

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FI

Nº Registro CNMV: 221

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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	0,00	0,24	0,69	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,23	0,16	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	4.259.390,39	3.495.682,74
Nº de Partícipes	719	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	93.056	21,8472
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	0,17	0,00	0,17	0,52	0,00	0,52	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	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	4,75	0,88	1,39	2,42	1,95	5,92	5,97	-0,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	10-07-2014	-0,52	24-01-2014	-0,67	20-06-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,37	04-09-2014	0,40	06-06-2014	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	2,21	2,21	2,11	2,44	2,31	2,31	1,91	2,13	
Ibex-35	15,48	15,48	15,86	17,48	18,77	18,77	27,88	27,99	
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,44	0,85	0,94	1,15	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.

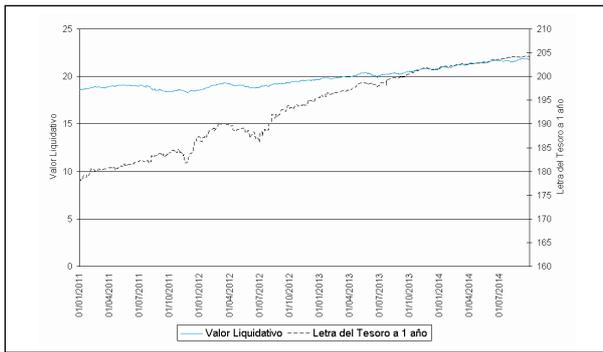
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,53	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,72	0,72	0,71

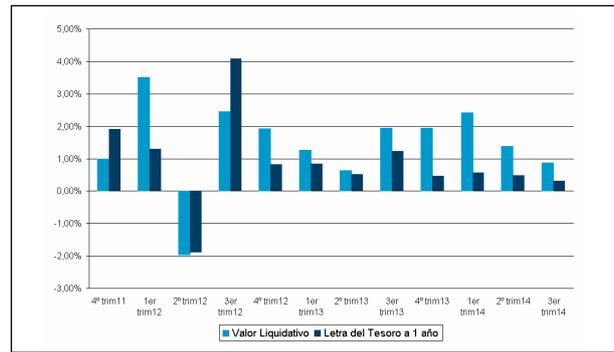
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	4.905.441	99.337	0,34
Renta Fija Internacional	112.636	20.403	3,73
Renta Fija Mixta Euro	85.489	2.498	0,39
Renta Fija Mixta Internacional	809.335	23.641	0,34
Renta Variable Mixta Euro	21.299	973	0,26
Renta Variable Mixta Internacional	441.116	15.632	0,89
Renta Variable Euro	519.451	46.679	-1,22
Renta Variable Internacional	332.776	63.782	2,08
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.581.958	45.541	0,43
Garantizado de Rendimiento Variable	1.663.841	70.485	1,27
De Garantía Parcial	24.750	312	-1,27
Retorno Absoluto	168.374	13.319	0,15
Global	62.969	1.271	0,95
Total fondos	10.729.435	403.873	0,53

*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	76.869	82,61	71.917	94,99
* Cartera interior	52.738	56,67	50.631	66,88
* Cartera exterior	23.608	25,37	20.870	27,57
* Intereses de la cartera de inversión	523	0,56	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)	15.842	17,02	3.209	4,24
(+/-) RESTO	345	0,37	581	0,77
TOTAL PATRIMONIO	93.056	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	56.893	47.846	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	19,63	26,15	62,13	-7,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,89	1,36	4,24	-18,88
(+) Rendimientos de gestión	1,08	1,54	4,81	-13,92
+ Intereses	0,31	0,37	1,12	1,21
+ Dividendos	0,09	0,09	0,22	19,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,45	0,84	2,67	-34,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	0,07	0,28	178,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,01	0,04	0,05	-66,48
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,07	0,01	87,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,11	0,19	0,40	-25,91
± Otros resultados	0,05	0,00	0,07	-13.063,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,19	-0,57	21,58
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,52	24,97
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	24,95
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	23,16
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,04	-18,88
(+) 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)	93.056	75.707	93.056	

