

## INVERSABADELL 25 PREMIER, FI

Nº Registro CNMV: 3598

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2014

**Gestora:** 1) BANSABADELL INVERSION, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal **Depositorio:** 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](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/11/2006

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: Moderado

#### Descripción general

Política de inversión: El Fondo invierte combinando una posición predominante en bonos denominados en euros, con una presencia activa en acciones, principalmente de compañías cotizadas en las bolsas europeas, que ofrecen a la vez una gran capitalización bursátil y las mejores perspectivas de revalorización. La cartera del Fondo está normalmente invertida alrededor de un 25% en renta variable, aunque esta proporción se gestiona activamente situándola por encima o por debajo de este nivel en función de las expectativas de subida de las bolsas, sin superar nunca el 30%.

#### 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	0,00	0,00	0,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,18	0,12	0,18	0,10

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	4.316.481,81	2.039.573,80
Nº de Partícipes	373	272
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	100000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	47.089	10,9091
2013	21.890	10,7325
2012	4.433	10,0367
2011	3.721	9,3402

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	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			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	1,65	1,65	1,54	2,13	0,70	6,93	7,46	-2,97	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	24-01-2014	-0,70	24-01-2014	-1,36	22-09-2011
Rentabilidad máxima (%)	0,58	04-03-2014	0,58	04-03-2014	1,35	27-09-2011

(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	3,25	3,25	3,09	2,90	3,13	3,09	3,58	6,14	
Ibex-35	17,48	17,48	18,77	19,41	25,20	18,77	27,88	27,99	
Letra Tesoro 1 año	0,94	0,94	1,15	1,32	2,12	1,15	2,45	1,95	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,74	2,74	2,94	2,94	2,94	2,94	3,07	3,07	

(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.

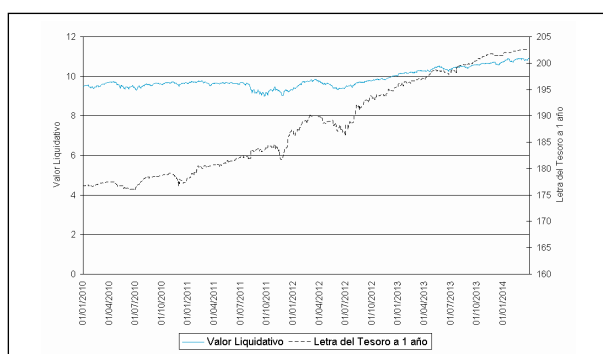
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,25	0,25	0,26	0,27	0,27	1,05	1,07	1,07	1,19

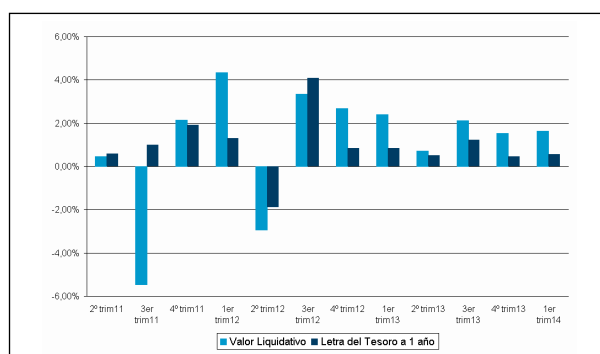
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



13/11/2009 "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	3.846.448	83.523	0,87
Renta Fija Internacional	63.612	13.344	2,32
Renta Fija Mixta Euro	29.677	1.480	2,27
Renta Fija Mixta Internacional	173.090	4.482	1,38
Renta Variable Mixta Euro	13.662	682	3,41
Renta Variable Mixta Internacional	270.710	6.087	2,28
Renta Variable Euro	347.238	28.801	5,44
Renta Variable Internacional	260.773	37.746	0,61
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.777.989	51.646	2,05
Garantizado de Rendimiento Variable	851.226	39.715	2,10
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	139.335	8.635	0,11
Global	31.141	961	1,43
Total fondos	7.804.901	277.102	1,55

\*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	46.292	98,31	21.119	96,48
* Cartera interior	31.813	67,56	12.750	58,25
* Cartera exterior	14.280	30,33	8.194	37,43
* Intereses de la cartera de inversión	199	0,42	175	0,80
* 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)	556	1,18	590	2,70
(+/-) RESTO	241	0,51	181	0,83
TOTAL PATRIMONIO	47.089	100,00 %	21.890	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)	21.890	5.579	21.890	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	75,60	127,35	75,60	53,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,52	1,63	1,52	140,82
(+) Rendimientos de gestión	1,78	1,91	1,78	141,82
+ Intereses	0,26	0,35	0,26	97,42
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-5,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,72	0,02	0,72	7.678,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,67	0,94	0,67	85,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,05	-0,07	0,05	-298,67
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,03	0,65	0,03	-89,58
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,04	0,00	0,04	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-51,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,27	-0,26	147,78
- Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,23	152,37
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	154,17
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	10,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	117,12
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	140,82
(+) 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)	47.089	21.890	47.089	

