

SABADELL URQUIJO PATRIMONIO PRIVADO 2, FI

Nº Registro CNMV: 221

Informe Trimestral del Primer 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	0,68	0,46	0,68	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,20	0,08	0,20	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	2.663.440,65	2.294.169,14
Nº de Partícipes	468	371
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	56.893	21,3607
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	0,17	0,00	0,17	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	2,42	2,42	1,95	1,95	0,64	5,92	5,97	-0,09	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,52	24-01-2014	-0,52	24-01-2014	-0,67	20-06-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,39	04-03-2014	0,39	04-03-2014	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	2009
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,44	2,44	2,31	2,25	2,30	2,31	1,91	2,13	
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)	1,66	1,66	1,66	1,66	2,40	1,66	2,82	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.

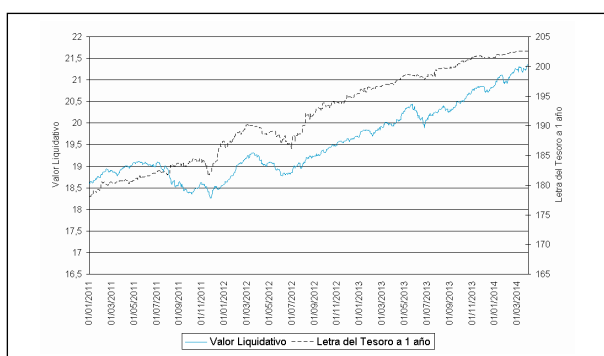
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

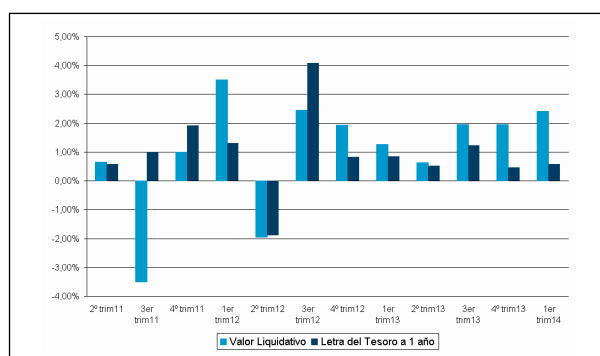
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	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	54.628	96,02	45.891	95,91
* Cartera interior	38.792	68,18	29.935	62,57
* Cartera exterior	15.632	27,48	15.399	32,18
* Intereses de la cartera de inversión	204	0,36	557	1,16
* 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)	2.113	3,71	1.734	3,62
(+/-) RESTO	152	0,27	221	0,46
TOTAL PATRIMONIO	56.893	100,00 %	47.846	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)	47.846	36.042	47.846	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,25	26,95	15,25	-29,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,35	1,83	2,35	60,73
(+) Rendimientos de gestión	2,55	2,03	2,55	57,36
+ Intereses	0,48	0,53	0,48	12,93
+ Dividendos	0,03	0,04	0,03	-15,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,69	0,63	1,69	233,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,37	0,01	-97,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	265,54
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	0,00	0,26	60.490,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,46	0,09	-75,05
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-150,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,20	-0,20	26,18
- Comisión de gestión	-0,17	-0,17	-0,17	22,81
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	22,86
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	10,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,76
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	60,73
(+) 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)	56.893	47.846	56.893	

