

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FI

Nº Registro CNMV: 221

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) BANSABADELL INVERSION, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BB+ (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bsinversion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle Sena, 12 - 08174 Sant Cugat del Vallès. Teléfono: 902.323.555

Correo Electrónico

bsinversion@bancsabadell.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/03/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La exposición máxima en renta variable será del 50% aunque, en condiciones normales, se situará alrededor del 30%. Localizará sus inversiones principalmente en los mercados de los estados miembros o candidatos a formar parte de la Unión Europea, así como en Noruega, Suiza, Estados Unidos y Japón, sin descartar otros mercados con carácter secundario. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%. La inversión en valores de emisores de países emergentes no superará el 15% de la renta variable. No se establece ningún límite de capitalización en la selección de valores. La inversión en renta fija se realizará en activos de renta fija pública y privada denominados en euros, así como, sin límite definido, en depósitos e instrumentos del mercado monetario no negociados. En agregado, la cartera de renta fija tendrá una calidad crediticia mínima media (mínimo BBB-) y en ningún caso se invertirá más del 50% de la cartera de renta fija en emisiones de calidad crediticia baja (inferior a BBB-). La duración financiera de la cartera de renta fija podrá oscilar entre 0 y 15 años. Podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no y pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto. El Fondo no cumple con lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% en valores de un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones, entre otros, por su liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. Esta participación es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. El partícipe podrá suscribir y reembolsar sus participaciones con una frecuencia diaria.

Operativa en instrumentos derivados

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2014 | 2013 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,17 | 0,86 | 0,88 | 1,32 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,01 | 0,22 | 0,12 | 0,06 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 5.010.656,93 | 3.495.682,74 |
| Nº de Partícipes | 932 | 590 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | | |
| Inversión mínima (EUR) | 200 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 110.035 | 21,9601 |
| 2013 | 47.846 | 20,8557 |
| 2012 | 30.291 | 19,6894 |
| 2011 | 32.295 | 18,5800 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,35 | 0,00 | 0,35 | 0,69 | 0,00 | 0,69 | patrimonio | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,00 | | | 0,01 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2014 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2013 | 2012 | 2011 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 5,30 | 0,52 | 0,88 | 1,39 | 2,42 | 5,92 | 5,97 | -0,09 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,59 | 15-10-2014 | -0,59 | 15-10-2014 | -0,67 | 20-06-2013 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,52 | 18-12-2014 | 0,52 | 18-12-2014 | 0,52 | 26-06-2013 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2014 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2013 | 2012 | 2011 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 2,65 | 2,65 | 2,21 | 2,11 | 2,44 | 2,31 | 1,91 | 2,13 | |
| Ibex-35 | 18,41 | 18,41 | 15,48 | 15,86 | 17,48 | 18,77 | 27,88 | 27,99 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,38 | 0,38 | 0,44 | 0,85 | 0,94 | 1,15 | 2,45 | 1,95 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,66 | 1,66 | 1,66 | 1,66 | 1,66 | 1,66 | 2,82 | 2,82 | |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

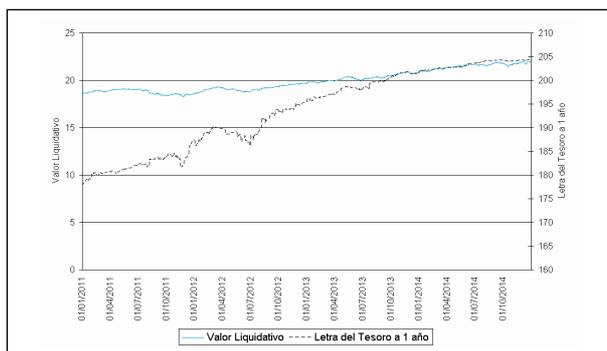
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2014 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2013 | 2012 | 2011 | 2009 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,71 | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,18 | 0,72 | 0,72 | 0,72 | 0,71 |

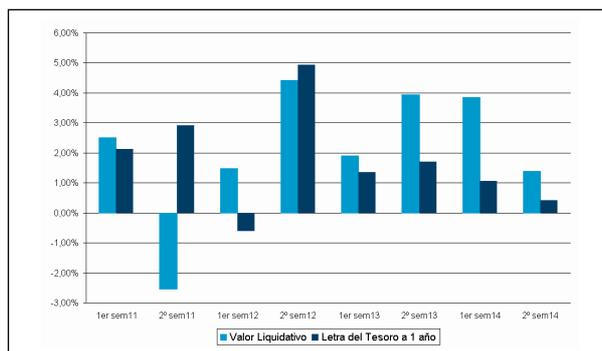
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