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

3. Inversiones financieras

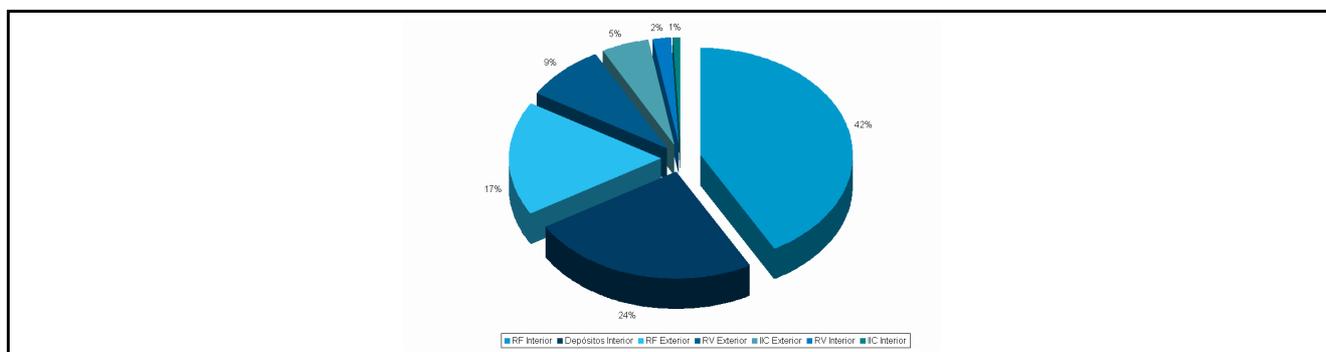
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.005	34,39	26.295	34,73
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	9.068	11,98
TOTAL RENTA FIJA	32.005	34,39	35.363	46,71
TOTAL RV COTIZADA	1.642	1,75	990	1,32
TOTAL RENTA VARIABLE	1.642	1,76	990	1,31
TOTAL IIC	540	0,58	436	0,58
TOTAL DEPÓSITOS	18.539	19,94	13.841	18,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	52.726	56,66	50.630	66,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.239	14,23	10.790	14,25
TOTAL RENTA FIJA	13.239	14,23	10.790	14,25
TOTAL RV COTIZADA	6.497	6,97	5.532	7,29
TOTAL RENTA VARIABLE	6.497	6,98	5.532	7,31
TOTAL IIC	3.828	4,12	4.545	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.564	25,33	20.867	27,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	76.290	81,98	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	
ETF.LYXOR ETF S&P 500-A	C/ ETF.LYXOR ETF S&P 500-A	1.179	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/12/14	1.266	Inversión
EURO STOXX BANKS	C/ FUTURO EUROSTOXX BANCOS VT.19/12/14	796	Inversión
IBEX 35	C/ FUTURO IBEX35 VT.17/10/14	552	Inversión
IBEX 35	C/ FUTURO MINI IBEX35 VT.17/10/14	121	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Part. SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FI	C/ Part. SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FI	62	Inversión
PART.AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA-A (USD)	C/ PART.AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA-A (USD)	602	Inversión
PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	C/ PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	303	Inversión
PART.PIONEER FUNDS-EUROPEAN POT-H	C/ PART.PIONEER FUNDS-EUROPEAN POT-H	337	Inversión
Total subyacente renta variable		5218	
CURRENCY (EURO/CHF)	C/ FUTURO EURO/CHF VT.15/12/14	625	Inversión
CURRENCY (EURO/GBP)	C/ FUTURO EURO/GBP VT.15/12/14	250	Inversión
CURRENCY (EURO/USD)	V/ FUTURO EURO/USD VT.15/12/14	2.625	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3500	
TOTAL OBLIGACIONES		8718	

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	

	SI	NO
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
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 4.975,01 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