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

3. Inversiones financieras

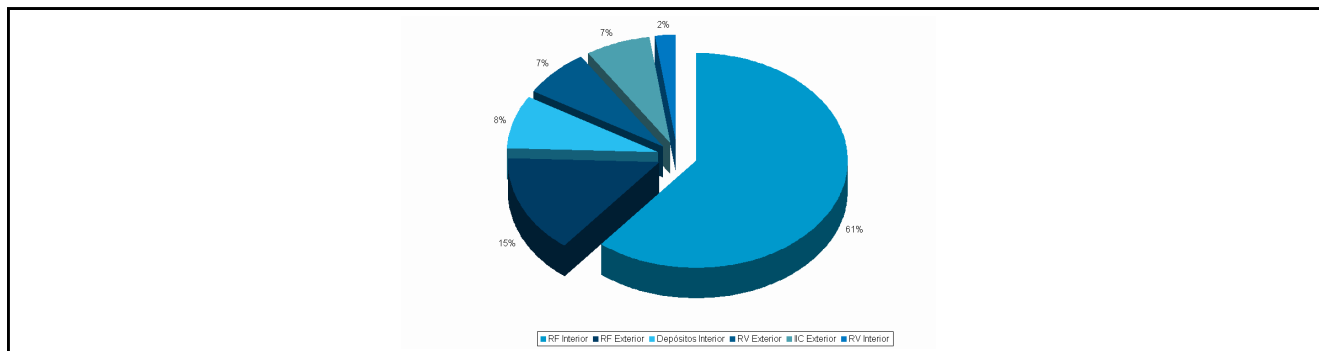
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.506	37,80	23.182	48,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	11.332	19,92	2.131	4,45
TOTAL RENTA FIJA	32.838	57,72	25.313	52,91
TOTAL RV COTIZADA	1.237	2,18	580	1,21
TOTAL RENTA VARIABLE	1.237	2,17	580	1,21
TOTAL IIC	346	0,61	2.054	4,29
TOTAL DEPÓSITOS	4.371	7,68	1.990	4,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.792	68,19	29.937	62,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.038	14,13	10.881	22,74
TOTAL RENTA FIJA	8.038	14,13	10.881	22,74
TOTAL RV COTIZADA	3.892	6,84	1.998	4,18
TOTAL RENTA VARIABLE	3.892	6,84	1.998	4,18
TOTAL IIC	3.686	6,48	2.517	5,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.616	27,45	15.396	32,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.408	95,63	45.333	94,75

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	
AC.FIDELITY EU HI YD-Y AC-EUR SICAV	C/ AC.FIDELITY EU HI YD-Y AC-EUR SICAV	1.347	Inversión
AC.THREADNEEDLE AMERICAN IU\$ SICAV (USD)	C/ AC.THREADNEEDLE AMERICAN IU\$ SICAV (USD)	549	Inversión
ETF.ISHARES DAX	C/ ETF.ISHARES DAX	171	Inversión
ETF.ISHARES EUR STOXX TELECOMM	C/ ETF.ISHARES EUR STOXX TELECOMM	252	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DLY-HG-D-EUR	C/ ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DLY-HG- D-EUR	211	Inversión
ETF.LYXOR ETF S&P 500-A	C/ ETF.LYXOR ETF S&P 500-A	95	Inversión
EURO STOXX 50 INDEX	C/ FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/06/14	62	Inversión
EURO STOXX BANK	C/ FUTURO EUROSTOXX BANCOS VT.20/06/14	755	Inversión
Part. SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FI	C/ Part. SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FI	65	Inversión
PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	C/ PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	396	Inversión
PART.PIONEER FUNDS-EUROPEAN POT-A	C/ PART.PIONEER FUNDS- EUROPEAN POT- A	211	Inversión
STAND&POOR'S 500	C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.20/06/14	202	Inversión
Total subyacente renta variable		4316	
CURRENCY (EURO/CHF)	C/ FUTURO EURO/CHF VT.16/06/14	375	Inversión
CURRENCY (EURO/GBP)	C/ FUTURO EURO/GBP VT.16/06/14	375	Inversión
CURRENCY (EURO/USD)	C/ FUTURO EURO/USD VT.16/06/14	1.250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2000	
TOTAL OBLIGACIONES		6316	

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 emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de Banco de Sabadell, S.A., o en los que alguna entidad del grupo de Banco de Sabadell, S.A. ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor por importe de 42.467,29 euros, equivalentes a un 0,08% 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 7.161,60 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 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 47.846.434,82 euros hasta 56.892.879,78 euros, es decir un 18,91%. El número de partícipes sube desde 371 unidades hasta 468 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un 2,42% 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 15,72%.

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 dirigido inicialmente a bonos del Estado, Comunidades Autónomas, IPF y sector financiero en España. Posteriormente se han comprado bonos financieros subordinados y convertibles de bancos extranjeros y bonos del Estado Italiano. La exposición a deuda corporativa extranjera continúa siendo muy reducida, aunque se ha incrementado respecto al trimestre anterior. Al inicio del primer trimestre se ha procedido a incrementar la duración con ventas en bonos de la parte corta de la curva y compras de vencimientos mas largos. Se incrementa el porcentaje mantenido en imposiciones a plazo fijo contratadas durante este trimestre debido a la fuerte caída de las rentabilidades de los activos de renta fija en los tramos cortos. Al final del trimestre se incrementa la liquidez en las carteras debido a la realización de beneficios al vender bonos con vencimientos largos.