08/10/2010 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo | 0 | 0 | 0,00 |
| Monetario | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Fija Euro | 5.223.864 | 97.521 | 0,48 |
| Renta Fija Internacional | 130.992 | 24.917 | 7,88 |
| Renta Fija Mixta Euro | 42.107 | 645 | 0,36 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 853.886 | 24.778 | -0,33 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0,00 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 452.910 | 17.110 | 0,99 |
| Renta Variable Euro | 497.063 | 39.879 | -4,62 |
| Renta Variable Internacional | 334.844 | 63.635 | 3,69 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | 0 | 0 | 0,00 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 1.556.596 | 44.863 | 0,31 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 1.664.673 | 70.625 | 0,28 |
| De Garantía Parcial | 24.503 | 312 | -1,89 |
| Retorno Absoluto | 121.294 | 11.757 | -0,26 |
| Global | 94.195 | 1.664 | 1,18 |
| Total fondos | 10.996.927 | 397.706 | 0,33 |

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 103.095 | 93,69 | 71.917 | 94,99 |
| * Cartera interior | 73.617 | 66,90 | 50.631 | 66,88 |
| * Cartera exterior | 28.564 | 25,96 | 20.870 | 27,57 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 914 | 0,83 | 416 | 0,55 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 6.275 | 5,70 | 3.209 | 4,24 |
| (+/-) RESTO | 665 | 0,60 | 581 | 0,77 |
| TOTAL PATRIMONIO | 110.035 | 100,00 % | 75.707 | 100,00 % |

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 75.707 | 47.846 | 47.846 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 35,40 | 42,94 | 76,70 | 28,09 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 1,48 | 3,56 | 4,59 | -35,57 |
| (+) Rendimientos de gestión | 1,85 | 3,95 | 5,34 | -27,35 |
| + Intereses | 0,58 | 0,84 | 1,36 | 7,03 |
| + Dividendos | 0,12 | 0,12 | 0,24 | 45,53 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,69 | 2,41 | 2,73 | -55,63 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,09 | 0,09 | 0,18 | 59,91 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,05 | 0,04 | -88,29 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,08 | 0,15 | 0,02 | -185,55 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,31 | 0,29 | 0,61 | 65,09 |
| ± Otros resultados | 0,14 | 0,00 | 0,17 | 6.472,25 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,37 | -0,39 | -0,75 | 48,36 |
| - Comisión de gestión | -0,35 | -0,34 | -0,69 | 57,60 |
| - Comisión de depositario | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 57,82 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | -0,01 | -6,12 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 53,44 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,04 | -0,05 | -35,57 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 110.035 | 75.707 | 110.035 | |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