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

### 3. Inversiones financieras

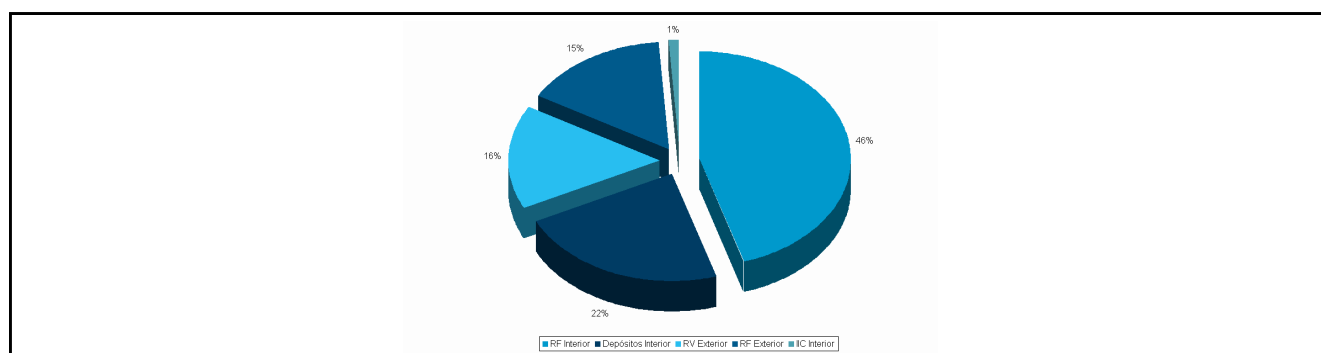
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.764	27,11	5.245	23,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.081	17,16	2.564	11,71
TOTAL RENTA FIJA	20.845	44,27	7.809	35,67
TOTAL RV COTIZADA	129	0,27	242	1,10
TOTAL RENTA VARIABLE	129	0,27	242	1,11
TOTAL IIC	557	1,18	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	10.281	21,84	4.700	21,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	31.812	67,56	12.751	58,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.064	15,00	5.061	23,12
TOTAL RENTA FIJA	7.064	15,00	5.061	23,12
TOTAL RV COTIZADA	7.210	15,31	3.126	14,27
TOTAL RENTA VARIABLE	7.210	15,31	3.126	14,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.274	30,31	8.187	37,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.086	97,87	20.938	95,65

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
BO.ESPAÑA 3,25% VT.30/04/2016	C/ BO.ESPAÑA 3,25% VT.30/04/2016	1.470	Inversión
BO.MAPFRE 5,125% VT.16/11/2015	C/ BO.MAPFRE 5,125% VT.16/11/2015	319	Inversión
BONO NOCIONAL ALEMAN 2 AÑOS 6%	C/ FUTURO EURO-SCHATZ 2YR 6% VT.06/06/14	5.299	Inversión
Total subyacente renta fija		7088	
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/06/14	3.985	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Part. SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA	C/ Part. SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA	122	Inversión
TOPIX INDEX	C/ FUTURO TOPIX VT.12/06/14	1.095	Inversión
Total subyacente renta variable		5202	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		12290	

#### 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
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

El Fondo ha realizado operaciones de adquisición de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma sociedad gestora u otra sociedad gestora del grupo de Banco de Sabadell, S.A. por importe de 1.909.361,44 euros, equivalentes a un 5,84% del patrimonio medio del Fondo.

El Fondo ha realizado operaciones de venta de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra IIC gestionada por la misma sociedad gestora u otra sociedad gestora del grupo de Banco de Sabadell, S.A. por importe de

209.760,00 euros, equivalentes a un 0,64% del patrimonio medio del Fondo.