En Europa, el ruido político ha centrado la atención de los mercados especialmente durante el último tramo del trimestre. En particular, en Reino Unido, en el referéndum por la independencia de Escocia, el "no" ganó con un 55% de los votos. En España, el Tribunal Constitucional suspendió cautelarmente la consulta soberanista en Cataluña prevista para el próximo 9 de noviembre. En Italia, la reforma laboral que pretende presentar el primer ministro Renzi (flexibilización del despido y simplificación del código laboral) ha despertado controversia entre diversos miembros de su partido político y en los sindicatos. Asimismo, han surgido rumores sobre una posible dimisión de Renzi, algo que él mismo ha negado. Por último, en Francia, la crisis de gobierno se ha acentuado, después de que el ejecutivo haya perdido apoyos en el Congreso y que el principal partido de la oposición haya pasado a controlar el Senado. En relación a los datos económicos, la inflación ha permanecido en unos niveles muy reducidos en la zona euro, influida por la energía y los servicios, al tiempo que la actividad se ha estancado. En Reino Unido, por su parte, la actividad ha continuado mostrando un comportamiento favorable, al tiempo que la importante dinámica del mercado inmobiliario parece que ha empezado a moderarse. En Estados Unidos, la actividad ha mostrado, en general, un tono positivo después de que el PIB del segundo trimestre (+1,1% trimestral) registrase su mayor crecimiento desde el 4T11. En este contexto, el mercado laboral ha continuado su proceso de normalización. Por su parte, la economía de Japón registró en el segundo trimestre su mayor contracción en cinco años (-1,8% trimestral), lastrada por la entrada en vigor del aumento del impuesto sobre el consumo el pasado abril. En el tercer trimestre, la actividad ha continuado mostrando debilidad. En este contexto, el primer ministro, Abe, renovó parte de su gobierno, poniendo al frente del Ministerio de Salud a una persona favorable a agilizar la reforma del fondo de pensiones público (GPIF) con el objetivo de diversificar su cartera de inversiones y así reducir su exposición a

la deuda pública japonesa en un entorno de reducida rentabilidad de la misma. Por último, en Estados Unidos y Japón la inflación se ha moderado, situándose en el primer caso por debajo del objetivo del banco central.

La Reserva Federal (Fed) ha mostrado en septiembre un tono menos acomodaticio de su política monetaria. En particular, ha revisado al alza los niveles previstos para los próximos años del tipo de interés de referencia y ha publicado información acerca de la normalización de su política monetaria. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, en un contexto en el que las expectativas de inflación a largo plazo se estaban deslizando a la baja, ha reducido el tipo de interés oficial y el marginal de depósito 10 puntos básicos, hasta el +0,05% y el -0,20%, respectivamente. Asimismo, ha ampliado el programa de compra de ABSs con la adquisición de covered bonds (por lo que adquirirá este tipo de activos por tercera vez desde el inicio de la crisis). Con estos programas de compras, junto con las TLTROs, el BCE pretende ampliar su balance hasta los niveles alcanzados a principios de 2012. Por otra parte, el BCE celebró la primera TLTRO, a través de la cual se inyectaron casi 83 mil millones de euros, una cantidad inferior a la esperada por el mercado. Por último, Draghi, a finales de agosto, en un giro de 180 grados en el discurso del BCE, defendió una relajación de la postura fiscal agregada de la región, aprovechando la flexibilidad que otorgan las actuales reglas. Esto último debería venir acompañado de la adopción de reformas estructurales. En relación al Banco de Inglaterra, éste ha mantenido inalterado el tipo rector en el +0,50%, a pesar de que dos miembros votaron a favor de un incremento de tipos en las dos últimas reuniones. El Banco de Japón, por su parte, ha mantenido las medidas de política monetaria acomodaticia vigentes, al tiempo que reconoció cierta debilidad de la actividad como consecuencia del aumento del impuesto sobre el consumo. Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública de Alemania y de Estados Unidos se ha reducido, llegando a alcanzar niveles mínimos históricos en el caso alemán. Este movimiento ha estado influido por los conflictos geopolíticos, especialmente el relacionado con Ucrania. Asimismo, para el caso alemán, el mal tono de los datos de actividad y la reducida inflación de la zona euro también han influido en este movimiento. En relación a la periferia, las primas de riesgo-país se han reducido, especialmente al final del trimestre, apoyadas por las medidas anunciadas por el BCE y la rápida resolución de los problemas del sistema financiero portugués.