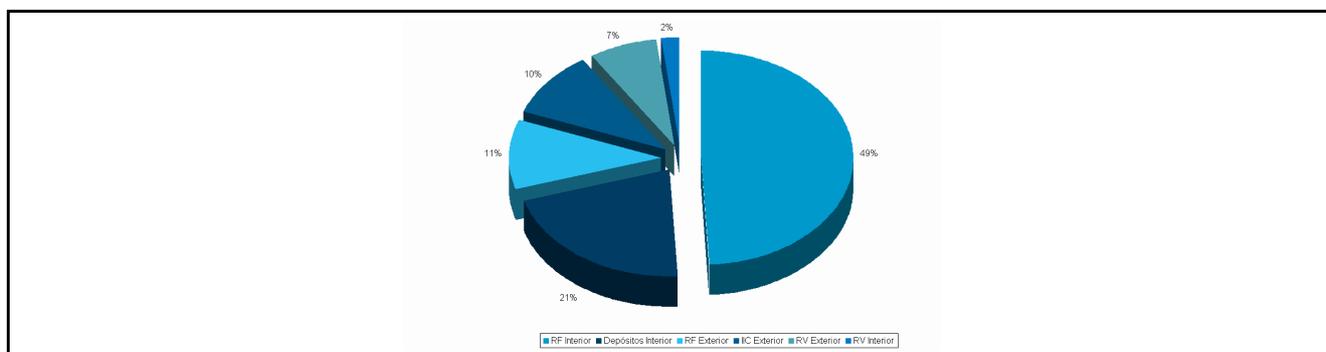
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 37.506 | 34,09 | 26.295 | 34,73 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 12.642 | 11,49 | 9.068 | 11,98 |
| TOTAL RENTA FIJA | 50.148 | 45,57 | 35.363 | 46,71 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.865 | 1,70 | 990 | 1,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.865 | 1,69 | 990 | 1,31 |
| TOTAL IIC | 0 | 0,00 | 436 | 0,58 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 21.602 | 19,61 | 13.841 | 18,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 73.615 | 66,90 | 50.630 | 66,88 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 10.951 | 9,95 | 10.790 | 14,25 |
| TOTAL RENTA FIJA | 10.951 | 9,95 | 10.790 | 14,25 |
| TOTAL RV COTIZADA | 7.480 | 6,79 | 5.532 | 7,29 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 7.480 | 6,80 | 5.532 | 7,31 |
| TOTAL IIC | 10.173 | 9,25 | 4.545 | 6,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 28.604 | 25,99 | 20.867 | 27,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 102.219 | 92,90 | 71.497 | 94,44 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|--|---|------------------------------|--------------------------|
| TOTAL DERECHOS | | 0 | |
| BONO NOCIONAL USA 2 AÑOS 6% (USD) | V/ FUTURO BONO USD 2YR 6% VT.31/03/15 | 8.861 | Inversión |
| Total subyacente renta fija | | 8861 | |
| AC.AMUNDI FDS-BND GL AGGR-IUC SICAV(USD) | C/ AC.AMUNDI FDS-BND GL AGGR-IUC SICAV(USD) | 2.961 | Inversión |
| AC.INVESCO GLB T RET BND-C SICAV | C/ AC.INVESCO GLB T RET BND-C SICAV | 2.847 | Inversión |
| EURO STOXX 50 INDEX | C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15 | 1.437 | Inversión |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|-------------------------------------|---|------------------------------|--------------------------|
| EURO STOXX BANKS | C/ FUTURO EUROSTOXX BANCOS VT.20/03/15 | 804 | Inversión |
| EURO STOXX TELECOMMUNICATIONS INDEX | C/ FUTURO EURO STOXX TELECOM VT.20/03/15 | 528 | Inversión |
| PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-AEURHA | C/ PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-AEURHA | 4.365 | Inversión |
| STAND&POOR'S 500 | C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/15 | 3.986 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 16928 | |
| CURRENCY (EURO/CHF) | C/ FUTURO EURO/CHF VT.16/03/15 | 208 | Inversión |
| CURRENCY (EURO/GBP) | C/ FUTURO EURO/GBP VT.16/03/15 | 322 | Inversión |
| CURRENCY (EURO/USD) | V/ FUTURO EURO/USD VT.16/03/15 | 2.170 | Inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 2700 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 28489 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

| |
|--------------|
| No aplicable |
|--------------|

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%) | | X |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | X | |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| | | |

| | SI | NO |
|--|----|----|
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | | X |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | X | |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | X | |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por el Fondo en concepto de intermediación y liquidación de transacciones por importe de 10.549,99 euros, equivalentes a un 0,01% del patrimonio medio del Fondo.

El Fondo puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de la cuentas y depósitos del Fondo en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

La moderación de la inflación en las principales economías desarrolladas centra la atención de los mercados financieros, influida por el menor precio de la energía. En la zona euro la inflación se sitúa en niveles muy reducidos y en Reino Unido ha retrocedido hasta tasas que no se observaban desde 2002. También ha destacado el ruido político, el Parlamento griego no ha sido capaz de elegir a un nuevo presidente de la República, por lo que tendrán que celebrarse elecciones anticipadas a finales de enero y, en el referéndum por la independencia de Escocia del Reino Unido, el "no" ganó con un 55% de los votos. Por otra parte, se han presentado los detalles del Plan Juncker, con el que se pretende canalizar 315 mil millones de euros en inversiones clave entre 2015 y 2017. Los últimos indicadores de sentimiento de la zona euro han mejorado, después del mal comportamiento de los meses anteriores. En Estados Unidos, la economía muestra un tono positivo, con su mayor crecimiento desde 2003 y la continuación de la normalización del mercado laboral. Se han celebrado elecciones de mitad de mandato en las Cámaras, en las que los republicanos se han hecho con la mayoría del Senado y mantienen la del Congreso. En Reino Unido, la actividad tiene un comportamiento favorable y la importante dinámica del mercado inmobiliario empieza a moderarse. En Japón, la debilidad económica de los dos últimos trimestres ha provocado el aplazamiento del aumento del impuesto sobre el consumo, previsto para octubre de 2015. A raíz de esa decisión se han celebrado elecciones anticipadas, que han reafirmado el apoyo a la coalición de gobierno, y se ha anunciado el tercer paquete de estímulo a la actividad desde 2012.