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 3.276,54 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 las 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 la zona euro, la inflación se ha moderado, situándose en niveles muy reducidos, debido a la fortaleza del euro y a la caída de los precios de la energía. La actividad ha tenido un comportamiento favorable, con un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) del +0,2% en el cuarto trimestre de 2013. Por otra parte, el proceso de normalización y de reversión de la fragmentación del mercado de capitales gana impulso. Las instituciones financieras y los soberanos de los países de la periferia europea han accedido a los mercados de financiación mayorista sin problemas, permitiendo a la banca de estos países seguir reduciendo su recurso al Banco Central Europeo (BCE). En relación al proceso de integración bancario, el Parlamento y el Consejo Europeo han llegado a un acuerdo sobre el último pilar de la unión bancaria, que establece un mecanismo y un fondo único de resolución bancaria. En Italia, Renzi es el nuevo primer ministro del país, mostrando su total compromiso para llevar a cabo las reformas estructurales necesarias y anunciando un amplio programa de medidas. En Estados Unidos, la actividad ha estado afectada por las malas condiciones meteorológicas, tras haber crecido un +0,8% trimestral durante el último trimestre de 2013. En el mercado laboral, queda reflejado en una creación de empleo más discreta que en trimestres anteriores y en el mantenimiento de la tasa de paro en el 6,7%. En temas fiscales, el Congreso y el Senado estadounidenses han acordado una nueva suspensión del límite legal de deuda pública, lo que otorga margen al Tesoro para seguir obteniendo financiación en el mercado hasta marzo de 2015. La economía de Japón ha crecido un +0,2% en el cuarto trimestre de 2013. Desde entonces, los datos de actividad con mejor evolución son los de los sectores que se verán negativamente afectados por el aumento del impuesto sobre el consumo de abril, ya que se anticipan las decisiones de compra. La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) se ha comprometido a mantener el tipo de interés de referencia en los niveles actuales mientras el mercado laboral y la inflación no progresen hacia el pleno empleo y la estabilidad de precios, siempre teniendo en cuenta los desarrollos financieros. Sin embargo, los miembros de la Fed han revisado al alza sus previsiones del tipo de interés de referencia para los próximos años y, según la gobernadora, transcurrirá un periodo de en torno a seis meses entre el final del programa de compras de activos y la primera subida del tipo de referencia. El BCE ha relajado su discurso, diciendo que mantendrá los tipos de interés en unos niveles reducidos durante un periodo prolongado de tiempo, aunque se observen mejoras en la actividad. Varios miembros del BCE también acentúan su tono acomodaticio, dejando las puertas abiertas a la adopción de nuevas medidas de carácter heterodoxo. La rentabilidad de la deuda pública estadounidense se ha reducido, por el peor tono de los datos de actividad y la inestabilidad alrededor de países emergentes, en particular de Ucrania. También han afectado a la rentabilidad de la deuda pública alemana que, adicionalmente, se ha visto lastrada por los reducidos niveles de inflación. Las primas de riesgo de los países de la periferia europea han retrocedido hasta niveles que, en Portugal, no se veían desde 2010. Este buen comportamiento de los diferenciales ha estado apoyado por los favorables datos de actividad, por el discurso acomodaticio de algunos miembros del BCE y las acciones positivas de las agencias de calificación crediticia.



Por ejemplo, Moody's ha mejorado el rating de España, desde Baa3 hasta Baa2, con outlook positivo. Por otra parte, los Tesoros de Portugal y de Irlanda han estado bastante activos, emitiendo deuda a largo plazo en el mercado internacional de capitales. El dólar se ha mantenido relativamente estable en su cruce frente al euro, cerrando el trimestre en 1,38 USD/EUR en un contexto en el que, por un lado, la Fed reduce el ritmo de compras de activos y, por otro, los datos de actividad de Estados Unidos se han visto negativamente afectados por la meteorología. El yen japonés se ha apreciado casi un 2% en su cruce frente al dólar, hasta 103 JPY/USD, apoyado por los temores acerca de la estabilidad financiera en los países emergentes y por las entradas de capital al país nipón. Las vulnerabilidades asociadas a las economías emergentes han generado episodios de inestabilidad a nivel global. En América Latina, la devaluación del peso argentino ha alertado a los mercados respecto a la débil situación financiera de ese país y respecto a la vulnerabilidad de otras economías emergentes en un entorno de liquidez global menos favorable. Standard & Poor's ha rebajado la calificación crediticia de Brasil, hasta BBB-, por primera vez en más de una década. En Europa del Este, ha sido noticia el conflicto geopolítico surgido alrededor de Ucrania y, en particular, de la anexión de la región ucraniana de Crimea a Rusia. En ese contexto, el banco central de Rusia se ha visto obligado a incrementar el tipo de interés oficial 150 puntos básicos, hasta el 7%, y a intervenir de forma agresiva para defender el tipo de cambio. En Turquía, el incremento de la inestabilidad política doméstica y el elevado desequilibrio externo han motivado una acusada depreciación de la lira turca, por lo que su banco central también ha intervenido en el mercado cambiario, incrementando el tipo rector hasta el 10%. En Asia, la incertidumbre se centra en China, como consecuencia de la debilidad de los datos económicos y de las noticias relacionadas con quiebras en empresas con sobrecapacidad productiva y con una situación financiera deteriorada. Pese a las noticias negativas en los mercados emergentes, han finalizado el trimestre con un tono favorable, influidos por la poca agresividad de las sanciones a Rusia, la relajación del clima de tensión social en Ucrania y el anuncio del programa de ayuda financiera que el Fondo Monetario Internacional (FMI) otorgará al país, el discurso de las autoridades chinas, expresando que harán todo lo posible por mantener un crecimiento alrededor del 7,5%, la mejor evolución del sector exterior de economías vulnerables, como India, Indonesia o Turquía, y la diferenciación positiva de las economías más fuertes, algo que se pone de manifiesto con la mejora del rating de la deuda pública mexicana por parte de Moody's, hasta A3, el segundo más alto de Latinoamérica después de Chile. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +1,42% en los tres primeros meses del año, destacando los sectores eléctrico y farmacéutico. La campaña de resultados empresariales del cuarto trimestre de 2013 ha finalizado con un porcentaje de sorpresas positivas por encima de la media histórica, con una ligera mejora de los márgenes y de las perspectivas. En la zona euro, el índice STOXX Europe 50 ha caído un -0,10%, mientras que el selectivo de la zona euro, EURO STOXX 50, ha subido un +1,69%, destacando la revalorización de los sectores eléctrico y materiales de construcción. El porcentaje de sorpresas positivas en los resultados de las empresas europeas se ha situado muy por encima de la media histórica, aunque los márgenes y los beneficios han empeorado. En Japón, el índice NIKKEI 300 ha caído un -6,21% en euros. Los índices de referencia de las bolsas emergentes también han cerrado el trimestre con caídas. En particular, el Bovespa brasileño ha retrocedido un -2,12%, aunque en euros ha subido un +2,53%, el índice Russia RTS ha caído un -14,91% en euros y el chino Shanghai SE Composite un -6,36%, también en euros. En Estados Unidos, la economía crecerá a un mayor ritmo en los próximos meses. Además, el lastre de la política fiscal será menor que el año anterior. En este contexto, el mercado laboral continuará su recuperación y la inflación repuntará lentamente en los próximos meses. Todo esto en un ambiente pre-electoral, previo a las elecciones de noviembre a Congreso y Senado. En la zona euro, la actividad consolidará su recuperación cíclica, en un contexto de mayor estabilidad financiera y de menor austeridad fiscal. Asimismo, la demanda privada ganará algo de tracción, en un contexto en el que se observará una cierta mejoría en el mercado laboral. La inflación, permanecerá en unos niveles muy reducidos, alejada del objetivo del BCE del 2% interanual. Los temas geopolíticos de Rusia, Ucrania, etc, serán los principales riesgos para estas previsiones. En los próximos meses, las bolsas estarán atentas a las reuniones de política monetaria de los bancos centrales de Estados Unidos, de la zona euro y de Japón, la resolución del conflicto Ucrania y las posibles sanciones comerciales a Rusia y el comienzo de la publicación de los resultados empresariales del primer trimestre del año en Estados Unidos, con las cifras de la compañía Alcoa, y en Europa, con las de SAP y ASML.