El dólar se ha apreciado alrededor de un 8% frente al euro y el yen, hasta 1,26 USD/EUR y 110 JPY/USD. El mejor tono de los datos de actividad en Estados Unidos y la divergencia en las políticas monetarias entre la Fed y otros bancos centrales como el BCE y el Banco de Japón han apoyado este movimiento. Por su parte, el movimiento apreciatorio de la libra esterlina frente al euro sólo se ha detenido temporalmente por la incertidumbre acerca del resultado del referéndum de independencia en Escocia. Así, la libra esterlina se ha apreciado cerca de un 3% frente al euro, hasta 0,77 GBP/EUR. La volatilidad en los mercados emergentes se ha incrementado en el tercer trimestre, en un contexto de renovados temores respecto a los efectos que puedan tener las subidas de tipos de la Fed de cara al próximo año. Además, ha destacado especialmente la agudización del conflicto geopolítico relacionado con Rusia y Ucrania. En particular, el derribo de un avión de pasajeros europeo cuando sobrevolaba cielo ucraniano fue el catalizador de nuevas sanciones de Occidente hacia Rusia, argumentando que el país no estaba haciendo lo suficiente para mejorar la situación en el Este de Ucrania. Posteriormente, la más evidente incursión militar de Rusia en el país vecino acentuó todavía más la inestabilidad geopolítica. La incertidumbre relacionada con este conflicto, así como con los avances territoriales del Estado Islámico en Oriente Medio, han empezado a tener efecto en los datos económicos de las economías europeas. Por otro lado, en China, los datos han mostrado un tono más débil, después del impacto positivo que tuvieron las medidas de mini-estímulo económico introducidas. En este contexto, las autoridades han anunciado una relajación destacada de las restricciones a la compra de vivienda, para evitar un ajuste intenso del sector inmobiliario. En el resto de Asia, ha sido noticia la inestabilidad político-social en Hong Kong, al tiempo que los datos económicos han mejorado en India, a raíz de la mayor certidumbre política y de la voluntad del gobierno de emprender reformas. En cuanto a Latinoamérica, la economía brasileña registró una caída interanual del crecimiento económico en el segundo trimestre, algo que no sucedía desde 2009, en un contexto de deterioro del clima de negocio y de incertidumbre electoral (presidenciales en octubre). Por su parte, Standard & Poor's situó en default a la deuda pública argentina en moneda extranjera, después de que el país no llegara a ningún acuerdo con los acreedores que no aceptaron las reestructuraciones de la última década para realizar los pagos pendientes.

En Estados Unidos, los principales índices han cerrado el tercer trimestre del 2014 en positivo. El Nasdaq 100 cerró con el mejor comportamiento relativo tras subidas un +1,9% seguido del Dow Jones con un +1,3% y el S&P 500 con un modesto avance del +0,62%. En Europa, los índices han mostrado un comportamiento mixto, el que mayor retroceso ha registrado ha sido el PSI portugués (-12,9%) seguido por el Dax alemán (-3,6%), el MIB italiano (-1,8%), IBEX 35 español (-0,9%) y el