La Reserva Federal (Fed) finaliza su programa de compra de activos en octubre, tras la mejora acumulada por el mercado laboral y las favorables perspectivas de la actividad. Además, muestra un tono ligeramente menos acomodaticio en su política de comunicación. El Banco Central Europeo (BCE) ha ampliado el programa de compra de ABSs con la adquisición de covered bonds y ha reducido el tipo rector y el marginal de depósito, hasta el 0,05% y el -0,20%,

respectivamente. Asimismo, el BCE ha celebrado las dos primeras TLTROs, a través de las cuales se han inyectado casi 213 mil millones de euros, algo más de la mitad del máximo disponible. Con los programas de compra de activos y las TLTROs pretende ampliar su balance hasta los niveles alcanzados a principios de 2012. El BCE tiene un tono acomodaticio, señalando que no tolerará desviaciones prolongadas de su objetivo de precios y dejando las puertas claramente abiertas a la adopción de nuevas actuaciones en los primeros meses de 2015. El Banco de Inglaterra ha anunciado medidas macroprudenciales para enfriar el mercado inmobiliario y el Banco de Japón (BoJ) un mayor ritmo de acumulación de activos en su balance, con el fin de aumentar la credibilidad de su objetivo de inflación.

Las rentabilidades de la deuda pública a largo plazo estadounidense y alemana se han reducido, lastradas por su rol de activo refugio, en un contexto de mayor inestabilidad financiera global y de ruido geopolítico. En el caso alemán, la caída ha estado influida además por la reducida inflación, la fragilidad de la actividad y la incertidumbre política generada en Grecia. Este último factor no ha afectado a las primas de riesgo-país del resto de economías de la periferia, que han retrocedido ligeramente.

El dólar estadounidense se ha apreciado durante el semestre por la divergencia de las políticas monetarias de la Fed y el BCE y la mejor evolución económica de Estados Unidos. La libra esterlina se ha apreciado en su cruce frente al euro favorecida por el mejor tono de la economía de Reino Unido. Por otra parte, el yen se ha depreciado frente al dólar casi un 18% durante el semestre, en un contexto en el que se acuerdan nuevas medidas de heterodoxia monetaria por parte del BoJ.

La volatilidad en los mercados emergentes se ha incrementado en la segunda mitad del año por la caída del precio del petróleo y el impacto que tiene en países como Rusia y Venezuela, la inestabilidad política en distintas regiones, las dudas respecto al alcance de la desaceleración económica en China y las preocupaciones en relación a las subidas de tipos que pueda iniciar la Fed en 2015. Como consecuencia de la caída del precio del petróleo destaca el fuerte incremento de la prima de riesgo de Venezuela, debido a los temores a que no pudiera hacer frente a los vencimientos de su deuda externa. En Rusia, el precio del petróleo y el impacto de las sanciones establecidas por Occidente, por su postura en el conflicto con Ucrania, ha motivado una fuerte depreciación del rublo. Esto, junto con los temores de escasez doméstica de algunos productos, ha disparado la inflación. Asimismo, ha aumentado la incertidumbre respecto al impacto que esta situación tendrá en el sistema financiero ruso. Como consecuencia, después de que el incremento del tipo de interés de referencia hasta el 17% no consiguiera calmar el mal comportamiento de los mercados, las autoridades rusas han anunciado su intención de recapitalizar el sistema bancario. La caída del precio del petróleo también ha afectado a los mercados brasileños, que se suma a la debilidad económica ya existente, a la falta de confianza respecto a la gestión económica que hará Dilma Rousseff tras su reelección y a los temores respecto al impacto económico que pueda tener el caso de corrupción de Petrobras si acaba afectando a las principales empresas constructoras del país. En China, las autoridades han adoptado nuevas medidas para expandir el crédito oficial y siguen limitando el crédito menos productivo y otorgado mediante mecanismos fuera del balance bancario. Esto, en un contexto en el que el avance en términos de reformas estructurales ha sido lento y en el que las medidas de mini-estímulo han demostrado tener un efecto limitado en la economía.