El patrimonio sube desde 21.889.826,80 euros hasta 47.089.128,88 euros, es decir un 115,12%. El número de partícipes sube desde 272 unidades hasta 373 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 1,65% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,25% 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 18,17%.

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.

Durante este periodo la rentabilidad del Fondo ha sido de un +1,65%, superior a la rentabilidad media ponderada del total de Fondos gestionados por Sabadell Inversión y ha sido superior al +0,57% que se hubiera obtenido al invertir en Letras del Tesoro a 1 año. La rentabilidad del Fondo ha sido superior la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. Durante el trimestre el Fondo ha gestionado activamente sus posiciones con el objetivo de aprovechar los movimientos de las curvas de tipos de interés de la zona euro. El Fondo ha realizado operaciones de valor relativo, ha constituido depósitos de vencimiento cercano a doce meses con diferenciales atractivos respecto a la deuda pública y ha realizado ventas de bonos gubernamentales españoles ubicados en los tramos largos de la curva de tipos de interés para comprar bonos del mismo emisor de tramos ligeramente más cortos. El Fondo también ha incrementando la exposición a cédulas mono y multi-cesdentes, a deuda de comunidades y a crédito corporativo periférico. El sesgo de la cartera hacia emisores españoles ha contribuido a que la rentabilidad de la cartera haya sido superior a la de los mercados hacia los que orienta sus inversiones.

En lo que respecta a la cartera de acciones, el Fondo ha gestionado activamente y de forma dinámica su exposición tanto sectorialmente como a nivel de títulos individuales incrementando el peso en aquellos que han alcanzado niveles de valoración atractivos y reduciendo los que, tras un buen comportamiento relativo, han mostrado valoraciones más exigentes o perspectivas menos positivas. Concretamente, el Fondo ha incrementado la exposición a los sectores industrial, con las compras de Deutsche Post, ACS y Hochtief, consumo cíclico, con las incorporaciones en cartera de CTS Eventim y Tui, y tecnología, con las compras de Altran y Alten. El Fondo ha reorganizado las posiciones en el sector de telecomunicaciones, con la compra de Deutsche Telekom y la venta de Orange. En cuanto al sector de automóviles, ha vendido Fiat y Renault para incrementar posiciones en Daimler. Por otro lado, el Fondo ha reducido posiciones en cartera

en los sectores farmacéutico, con las ventas de Gerresheimer, Sanofi y Grifols, y financiero, con las ventas de CNP, Banco Popular y Caixabank. Finalmente, ha bajado la exposición al sector de consumo personal con las ventas totales en Adidas y Gtech. Cabe señalar el buen comportamiento de valores en cartera como Telecom Italia, CaixaBank, Technicolor, y Mediobanca, entre otros nombres, que han contribuido positivamente al resultado del Fondo.