CAC 40 francés (-0,1%). Por sectores, en EE.UU. los mejores fueron Farmacia (+5,0%), Tecnología (+4,3%) y Sector Financiero (+1,9%). Los peores fueron Energía (-9,2%) seguidas de Eléctricas (-4,9%) e Industrial (-1,6%). En Europa, los mejores fueron Farmacia (+8,12%), Tecnología (+5,58%) y Seguros (+5,06%) mientras que los peores fueron Automóviles con caídas del -11,27%, Construcción (-8,14%) y Retail que ha cedido un -7,42%. En Asia, los comportamientos han sido positivos, el Nikkei 225 ha subido un +6,67% y el Topix un +5,05%. El Hang Seng Index un +0,6%. En Latinoamérica cabe destacar la fuerte subida de la bolsa de Argentina que ha subido +27,8% seguido del Bovespa +1,78% y, con pérdidas, el IPC (México) con un -1,4%. En el lado corporativo, la campaña de Resultados del 2T'14 finalizó en EE.UU, Europa y España. El ratio de sorpresas positivas se ha situado por encima de la media histórica tanto en el S&P 500 (75,6% respecto 73,1% media de los últimos cuatro años) como en el Euro STOXX 50 (66,6% respecto 51,0% de media histórica de Bloomberg) y ha quedado en línea con el Ibex35 (48,3% respecto 48,2% de media de Bloomberg). Las ventas en EE.UU. subieron, en Europa se mantiene estables mientras que España cayeron ligeramente. Mientras, los márgenes mejoran en EE.UU. y Europa y se estabilizan en España.

En Estados Unidos, la economía crecerá a un mejor ritmo en adelante, después de que factores transitorios lastraran el crecimiento del primer trimestre (mal tiempo y entrada en vigor del Obamacare). El mercado laboral continuará con su recuperación. En este contexto, la Fed terminará a finales de octubre su programa de compra de activos y realizará cambios en su política de comunicación para preparar al mercado ante la primera subida del tipo de interés de referencia. En la zona euro, la recuperación en el conjunto de la región seguirá siendo frágil y desigual, afectada por los problemas estructurales y por la incertidumbre respecto al conflicto geopolítico en Ucrania. En relación a la inflación, los precios continuarán creciendo a tasas excesivamente reducidas debido a los excesos de capacidad productiva, el elevado desempleo y los procesos de recuperación de competitividad-precio en la periferia. Sin embargo, los precios no entrarán en una espiral deflacionista, gracias a la actuación del BCE; la depreciación del euro; la reparación del balance bancario; el uso de la flexibilidad existente en las normas fiscales para relajar los procesos de ajuste fiscal; la utilización del margen que otorgan unos tipos de interés más reducidos para aplicar unas políticas fiscales menos restrictivas y las políticas de impulso de la demanda interna en Alemania.

En los próximos meses, las bolsas estarán atentas a las reuniones mensuales de política monetaria de los Bancos Centrales tanto en Estados Unidos como en Europa y principalmente en Japón, la evolución del conflicto de Irak, la evolución del conflicto Rusia-Ucrania y el impacto de las posibles sanciones comerciales, el comienzo de la campaña de resultados empresariales del 2T'14 en EE.UU con Alcoa el 8 de octubre, y las elecciones presidenciales en Brasil.

El patrimonio sube desde 75.707.070,51 euros hasta 93.055.899,94 euros, es decir un 22,92%. El número de partícipes sube desde 590 unidades hasta 719 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 0,88% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,18% 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 9,84%.

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 los últimos tres meses 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 110 puntos básicos, mediante la contratación de imposiciones a plazo fijo. Durante este último trimestre las rentabilidades de los bonos periféricos han continuado bajando pasando el diferencial de 160 p.b. de máximo hasta 118 p.b. a final de trimestre. 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 1,25% al 0,95% al final de dicho periodo debido a las dudas sobre el crecimiento europeo y las perspectivas de bajas tasas de inflación durante un largo periodo de tiempo. El apoyo del BCE con posibles inyecciones de liquidez ejerce como soporte del mercado.

Las inversiones en los mercados de Renta Variable se ha incrementado durante el tercer trimestre en la medida que los factores positivos (crecimiento económico en Estados Unidos, actuación del Banco Central europeo, abundante liquidez) han pesado más que los 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 más beneficiados por la actuación bancos centrales como el sector financiero y en sectores más beneficiados por una reducción de los costes de financiación como el sector eléctrico, al mismo tiempo que se han ido reduciendo las inversiones en sectores relacionados con el menor crecimiento en países emergentes como las 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.