El segundo semestre ha sido positivo para la bolsa estadounidense, donde los índices han marcado nuevos máximos históricos. El Standard & Poor's 500 en euros ha subido un +18,84%, destacando los sectores de farmacia, tecnología y consumo no discrecional. La campaña de publicación de resultados del tercer trimestre se ha saldado con un sesgo moderadamente positivo en beneficio por acción y márgenes. El porcentaje de sorpresas positivas ha superado el 79%, por encima de la media histórica, aunque las perspectivas de las empresas empeoran, principalmente por la apreciación del dólar. En Europa, los índices selectivos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 han retrocedido un -2,53% y un -0,34%, respectivamente. Los resultados del cuarto trimestre también han sido ligeramente positivos, en beneficio por acción y márgenes, y el porcentaje de compañías que han sorprendido positivamente, cercano al 59%, también supera la media histórica. La bolsa japonesa ha cerrado el semestre con ganancias, el NIKKEI 300 en euros ha subido un +6,50%. La renta variable de los países emergentes ha tenido un comportamiento divergente. El Bovespa brasileño ha retrocedido en euros un -11,17% y el índice de bolsa rusa un -34,51%. Por el contrario, el índice chino Shanghai SE Composite ha subido en euros un +78,58%.

En Estados Unidos, la economía crecerá en torno a su potencial durante 2015, favorecido por una mayor contribución del consumo privado al crecimiento debido al menor precio de la energía, por la continuidad en el proceso de transformación productiva y por la ausencia de lastre fiscal. La mejora del mercado laboral continuará. La inflación se mantendrá por

debajo del objetivo de la Fed, del 2% interanual, aunque con una ligera tendencia al alza en la segunda mitad del año. En la zona euro, la actividad económica será débil, con crecimientos similares a los de 2014, lastrada por la incertidumbre respecto al conflicto geopolítico de Ucrania, el importante exceso de capacidad en el mercado laboral y la continuidad en el proceso de desapalancamiento del sector privado. La debilidad del euro y unos menores precios del petróleo serán factores de apoyo para evitar entrar en una nueva recesión. La inflación estará en niveles muy reducidos, lastrada por el importante output gap de la economía y los menores precios del petróleo. El contexto político supondrá una fuente de incertidumbre en Europa, como por ejemplo las elecciones en Grecia a principios de año.

En los primeros meses de 2015, las bolsas estarán atentas a la evolución de las materias primas, sobre todo del petróleo, a las próximas elecciones griegas, así como a las elecciones municipales y autonómicas en España. También serán factores relevantes las medidas adoptadas por los bancos centrales y la campaña de publicación de resultados empresariales, tanto en Europa como en Estados Unidos.

El patrimonio sube desde 75.707.070,51 euros hasta 110.034.685,67 euros, es decir un 45,34%. El número de partícipes sube desde 590 unidades hasta 932 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 1,40% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,36% sobre el patrimonio medio.

Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC.

Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 13,72%.

Las IIC gestionadas no soportan comisiones de intermediación que incorporen la prestación del servicio de análisis financiero sobre las inversiones.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.

ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

Las inversiones en los mercados de Renta Fija en el periodo se han encaminado fundamentalmente durante el último semestre a reducir la duración de la cartera tras la fuerte reducción del diferencial entre el bono español y el alemán, que ha tenido un mínimo en 98 puntos básicos, mediante la contratación de imposiciones a plazo fijo. Durante este semestre las rentabilidades de los bonos periféricos han continuado bajando pasando el diferencial de 155 p.b. de máximo hasta 99 p.b. a final de año. El mayor porcentaje continúa estando invertido en títulos de renta fija española, tanto corporativa como deuda pública, mientras que la exposición a deuda corporativa extranjera continúa siendo muy reducida. La TIR de los bonos de los principales países europeos también ha continuado bajando, pasando el bono alemán a 10 años del 1,32% al 0,53% al final de dicho periodo debido a las dudas sobre el crecimiento europeo, y a las perspectivas de bajas tasas de

inflación durante un largo periodo de tiempo derivado de la fuerte caída del precio del petróleo. El apoyo del BCE con posibles inyecciones de liquidez ejerce como soporte del mercado.