A lo largo del trimestre, el Fondo ha operado en los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el bono alemán a dos años (Euro-Schatz Future) y sobre los índices bursátiles EURO STOXX50®, IBEX 35®, TOPIX, Mini TOPIX y FTSE 100.

El objetivo de todas las posiciones en derivados es, por un lado, la inversión complementaria a las posiciones de contado permitiendo una mayor flexibilidad en la gestión de la cartera, y por otro, la gestión activa, tanto al alza como a la baja, de las expectativas sobre los mercados. El grado de inversión del Fondo agregando a las posiciones de contado las posiciones en dichos instrumentos derivados no se ha situado durante el trimestre por encima del 100% de su patrimonio.

El Fondo ha mantenido los niveles de riesgo acumulados respecto al trimestre anterior, tal y como reflejan los datos de volatilidad detallados en el informe, debido principalmente a un mantenimiento de los niveles de riesgo de los mercados hacia los que orienta sus inversiones. En este sentido, el Fondo ha experimentado durante el último trimestre una volatilidad del 3,25% frente a la volatilidad del 0,94% de la Letra del Tesoro a 1 año.

El Fondo se gestionará de forma dinámica y proactiva para aprovechar los movimientos de mercado, con la finalidad de alcanzar una revalorización a largo plazo representativa de la alcanzada por los Fondos adscritos a la categoría de "Mixtos RF Global" según establece el diario económico Expansión.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101503 - BO.COMUNIDAD MADRID 4,75% VT.26/03/2015	EUR	186	0,39	42	0,19
ES0000101495 - BO.COMUNIDAD MADRID 5,5% VT.14/02/2017	EUR	141	0,30	88	0,40
ES0000012412 - BO.ESPAÑA 2,1% VT.30/04/2017	EUR	0	0,00	461	2,11
ES00000122F2 - BO.ESPAÑA 3,00% VT.30/04/2015	EUR	0	0,00	332	1,52
ES00000122X5 - BO.ESPAÑA 3,25% VT.30/04/2016	EUR	3.624	7,70	90	0,41
ES00000123W5 - BO.ESPAÑA 3,3% VT.30/07/2016	EUR	529	1,12	388	1,77
ES00000124B7 - BO.ESPAÑA 3,75% VT.31/10/2018	EUR	0	0,00	637	2,91
ES00000123L8 - BO.ESPAÑA 4,00% VT.30/07/2015	EUR	0	0,00	190	0,87
ES00000123J2 - BO.ESPAÑA 4,25% VT.31/10/2016	EUR	544	1,16	392	1,79
ES00000123Q7 - BO.ESPAÑA 4,5% VT.31/01/2018	EUR	0	0,00	260	1,19
ES0000106494 - BO.GOBIERNO VASCO 3,99% VT.28/01/2016	EUR	123	0,26	121	0,55
ES0001352527 - BO.XUNTA DE GALICIA 1,89% VT.12/12/2016	EUR	509	1,08	0	0,00
ES0001352519 - BO.XUNTA DE GALICIA 2,75% VT.02/02/2017	EUR	52	0,11	50	0,23
ES0001352444 - BO.XUNTA DE GALICIA 5,7% VT.27/05/2014	EUR	102	0,22	102	0,47
ES00000120J8 - OB.ESPAÑA 3,80% VT.31/01/2017	EUR	1.767	3,75	0	0,00
<b>Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año</b>		<b>7.577</b>	<b>16,09</b>	<b>3.153</b>	<b>14,41</b>
ES0313860613 - BO.BANCO SABADELL 2,5% VT.05/12/2016	EUR	304	0,65	300	1,37
ES0378641197 - BO.FADE AVAL EST 1,875% VT.17/09/2017	EUR	304	0,65	0	0,00
ES0378641189 - BO.FADE AVAL EST 2,25% VT.17/12/2016	EUR	412	0,87	401	1,83
ES0314954084 - BO.IBERCAJA AVAL EST 4,44% VT.30/07/14	EUR	0	0,00	51	0,23
ES0314100068 - BO.KUTXABANK 4,38% VT.28/09/2015	EUR	629	1,34	0	0,00
ES0312298013 - CE.AYT CEDULAS CAJAS 3,5% VT.14/03/16	EUR	417	0,89	308	1,41
ES0312298104 - CE.AYT CEDULAS CAJAS 4% VT.20/12/16	EUR	427	0,91	209	0,95
ES0312298112 - CE.AYT CEDULAS CAJAS 4% VT.21/03/17	EUR	427	0,91	0	0,00