La inversión en depósitos y en activos emitidos por el grupo emisor de BANCO DE SABADELL, S.A. ha superado el 20% del patrimonio de forma sobrevenida, situándose a cierre del período en un 21% y encontrándose dicho exceso dentro de los plazos de regularización establecidos en la normativa aplicable.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 7.96% 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 y renta variable.

La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 4.75%, habiéndose situado la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre en el -0.27% el 10/07/14 y la máxima diaria en el 0.37% el 04/09/14. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -0.52% el 24/01/14 y la máxima diaria ha ascendido a 0.40% el 06/06/14, 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 2.21%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0.44%, 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	2.187	2,35	1.798	2,37
ES00000123W5 - BO.ESPAÑA 3,3% VT.30/07/2016	EUR	3.711	3,99	2.957	3,91
ES00000123Q7 - BO.ESPAÑA 4,5% VT.31/01/2018	EUR	3.630	3,90	2.993	3,95
ES0001352469 - BO.XUNTA DE GALICIA 5,763% VT.03/04/2017	EUR	707	0,76	582	0,77
ES00000126A4 - OB.ESPAÑA I/L 1,8% VT.30/11/2024	EUR	3.659	3,93	2.993	3,95
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.894	14,93	11.323	14,95
ES0314970239 - BO.CAIXABANK 2,375% VT.09/05/2019	EUR	3.610	3,88	2.959	3,91
ES0340609140 - BO.CAIXABANK 3,25% VT.22/01/2016	EUR	3.639	3,91	3.014	3,98
ES0378641155 - BO.FADE AVAL EST 3,875% VT.17/03/2018	EUR	3.661	3,93	2.974	3,93
ES0378641122 - BO.FADE AVAL EST 4% VT.17/12/2015	EUR	3.578	3,85	2.959	3,91
ES0378641130 - BO.FADE AVAL EST 4,125% VT.17/03/2017	EUR	3.623	3,89	3.066	4,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.111	19,46	14.972	19,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.005	34,39	26.295	34,73
ES00000124C5 - OB.ESPAÑA 5,15% VT.31/10/2028	EUR	0	0,00	9.068	11,98
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	9.068	11,98
TOTAL RENTA FIJA		32.005	34,39	35.363	46,71
ES0109067019 - AC.AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	EUR	264	0,28	212	0,28
ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER	EUR	274	0,29	0	0,00
ES0113211835 - AC.BCO. BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	411	0,44	216	0,29
ES0126775032 - AC.DISTRIB INTER ALIMENTACION (DIA SA)	EUR	260	0,28	0	0,00
ES0148396015 - AC.INDITEX	EUR	0	0,00	216	0,29
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	430	0,46	346	0,46
ES0613211988 - DERECHOS BBVA AMP SEP.14	EUR	3	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.642	1,75	990	1,32
TOTAL RENTA VARIABLE		1.642	1,76	990	1,31
ES0111092039 - Part. SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FI	EUR	540	0,58	436	0,58
TOTAL IIC		540	0,58	436	0,58
- IPF BANCO POPULAR (EUR) vt. 18/03/2015	EUR	0	0,00	381	0,50
- IPF BANCO POPULAR (EUR) vt. 18/03/2015	EUR	0	0,00	2.198	2,90
- IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 26/05/2015	EUR	5.804	6,24	5.795	7,65
- IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 26/05/2015	EUR	680	0,73	0	0,00
- IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 26/05/2015	EUR	621	0,67	0	0,00
- IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 26/05/2015	EUR	320	0,34	0	0,00
- IPF BANKIA (EUR) vt. 19/01/2015	EUR	3.154	3,39	0	0,00
- IPF BANKIA (EUR) vt. 19/01/2015	EUR	340	0,37	0	0,00
- IPF BANKIA (EUR) vt. 19/01/2015	EUR	210	0,23	0	0,00
- IPF BBVA (EUR) vt. 26/05/2015	EUR	310	0,33	0	0,00
- IPF BBVA (EUR) vt. 26/05/2015	EUR	160	0,17	0	0,00
- IPF BBVA (EUR) vt. 26/05/2015	EUR	340	0,37	0	0,00
- IPF BBVA (EUR) vt. 26/05/2015	EUR	2.901	3,12	2.893	3,82
- 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	90	0,10	0	0,00
- IPF BS (EUR) vt. 23/03/2015	EUR	3.609	3,88	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		18.539	19,94	13.841	18,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		52.726	56,66	50.630	66,88
XS0829721967 - BO.BBVA SENIOR FIN 4,375% VT.21/09/2015	EUR	3.796	4,08	2.963	3,91
XS1055725730 - BO.UNICREDIT SPA %VAR VT.10/04/2017	EUR	3.684	3,96	3.025	4,00
XS1037382535 - OB.ING BANK FTF %VAR VT.25/02/26 (C2/21)	EUR	3.621	3,89	2.992	3,95
CH0236733827 - OB.UBS AG FTF %VAR VT.12/02/26 (C2/21)	EUR	2.138	2,30	1.810	2,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.239	14,23	10.790	14,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.239	14,23	10.790	14,25
TOTAL RENTA FIJA		13.239	14,23	10.790	14,25
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	267	0,29	215	0,28
DE0008404005 - AC.ALLIANZ AG.	EUR	652	0,70	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	435	0,47	314	0,41
DE0007100000 - AC.DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	363	0,39	327	0,43
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	271	0,29	219	0,29
DE000ENAG999 - AC.E.ON AG	EUR	291	0,31	0	0,00
FR0011726835 - AC.GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	144	0,15	115	0,15
NL0000400653 - AC.GEMALTO NV	EUR	248	0,27	204	0,27
US3696041033 - AC.GENERAL ELECTRIC CO. (USD)	USD	272	0,29	203	0,27
US38259P7069 - AC.GOOGLE INC - CL C (USD)	USD	325	0,35	237	0,31
NL0000009538 - AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)	EUR	0	0,00	198	0,26
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	245	0,26	211	0,28
CH0012005267 - AC.NOVARTIS AG-REG SHS (CHF)	CHF	320	0,34	223	0,29
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	407	0,44	298	0,39
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	727	0,78	497	0,66
FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)	EUR	310	0,33	250	0,33