Las inversiones en los mercados de Renta Variable se han mantenido a lo largo del período en un contexto de recuperación económica pero afectado por diversas incertidumbres geopolíticas que han impedido un mejor comportamiento de los activos de riesgo. La composición sectorial ha variado con respecto al periodo anterior, aumentando peso en sector telecomunicaciones y tecnológico y reduciendo la apuesta por sectores defensivos con exposición a emergentes. Geográficamente, la cartera se concentra principalmente en títulos de compañías europeas y norteamericanas. Se ha reducido el peso en Japón ante las peores perspectivas de la economía japonesa. La exposición a mercados emergentes se mantiene en niveles mínimos.

Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 11.69% 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 2.42%, habiéndose situado la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre en el -0.52% el 24/01/14 y la máxima diaria en el 0.39% el 04/03/14. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -0.52% el 24/01/14 y la máxima diaria ha ascendido a 0.39% el 04/03/14, 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 2.44%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0.94%, 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	1.354	2,38	0	0,00
ES0000101503 - BO.COMUNIDAD MADRID 4,75% VT.26/03/2015	EUR	0	0,00	883	1,85
ES0000101545 - BO.COMUNIDAD MADRID 5,75% VT.01/02/2018	EUR	0	0,00	1.091	2,28
ES00000123T1 - BO.ESPAÑA 2,75% VT.31/03/2015	EUR	0	0,00	1.862	3,89
ES00000123W5 - BO.ESPAÑA 3,3% VT.30/07/2016	EUR	2.205	3,88	1.878	3,93
ES00000123P9 - BO.ESPAÑA 3,75% VT.31/10/2015	EUR	0	0,00	1.894	3,96
ES00000123L8 - BO.ESPAÑA 4,00% VT.30/07/2015	EUR	0	0,00	1.883	3,94
ES00000123Q7 - BO.ESPAÑA 4,5% VT.31/01/2018	EUR	2.240	3,94	1.831	3,83
ES0001352469 - BO.XUNTA DE GALICIA 5,763% VT.03/04/2017	EUR	431	0,76	365	0,76
ES0000101602 - OB.COMUNIDAD MADRID 4,125% VT.21/05/2024	EUR	2.257	3,97	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.487	14,93	11.687	24,44
ES0313307003 - BO.BANKIA 3,5% VT.17/01/2019	EUR	2.265	3,98	0	0,00
ES0340609199 - BO.CAIXABANK 3,125% VT.14/05/2018	EUR	1.789	3,14	1.536	3,21
ES0340609140 - BO.CAIXABANK 3,25% VT.22/01/2016	EUR	2.180	3,83	1.859	3,89
ES0378641189 - BO.FADE AVAL EST 2,25% VT.17/12/2016	EUR	0	0,00	1.906	3,98
ES0378641155 - BO.FADE AVAL EST 3,875% VT.17/03/2018	EUR	2.278	4,00	1.882	3,93
ES0378641122 - BO.FADE AVAL EST 4% VT.17/12/2015	EUR	2.222	3,91	1.887	3,94
ES0378641130 - BO.FADE AVAL EST 4,125% VT.17/03/2017	EUR	2.285	4,02	1.797	3,76
ES0413679202 - CE.BANKINTER 3,875% VT.30/10/2015	EUR	0	0,00	628	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.019	22,88	11.495	24,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.506	37,80	23.182	48,45
ES00000121O6 - OB.ESPAÑA 4,30% VT.31/10/2019	EUR	0	0,00	2.131	4,45
ES00000124C5 - OB.ESPAÑA 5,15% VT.31/10/2028	EUR	11.332	19,92	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		11.332	19,92	2.131	4,45
TOTAL RENTA FIJA		32.838	57,72	25.313	52,91