ES0312358007 - CE.AYT CEDULAS CAJAS IX 3,75% VT.31/3/15	EUR	617	1,31	307	1,40
ES0414400079 - CE.BANCO CAM 3,375% VT.22/10/2014	EUR	50	0,11	50	0,23
ES0413790017 - CE.BANCO POPULAR 4% VT.18/10/2016	EUR	213	0,45	0	0,00
ES0413790116 - CE.BANCO POPULAR 4,25% VT.30/09/2015	EUR	419	0,89	0	0,00
ES0413860281 - CE.BANCO SABADELL 3,625% VT.16/02/2015	EUR	102	0,22	102	0,47
ES0413860299 - CE.BANCO SABADELL 4,25% VT.19/09/2014	EUR	102	0,22	102	0,47
ES0413860067 - CE.BANCO SABADELL 4,25% VT.24/01/2017	EUR	109	0,23	106	0,48
ES0458759000 - CE.UNICAJA 4,375% VT.14/10/2015	EUR	158	0,34	156	0,71
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>4.690</b>	<b>9,99</b>	<b>2.092</b>	<b>9,55</b>
ES0513495MF6 - PG.SANTANDER CONSUMER FIN VT.20/02/2015	EUR	497	1,06	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>497</b>	<b>1,06</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>12.764</b>	<b>27,11</b>	<b>5.245</b>	<b>23,96</b>
ES00000121O6 - OB.ESPAÑA 4,30% VT.31/10/2019	EUR	0	0,00	2.564	11,71
ES00000124C5 - OB.ESPAÑA 5,15% VT.31/10/2028	EUR	8.081	17,16	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>8.081</b>	<b>17,16</b>	<b>2.564</b>	<b>11,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>20.845</b>	<b>44,27</b>	<b>7.809</b>	<b>35,67</b>
ES0167050915 - AC.ACS ACTIVIDADES DE CONST. Y SERV.	EUR	129	0,27	0	0,00
ES0113790226 - AC.BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	0	0,00	53	0,24
ES0140609019 - AC.CAIXABANK	EUR	0	0,00	64	0,29
ES0171996012 - AC.GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	67	0,31
ES0173516115 - AC.REPSOL SA	EUR	0	0,00	58	0,26
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>129</b>	<b>0,27</b>	<b>242</b>	<b>1,10</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>129</b>	<b>0,27</b>	<b>242</b>	<b>1,11</b>
ES0175083031 - Part. SABADELL ASIA EMERGENTE BOLSA	EUR	557	1,18	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>557</b>	<b>1,18</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
- IPF BANCA MARCH (EUR) vt. 09/01/2014	EUR	0	0,00	62	0,28
- IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 05/12/2014	EUR	1.494	3,17	1.485	6,78
- IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 07/02/2014	EUR	0	0,00	100	0,46
- IPF BANCO SANTANDER (EUR) vt. 20/02/2014	EUR	0	0,00	34	0,16
- IPF BBVA (EUR) vt. 04/12/2014	EUR	150	0,32	0	0,00
- IPF BBVA (EUR) vt. 04/12/2014	EUR	180	0,38	0	0,00
- IPF BBVA (EUR) vt. 04/12/2014	EUR	351	0,75	0	0,00
- IPF BBVA (EUR) vt. 09/01/2014	EUR	0	0,00	100	0,46
- IPF BBVA (EUR) vt. 09/01/2014	EUR	0	0,00	670	3,06
- IPF BBVA (EUR) vt. 20/02/2014	EUR	0	0,00	100	0,46
- IPF BBVA (EUR) vt. 31/01/2014	EUR	0	0,00	100	0,46
- IPF BS (EUR) vt. 04/12/2014	EUR	60	0,13	60	0,27
- IPF BS (EUR) vt. 04/12/2014	EUR	1.181	2,51	1.180	5,39
- IPF BS (EUR) vt. 04/12/2014	EUR	530	1,13	0	0,00
- IPF BS (EUR) vt. 04/12/2014	EUR	170	0,36	0	0,00
- IPF BS (EUR) vt. 04/12/2014	EUR	100	0,21	0	0,00
- IPF BS (EUR) vt. 04/12/2014	EUR	480	1,02	480	2,19
- IPF BS (EUR) vt. 04/12/2014	EUR	180	0,38	0	0,00
- IPF BS (EUR) vt. 05/03/2015	EUR	1.340	2,85	0	0,00
- IPF BS (EUR) vt. 14/02/2014	EUR	0	0,00	125	0,57
- IPF BS (EUR) vt. 14/02/2014	EUR	0	0,00	70	0,32
- IPF BS (EUR) vt. 14/02/2014	EUR	0	0,00	33	0,15