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0004781412 - AC.UNICREDIT SPA	EUR	263	0,28	205	0,27
NL000009355 - AC.UNILEVER	EUR	284	0,31	226	0,30
FR0000127771 - AC.VIVENDI SA	EUR	151	0,16	221	0,29
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	245	0,26	226	0,30
JE00B8KF9B49 - AC.WPP PLC (GBP)	GBP	277	0,30	218	0,29
TOTAL RV COTIZADA		6.497	6,97	5.532	7,29
TOTAL RENTA VARIABLE		6.497	6,98	5.532	7,31
LU0346390270 - AC.FIDELITY EU HI YD-Y AC-EUR SICAV	EUR	0	0,00	1.808	2,39
DE0006289309 - ETF.ISHARES EST BANKS DE	EUR	988	1,06	820	1,08
DE0006289317 - ETF.ISHARES EUR STOXX TELECOMM	EUR	419	0,45	346	0,46
LU0496786574 - ETF.LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	1.179	1,27	646	0,85
IE0008365516 - PART.AXA ROSENBERG US EQUITY ALPHA (USD)	USD	602	0,65	433	0,57
IE00B19Z9X81 - PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	USD	303	0,33	225	0,30
LU0271662610 - PART.PIONEER FUNDS-EUROPEAN POT-H	EUR	337	0,36	267	0,35
TOTAL IIC		3.828	4,12	4.545	6,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.564	25,33	20.867	27,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		76.290	81,98	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.