Las inversiones en los mercados de Renta Variable se han ido acomodando a las distintas condiciones del mercado durante el periodo para finalizar con una exposición a renta variable muy similar a la del semestre anterior en la medida que los factores positivos (crecimiento económico en Estados Unidos, actuación del Banco Central europeo, abundante liquidez) se han visto penalizados por una serie de factores negativos (incertidumbre geopolítica en Ucrania e Irak, debilidad económica en Europa) . La composición sectorial ha variado con respecto al periodo anterior, aumentando peso en sectores con mayor visibilidad en ventas y beneficios (farmacia, telecomunicaciones, consumo estable) y reduciendo peso en sectores más cíclicos y con exposición a países emergentes (bancos, automóviles, materias primas). Geográficamente, la cartera se concentra principalmente en títulos de compañías europeas y norteamericanas. No se ha tenido exposición a mercados emergentes durante el período al persistir las dudas sobre la evolución de sus respectivas economías.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 7.86% en inversiones de renta fija con calificación crediticia por debajo de grado de inversión. No obstante, se pretende mantener esta inversión ya que las perspectivas a medio plazo son positivas.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados, con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera, tal y como está descrito en el folleto. Se han realizado operaciones con derivados sobre divisas, renta variable y renta fija.

La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 5.30%, habiéndose situado la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre en el -0.59% el 15/10/14 y la máxima diaria en el 0.52% el 18/12/14. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -0.59% el 15/10/14 y la máxima diaria ha ascendido a 0.52% el 18/12/14, mientras que en los tres últimos años, la rentabilidad mínima diaria se ha situado en un -0.67% el 20/06/13, mientras que la máxima diaria ha llegado al 0.52% el 26/06/13 .Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 2.65%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0.38%, con un VaR mensual del 1.66%.