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
- IPF BS (EUR) vt. 20/01/2015	EUR	1.120	2,38	0	0,00
- IPF BS (EUR) vt. 26/03/2015	EUR	880	1,87	0	0,00
- IPF CAIXA BANK (EUR) vt. 17/04/2014	EUR	100	0,21	101	0,46
- IPF CAIXA BANK (EUR) vt. 26/02/2015	EUR	1.965	4,17	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>10.281</b>	<b>21,84</b>	<b>4.700</b>	<b>21,47</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>31.812</b>	<b>67,56</b>	<b>12.751</b>	<b>58,25</b>
IT0004793474 - BO.ITALIA - BTPS- 4,75% VT.01/05/2017	EUR	282	0,60	0	0,00
IT0004682107 - BO.ITALIA - BTPS- I/L 2,10% VT.15/09/2016	EUR	425	0,90	343	1,57
IT0003844534 - OB.ITALIA - BTPS- 3,75% VT.01/08/2015	EUR	0	0,00	197	0,90
IT0004019581 - OB.ITALIA - BTPS- 3,75% VT.01/08/2016	EUR	1.568	3,33	910	4,16
IT0004164775 - OB.ITALIA - BTPS- 4,00% VT.01/02/2017	EUR	582	1,24	465	2,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		<b>2.857</b>	<b>6,07</b>	<b>1.915</b>	<b>8,75</b>
XS0749822556 - BO.BNP PARIBAS 3% VT.24/02/2017	EUR	206	0,44	167	0,76
XS1017789089 - BO.ICO AVAL EST 1% VT.20/09/2015	EUR	355	0,75	0	0,00
XS0968922764 - BO.ICO AVAL EST 2,375% VT.31/10/2015	EUR	582	1,24	466	2,13
XS0742676611 - BO.ICO AVAL EST 3,5% VT.30/06/2015	EUR	603	1,28	401	1,83
XS0582801865 - BO.ICO AVAL EST 5,125% VT.25/01/2016	EUR	216	0,46	152	0,69
XS0802960533 - BO.INTESA SAN PAOLO 4,875% VT.10/07/2015	EUR	0	0,00	212	0,97
XS0594515966 - BO.MORGAN STANLEY 4,5% VT.23/02/2016	EUR	219	0,47	165	0,75
XS0602211202 - BO.RCI BANQUE SA 4% VT.16/03/16	EUR	220	0,47	179	0,82
XS1046276504 - BO.SANTANDER INTL DEB 1,375% VT.25/03/17	EUR	500	1,06	0	0,00
XS0827818203 - BO.UNICREDIT SPA 4,375% VT.11/09/2015	EUR	211	0,45	210	0,96
FR0011182112 - BO.VALEO 5,75% VT.19/01/2017	EUR	0	0,00	226	1,03
FR0010850701 - OB.ALSTOM 4,125% VT.01/02/2017	EUR	214	0,45	161	0,74
XS0470632646 - OB.ANGLO AMERICAN 4,375% VT.02/12/2016	EUR	225	0,48	170	0,78
FR0010850719 - OB.CASINO GUICHARD 4,379% VT.08/02/2017	EUR	55	0,12	163	0,74
DE000A0T5X07 - OB.DEUTSCHE TELEK IF 6% VT.20/01/17	EUR	139	0,30	112	0,51
XS0284727814 - OB.GOLDMAN SACHS 4,5% VT.30/01/2017	EUR	220	0,47	164	0,75
DE000A1C92S3 - OB.METRO FINANCE BV 4,25% VT.22/02/2017	EUR	242	0,51	198	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>4.207</b>	<b>8,95</b>	<b>3.146</b>	<b>14,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.064</b>	<b>15,00</b>	<b>5.061</b>	<b>23,12</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.064</b>	<b>15,00</b>	<b>5.061</b>	<b>23,12</b>
NL0000303709 - AC.AEGON N.V. (NA)	EUR	133	0,28	0	0,00
NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP NV (FP)	EUR	160	0,34	87	0,40
NL0000009132 - AC.AKZO NOBEL	EUR	130	0,28	59	0,27
FR0000071946 - AC.ALLEN	EUR	132	0,28	0	0,00
FR0000034639 - AC.ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	115	0,24	0	0,00
FI0009000285 - AC.AMER SPORTS OYJ	EUR	108	0,23	0	0,00
LU0323134006 - AC.ARCELORMITTAL (NA)	EUR	135	0,29	61	0,28
FR0000051732 - AC.ATOS	EUR	124	0,26	59	0,27
FR0000120628 - AC.AXA (FP)	EUR	222	0,47	122	0,56
DE0005501357 - AC.AXEL SPRINGER SE	EUR	110	0,23	0	0,00
IT0000064482 - AC.BANCA POPOLARE DI MILANO	EUR	0	0,00	44	0,20
FR0000131104 - AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	141	0,30	122	0,56
DE0005190037 - AC.BAYERISCHE MOTOREN WERKE (BMW)-PFD	EUR	184	0,39	81	0,37
DE0005194062 - AC.BAYWA-BAYERISCHE WARENVERMIT	EUR	110	0,23	0	0,00
