%
101 INVERSIONES PANTER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,52713		5,94608	-7,05%
102 INVERSIONES PELÓPIDAS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11,41070		10,64898	7,15%
103 INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	26,48788		26,66356	-0,66%
104 INVERSIONES PROGRAMADAS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	76,82692	03/07/2015 S	77,39364	-0,73%
105 INVERSIONES REMELLÁN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,37132		1,30412	5,15%
106 INVERSIONES RÍO HUECHA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,37103	30/07/2015 S	1,55437	-11,79%
107 INVERSIONES SOLBUS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,24546		8,79436	5,13%
108 INVERSIONES TEIDE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	20,77309		19,78095	5,02%



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297074

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
109 INVERSIONS EL CIRERER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,61381		1,51046	6,84%
110 INVERSIONS MOIX, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,23095		10,11396	1,16%
111 INVERSIONS POBLE NOU, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,68974		7,48590	2,72%
112 INVESJUST XXI, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,28224	30/10/2015 S	1,28884	-0,51%
113 ITOMAR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,89438		8,19049	-3,62%
114 JULYRA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,43410		10,39971	0,33%
115 KILIAN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,67663		6,80925	-1,95%
116 LA ALAMEDA DEL SOL XXI, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,43148	25/09/2015 S	10,28162	1,46%
117 LA AYERDENSE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	17,20744		17,41000	-1,16%
118 LA MUZA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	24,83423		23,72092	4,69%
119 LALLO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,75164		8,38004	4,43%
120 LENAM15, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,96668	10/04/2015 C	1,00000	-3,33%



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297075

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
121 LEXOVIOS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,57689		10,99711	-3,82%
122 LIERDE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	91,09499		76,78990	18,63%
123 LUCERNARIUM 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	18,32564		17,35355	5,60%
124 LUCRUM INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL	5,29654		5,04912	4,90%
125 LUCSAR INVERSIONES FINANCIERAS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,99179	26/06/2015 C	1,00000	-0,82%
126 LUMBTIN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,70461		8,69300	0,13%
127 MAESTRAZGO LA CENIA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,84982	26/06/2015 C	10,00000	-1,50%
128 MAINDFULL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,24050		4,99528	4,91%
129 MAJUINSO 2007, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,08660	04/12/2015 S	6,16440	-1,26%
130 MALBROUCK, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11,95609		11,62728	2,83%
131 MANOCAP, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12,52431		12,24756	2,26%
132 MARALBA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,02913		7,06161	-0,46%



0M5297076

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
133 MARIBA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,34410		7,30824	0,49%
134 MEJORANA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,95617	10/07/2015 S	6,99276	-0,52%
135 MIGJORN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,82983		5,51773	5,66%
136 MINAREVER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13,56245		13,67880	-0,85%
137 MIRALBIQUE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,48872		5,51806	-0,53%
138 MM 4437 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,11884		7,87114	3,15%
139 MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,31521		6,03989	4,56%
140 MONTESANCHA DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,51769	03/07/2015 S	10,80365	-2,65%
141 MOSEL INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,29762		9,23852	0,64%
142 MOULDER INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11,01362		10,76342	2,32%
143 NEREI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,43594		5,37868	1,06%
144 NEREN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13,04102		12,58735	3,60%



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297077

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
145 NERVIÓN INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11,38746		11,47658	-0,78%
146 NEW PREMIER INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,98302		6,94511	0,55%
147 NON FINITO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12,62010		12,81623	-1,53%
148 NORA VALORES MOBILIARIOS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,57547		5,89222	-5,38%
149 OLIVE OIL 1831, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,09345		1,01084	8,17%
150 ORFIVI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,80382		0,78237	2,74%
151 PARFIDES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	15,92985		15,69000	1,53%
152 PINTOFON, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,82994		9,48397	3,65%
153 PLATINIUM INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,52249		4,48371	0,86%
154 PLAZA DE COLON INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,09181		7,78400	3,95%
155 POWERPIPO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12,08999		11,80575	2,41%
156 PROMOZALIA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,70013	31/05/2015 S	4,93911	-4,84%