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0000101586 - BO.COMUNIDAD MADRID 2,875% VT.06/04/2019 | EUR | 2.539 | 2,31 | 1.798 | 2,37 |
| ES00000123W5 - BO.ESPAÑA 3,30% VT.30/07/2016 | EUR | 4.302 | 3,91 | 2.957 | 3,91 |
| ES00000123Q7 - BO.ESPAÑA 4,50% VT.31/01/2018 | EUR | 4.220 | 3,84 | 2.993 | 3,95 |
| ES0001352469 - BO.XUNTA DE GALICIA 5,763% VT.03/04/2017 | EUR | 839 | 0,76 | 582 | 0,77 |
| ES0000101602 - OB.COMUNIDAD MADRID 4,125% VT.21/05/2024 | EUR | 4.274 | 3,88 | 0 | 0,00 |
| ES00000126A4 - OB.ESPAÑA I/L 1,8% VT.30/11/2024 | EUR | 4.349 | 3,95 | 2.993 | 3,95 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 20.523 | 18,65 | 11.323 | 14,95 |
| ES0314970239 - BO.CAIXABANK 2,375% VT.09/05/2019 | EUR | 4.279 | 3,89 | 2.959 | 3,91 |
| ES0340609140 - BO.CAIXABANK 3,25% VT.22/01/2016 | EUR | 4.249 | 3,86 | 3.014 | 3,98 |
| ES0378641155 - BO.FADE AVAL EST 3,875% VT.17/03/2018 | EUR | 4.201 | 3,82 | 2.974 | 3,93 |
| ES0378641122 - BO.FADE AVAL EST 4% VT.17/12/2015 | EUR | 0 | 0,00 | 2.959 | 3,91 |
| ES0378641130 - BO.FADE AVAL EST 4,125% VT.17/03/2017 | EUR | 4.254 | 3,87 | 3.066 | 4,05 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 16.983 | 15,44 | 14.972 | 19,78 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 37.506 | 34,09 | 26.295 | 34,73 |
| ES00000126B2 - OB.ESPAÑA 2,75% VT.31/10/2024 | EUR | 12.642 | 11,49 | 0 | 0,00 |
| ES00000124C5 - OB.ESPAÑA 5,15% VT.31/10/2028 | EUR | 0 | 0,00 | 9.068 | 11,98 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 12.642 | 11,49 | 9.068 | 11,98 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 50.148 | 45,57 | 35.363 | 46,71 |
| ES0109067019 - AC.AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS | EUR | 350 | 0,32 | 212 | 0,28 |
| ES0113211835 - AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA | EUR | 699 | 0,64 | 216 | 0,29 |
| ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER | EUR | 299 | 0,27 | 0 | 0,00 |
| ES0148396015 - AC.INDITEX | EUR | 0 | 0,00 | 216 | 0,29 |
| ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA | EUR | 510 | 0,46 | 346 | 0,46 |
| ES0613211996 - DERECHOS BBVA AMP DIC.14 | EUR | 7 | 0,01 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.865 | 1,70 | 990 | 1,32 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.865 | 1,69 | 990 | 1,31 |
| ES0111092039 - Part. SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FI | EUR | 0 | 0,00 | 436 | 0,58 |
| TOTAL IIC | | 0 | 0,00 | 436 | 0,58 |
| - IPF BANCO POPULAR (EUR) vt. 18/03/2015 | EUR | 0 | 0,00 | 2.198 | 2,90 |
| - IPF BANCO POPULAR (EUR) vt. 18/03/2015 | EUR | 0 | 0,00 | 381 | 0,50 |
| - IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 400 | 0,36 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 680 | 0,62 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 5.798 | 5,27 | 5.795 | 7,65 |
| - IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 230 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 230 | 0,21 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 621 | 0,56 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 130 | 0,12 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 320 | 0,29 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 220 | 0,20 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANKIA (EUR) vt. 19/01/2015 | EUR | 3.151 | 2,86 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANKIA (EUR) vt. 19/01/2015 | EUR | 110 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANKIA (EUR) vt. 19/01/2015 | EUR | 70 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANKIA (EUR) vt. 19/01/2015 | EUR | 210 | 0,19 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANKIA (EUR) vt. 19/01/2015 | EUR | 200 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANKIA (EUR) vt. 19/01/2015 | EUR | 110 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANKIA (EUR) vt. 19/01/2015 | EUR | 120 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| - IPF BANKIA (EUR) vt. 19/01/2015 | EUR | 340 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| - IPF BBVA (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 110 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| - IPF BBVA (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 110 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| - IPF BBVA (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 310 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| - IPF BBVA (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 160 | 0,15 | 0 | 0,00 |
| - IPF BBVA (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 2.899 | 2,63 | 2.893 | 3,82 |
| - IPF BBVA (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 120 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| - IPF BBVA (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 100 | 0,09 | 0 | 0,00 |