BE0974268972 - AC.BPOST SA	EUR	175	0,37	57	0,26
IE00B010DT83 - AC.C&C GROUP PLC	EUR	107	0,23	50	0,23
FR0000125338 - AC.CAP GEMINI	EUR	161	0,34	78	0,36
FR0000120172 - AC.CARREFOUR (FP)	EUR	149	0,32	51	0,23
FR0000120222 - AC.CNP ASSURANCES	EUR	0	0,00	88	0,40
FR0000045072 - AC.CREDIT AGRICOLE S.A. (FP)	EUR	125	0,27	84	0,38
DE0005470306 - AC.CTS EVENTIM	EUR	141	0,30	0	0,00
DE0007100000 - AC.DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	221	0,47	63	0,29
NL0009294552 - AC.DELTA LLOYD NV	EUR	106	0,23	0	0,00
DE0005140008 - AC.DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	63	0,29
DE0008232125 - AC.DEUTSCHE LUFTHANSA	EUR	123	0,26	0	0,00
DE0005552004 - AC.DEUTSCHE POST AG	EUR	138	0,29	0	0,00
DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	121	0,26	0	0,00
FR0000130452 - AC.EIFFAGE	EUR	0	0,00	58	0,26
FR0010242511 - AC.ELECTRICITE DE FRANCE (FP)	EUR	151	0,32	0	0,00
NL0000400653 - AC.GEMALTO NV	EUR	154	0,33	75	0,34
DE000A0LD6E6 - AC.GERRESHEIMER AG	EUR	0	0,00	53	0,24
IT0003990402 - AC.GTECH SPA	EUR	0	0,00	62	0,28
FR0000121881 - AC.HAVAS SA	EUR	105	0,22	58	0,26
DE0006070006 - AC.HOCHTIEF AG	EUR	121	0,26	0	0,00
DE0006231004 - AC.INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	0	0,00	54	0,25
NL0000303600 - AC.ING GROEP N.V. (NA)	EUR	145	0,31	119	0,54
FR0000125346 - AC.INGENICO	EUR	0	0,00	60	0,27
IT0000072618 - AC.INTESA SANPAOLO	EUR	119	0,25	0	0,00
BE0003565737 - AC.KBC GROEP NV	EUR	125	0,27	0	0,00
NL0000009827 - AC.KONINKLIJKE DSM NV	EUR	191	0,41	115	0,53
NL0000009538 - AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)	EUR	184	0,39	117	0,53
FR0000130213 - AC.LAGARDERE SCA	EUR	129	0,27	58	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000053225 - AC.M6-METROPOLE TELEVISION	EUR	111	0,24	45	0,21
IT0000062957 - AC.MEDIOBANCA	EUR	141	0,30	46	0,21
DE0006599905 - AC.MERCK KGAA	EUR	140	0,30	0	0,00
FR0000120685 - AC.NATIXIS	EUR	114	0,24	0	0,00
FI0009013296 - AC.NESTE OIL OYJ	EUR	105	0,22	0	0,00
DE000LED4000 - AC.OSRAM LICHT AG	EUR	162	0,34	68	0,31
FR0000121501 - AC.PEUGEOT SA	EUR	0	0,00	43	0,20
IT0004176001 - AC.PRYSMIAN SPA	EUR	0	0,00	61	0,28
FR0000130577 - AC.PUBLICIS GROUPE	EUR	0	0,00	59	0,27
IT0003828271 - AC.RECORDATI SPA	EUR	111	0,24	0	0,00
FR0000131906 - AC.RENAULT (FP)	EUR	0	0,00	63	0,29
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	0	0,00	103	0,47
FR0000130809 - AC.SOCIETE GENERALE (FP)	EUR	246	0,52	118	0,54
DE0007251803 - AC.STADA ARZNEIMITTEL AG	EUR	105	0,22	45	0,21
FR0010918292 - AC.TECHNICOLOR - REGR	EUR	105	0,22	45	0,21
IT0003497176 - AC.TELECOM ITALIA-RSP	EUR	222	0,47	93	0,42
FR0000051807 - AC.TELEPERFORMANCE	EUR	125	0,27	62	0,28
FR0000121329 - AC.THALES	EUR	152	0,32	71	0,32
FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)	EUR	151	0,32	67	0,31
DE000TUAG000 - AC.TUI AG	EUR	123	0,26	0	0,00
FR0000127771 - AC.VIVENDI SA	EUR	0	0,00	51	0,23
DE000A0CAYB2 - AC.WINCOR NIXDORF AG	EUR	188	0,40	88	0,40
PTZON0AM0006 - AC.ZON OPTIMUS SGPS SA	EUR	114	0,24	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.210</b>	<b>15,31</b>	<b>3.126</b>	<b>14,27</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.210</b>	<b>15,31</b>	<b>3.126</b>	<b>14,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>14.274</b>	<b>30,31</b>	<b>8.187</b>	<b>37,40</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>46.086</b>	<b>97,87</b>	<b>20.938</b>	<b>95,65</b>

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.