0M5297078

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
157 PUNTA GALEA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,31954		5,16996	2,89%
158 QUILICURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,93324	06/11/2015 C	1,00000	-6,68%
159 RAMBLA PATRIMONIAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,04350		3,84936	5,04%
160 RENTACTIVO CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,50782		5,48509	0,41%
161 REX ROYAL BLUE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,17709	03/07/2015 S	9,94316	2,35%
162 RHEVILO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12,56724		12,27789	2,36%
163 ROSTAND FINANCE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,87897		1,82173	3,14%
164 SABADELL URQUIJO CARTERA FONDOS INTERNACIONALES, S.I.C.A.V.	GLOBAL	7,53550		7,18378	4,90%
165 SABADELL URQUIJO COOPERACIÓN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,36811		6,37379	-0,09%
166 SABADELL URQUIJO GLOBAL 1, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,28162		10,14795	1,32%
167 SABADELL URQUIJO GLOBAL 2, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,46907		8,30904	1,93%
168 SABADELL URQUIJO GLOBAL 3, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,69189		8,38372	3,68%



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5297079

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
169 SALVORA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,37535		10,10355	2,69%
170 SARSUIL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,44426		1,44610	-0,13%
171 SATIREV, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,37993		5,19599	3,54%
172 SATRAPA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	18,31111		18,28947	0,12%
173 SEION EKARPENA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,00265		0,99414	0,86%
174 SILGARPO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,09429		5,89569	3,37%
175 SOCIEDAD DE CARTERA DEL VALLÉS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	21,78940		25,30317	-13,89%
176 SOCIEDAD VALENCIANA TENEDORA DE VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,60708		7,51836	1,18%
177 SUEVIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,99356	30/11/2015 C	1,00000	-0,64%
178 SURFUP, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,56586		7,38110	2,50%
179 TB SIGLO XXI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3,34512		3,19683	4,64%
180 TELNET INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,27853		3,86288	10,76%



0M5297080

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
181 TENZIMAR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,13977		9,12027	0,21%
182 TITULOS BALBOA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,73969		1,66195	4,68%
183 TITULOS BILBAO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	18,31957		17,65219	3,78%
184 TITULOS BUDA 2020, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,12356		1,09394	2,71%
185 TITULOS CUZCO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,96354		5,71181	4,41%
186 TITULOS ESTRAUNZA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,21711		6,97309	3,50%
187 TITULOS GUETARIA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,06921		1,02541	4,27%
188 TITULOS IGUELDO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2,04975		1,93979	5,67%
189 TITULOS XALKARRA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,89400		1,83138	3,42%
190 TREVEGIL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,01216		5,82560	3,20%
191 TUCA VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,90381		10,65702	2,32%
192 UNIVERSAL DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	41,70133	30/07/2015 S	45,32327	-7,99%



0M5297081

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	
193 UXAMA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,61736		8,01981	7,45%
194 VALORES MOBILIARIOS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	19,07870		17,72308	7,65%
195 VEGA DE LA GRANADA CARTERA DE INVERSIÓN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,74272	24/07/2015 C	10,00000	-2,57%
196 VELEIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,26161		6,92563	4,85%
197 XAELA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	17,01343		15,82183	7,53%
198 ZESTAO DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,29786		9,37362	-0,81%
199 ALMAGRO 2004 CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-		5,01807	-
200 CARTERA DE ACCIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-		7,85918	-
201 ESTEDANU, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-		13,12022	-
202 INVERSIONES JULGAB, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-		8,63528	-
203 INVERSIONES OLABERRIA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-		1,49196	-
204 NOMIT GLOBAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-		4,96865	-



0M5297082

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

## Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2015	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2015	FECHA ALTA	31/12/2014	

205	VÉRTICE CARTERA DE INVERSIONES SIGLO XXI, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-	6,88583	-
-----	--	--------	---	---------	---

NOTA:

(\*) Revalorización desde 31/12/2014 o desde la fecha de constitución (C) o de inicio de la gestión de activos después de la inscripción en el registro de la CNMV en los casos de sustitución de gestora (S)



CLASE 8.ª



OM5297083

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2015

Reunidos los Administradores de la sociedad Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, en fecha 31 de marzo de 2016 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 de Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, las cuales se presentan impresas por una cara con este escrito, en hojas numeradas correlativamente de papel timbrado del Estado.

Cirus Andreu Cabot  
Presidente

Valentín Arroyo Jiménez  
Consejero

Alfonso García Alonso  
Consejero

Jaime Hoyos Moliner  
Consejero

María Isabel González Todolí  
Consejero