| - IPF BBVA (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 340 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| - IPF BBVA (EUR) vt. 26/05/2015 | EUR | 200 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| - IPF BS (EUR) vt. 12/09/2014 | EUR | 0 | 0,00 | 390 | 0,52 |
| - IPF BS (EUR) vt. 12/09/2014 | EUR | 0 | 0,00 | 2.184 | 2,88 |
| - IPF BS (EUR) vt. 23/03/2015 | EUR | 70 | 0,06 | 0 | 0,00 |
| - IPF BS (EUR) vt. 23/03/2015 | EUR | 200 | 0,18 | 0 | 0,00 |
| - IPF BS (EUR) vt. 23/03/2015 | EUR | 110 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| - IPF BS (EUR) vt. 23/03/2015 | EUR | 110 | 0,10 | 0 | 0,00 |
| - IPF BS (EUR) vt. 23/03/2015 | EUR | 120 | 0,11 | 0 | 0,00 |
| - IPF BS (EUR) vt. 23/03/2015 | EUR | 90 | 0,08 | 0 | 0,00 |
| - IPF BS (EUR) vt. 23/03/2015 | EUR | 3.613 | 3,28 | 0 | 0,00 |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 21.602 | 19,61 | 13.841 | 18,27 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 73.615 | 66,90 | 50.630 | 66,88 |
| XS0829721967 - BO.BBVA SENIOR FIN 4,375% VT.21/09/2015 | EUR | 0 | 0,00 | 2.963 | 3,91 |
| XS1055725730 - BO.UNICREDIT SPA %VAR VT.10/04/2017 | EUR | 4.327 | 3,93 | 3.025 | 4,00 |
| XS1037382535 - OB.ING BANK FTF %VAR VT.25/02/26 (C/21) | EUR | 4.149 | 3,77 | 2.992 | 3,95 |
| CH0236733827 - OB.UBS AG FTF %VAR VT.12/02/26 (C/21) | EUR | 2.475 | 2,25 | 1.810 | 2,39 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 10.951 | 9,95 | 10.790 | 14,25 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 10.951 | 9,95 | 10.790 | 14,25 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 10.951 | 9,95 | 10.790 | 14,25 |
| FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE | EUR | 338 | 0,31 | 215 | 0,28 |
| DE0008404005 - AC.ALLIANZ AG. | EUR | 824 | 0,75 | 358 | 0,47 |
| LU0323134006 - AC.ARCELORMITTAL (NA) | EUR | 0 | 0,00 | 303 | 0,40 |
| GB0000566504 - AC.BILLITON PLC (GBP) | GBP | 0 | 0,00 | 264 | 0,35 |
| US1912161007 - AC.COCA COLA (USD) | USD | 0 | 0,00 | 314 | 0,41 |
| DE0007100000 - AC.DAIMLERCHRYSLER AG | EUR | 489 | 0,44 | 327 | 0,43 |
| FR0000120644 - AC.DANONE (FP) | EUR | 331 | 0,30 | 219 | 0,29 |
| DE0005552004 - AC.DEUTSCHE POST AG | EUR | 506 | 0,46 | 0 | 0,00 |
| DE000ENAG999 - AC.E.ON AG | EUR | 339 | 0,31 | 0 | 0,00 |
| IT0003132476 - AC.ENI SPA (IT) | EUR | 465 | 0,42 | 0 | 0,00 |
| FR0011726835 - AC.GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA | EUR | 178 | 0,16 | 115 | 0,15 |
| NL0000400653 - AC.GEMALTO NV | EUR | 0 | 0,00 | 204 | 0,27 |
| US3696041033 - AC.GENERAL ELECTRIC CO. (USD) | USD | 0 | 0,00 | 203 | 0,27 |
| US38259P7069 - AC.GOOGLE INC - CL C (USD) | USD | 0 | 0,00 | 237 | 0,31 |
| NL0000009538 - AC.KONINKLUKE PHILIPS NV (NA) | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 0,26 |
| FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP) | EUR | 299 | 0,27 | 211 | 0,28 |
| CH0012005267 - AC.NOVARTIS AG-REG SHS (CHF) | CHF | 390 | 0,35 | 223 | 0,29 |
| CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF) | CHF | 0 | 0,00 | 298 | 0,39 |
| FR0000120578 - AC.SANOFI (FP) | EUR | 1.051 | 0,96 | 497 | 0,66 |
| FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP) | EUR | 737 | 0,67 | 250 | 0,33 |
| IT0004781412 - AC.UNICREDIT SPA | EUR | 0 | 0,00 | 205 | 0,27 |
| NL0000009355 - AC.UNILEVER | EUR | 352 | 0,32 | 226 | 0,30 |
| FR0000125486 - AC.VINCI SA | EUR | 497 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| FR0000127771 - AC.VIVENDI SA | EUR | 0 | 0,00 | 221 | 0,29 |
| DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN AG PFD | EUR | 327 | 0,30 | 226 | 0,30 |
| JE00B8KF9B49 - AC.WPP PLC (GBP) | GBP | 357 | 0,32 | 218 | 0,29 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 7.480 | 6,79 | 5.532 | 7,29 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 7.480 | 6,80 | 5.532 | 7,31 |
| LU0319687637 - AC.AMUNDI FDS-BND GL AGGR-IUC SICAV(USD) | USD | 2.961 | 2,69 | 0 | 0,00 |
| LU0346390270 - AC.FIDELITY EU HI YD-Y AC-EUR SICAV | EUR | 0 | 0,00 | 1.808 | 2,39 |
| LU0534240071 - AC.INVESCO GLB T RET BND-C SICAV | EUR | 2.847 | 2,59 | 0 | 0,00 |
| DE0006289309 - ETF.ISHARES EST BANKS DE | EUR | 0 | 0,00 | 820 | 1,08 |
| DE0006289317 - ETF.ISHARES EUR STOXX TELECOMM | EUR | 0 | 0,00 | 346 | 0,46 |
| LU0496786574 - ETF.LYXOR ETF S&P 500-A | EUR | 0 | 0,00 | 646 | 0,85 |
| IE0008365516 - PART.AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA-A (USD) | USD | 0 | 0,00 | 433 | 0,57 |
| IE00B1929X81 - PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD) | USD | 0 | 0,00 | 225 | 0,30 |
| IE00BLP5S460 - PART.OLD MUTUAL GB EQ ABS RE-AEURHA | EUR | 4.365 | 3,97 | 0 | 0,00 |
| LU0271662610 - PART.PIONEER FUNDS-EUROPEAN POT-H | EUR | 0 | 0,00 | 267 | 0,35 |
| TOTAL IIC | | 10.173 | 9,25 | 4.545 | 6,00 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 28.604 | 25,99 | 20.867 | 27,56 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 102.219 | 92,90 | 71.497 | 94,44 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.