ES0109067019 - AC.AMADEUS IT HOLDING SA-A SHS	EUR	166	0,29	0	0,00
ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL	EUR	65	0,11	64	0,13
ES0124244E34 - AC.CORPORACION MAPFRE	EUR	260	0,46	150	0,31
ES0126775032 - AC.DISTRIB INTER ALIMENTACION (DIA SA)	EUR	168	0,30	93	0,19
ES0130960018 - AC.ENAGAS	EUR	0	0,00	104	0,22
ES0148396015 - AC.INDITEX	EUR	164	0,29	0	0,00
ES0177542018 - AC.INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL (SM)	EUR	164	0,29	0	0,00
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	250	0,44	80	0,17
ES0184262212 - AC.VISCOFAN	EUR	0	0,00	89	0,19
TOTAL RV COTIZADA		1.237	2,18	580	1,21
TOTAL RENTA VARIABLE		1.237	2,17	580	1,21
ES0179318037 - AC. TITULOS IGUELDO, S.I.C.A.V., S.A.	EUR	0	0,00	1.026	2,14
ES0155887039 - AC.INVERMAY, S.A., S.I.C.A.V.	EUR	0	0,00	1.028	2,15
ES0111092039 - Part. SABADELL ESPAÑA DIVIDENDO, FI	EUR	346	0,61	0	0,00
TOTAL IIC		346	0,61	2.054	4,29
- IPF BANCO POPULAR (EUR) vt. 18/03/2015	EUR	2.190	3,85	0	0,00
- IPF BANCO POPULAR (EUR) vt. 19/02/2014	EUR	0	0,00	1.990	4,16
- IPF BS (EUR) vt. 12/09/2014	EUR	2.181	3,83	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		4.371	7,68	1.990	4,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.792	68,19	29.937	62,57
IT0004536949 - OB.ITALIA - BTPS- 4,25% VT.01/03/2020	EUR	2.245	3,95	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.245	3,95	0	0,00
XS0829721967 - BO.BBVA SENIOR FIN 4,375% VT.21/09/2015	EUR	2.226	3,91	1.904	3,98
XS0609191860 - BO.ICO AVAL EST %VAR VT.25/03/2014	EUR	0	0,00	1.398	2,92
XS0528912214 - BO.ICO AVAL EST 3,75% VT.28/07/2015	EUR	0	0,00	2.441	5,10
XS0883537143 - OB.ICO AVAL EST 4,75% VT.30/04/2020	EUR	0	0,00	1.103	2,31
XS1037382535 - OB.ING BANK FTF %VAR VT.25/02/26 (C2/21)	EUR	2.233	3,92	0	0,00
XS0497187640 - OB.LLOYDS BANK 6,5% VT.24/03/2020	EUR	0	0,00	1.102	2,30
XS0201169439 - OB.SANTAN ISS FTF %VAR VT.30/9/19(C9/14)	EUR	0	0,00	1.044	2,18
XS0462999573 - OB.TELEFONICA EM 4,693% VT.11/11/2019	EUR	0	0,00	1.889	3,95
CH0236733827 - OB.UBS AG FTF %VAR VT.12/02/26 (C2/21)	EUR	1.334	2,34	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.793	10,17	10.881	22,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.038	14,13	10.881	22,74
TOTAL RENTA FIJA		8.038	14,13	10.881	22,74
FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE	EUR	153	0,27	91	0,19
DE0008404005 - AC.ALLIANZ AG.	EUR	571	1,00	344	0,72
GB0007980591 - AC.BP PLC (GBP)	GBP	216	0,38	121	0,25
FR0000120172 - AC.CARREFOUR (FP)	EUR	0	0,00	102	0,21
US1912161007 - AC.COCA COLA (USD)	USD	226	0,40	137	0,29
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	161	0,28	93	0,19
FR0011726835 - AC.GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	90	0,16	0	0,00
NL0000400653 - AC.GEMALTO NV	EUR	180	0,32	0	0,00
US3696041033 - AC.GENERAL ELECTRIC CO. (USD)	USD	152	0,27	94	0,20
NL0000009827 - AC.KONINKLIJKE DSM NV	EUR	169	0,30	0	0,00
NL0000009538 - AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)	EUR	173	0,30	103	0,22
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	156	0,27	89	0,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012005267 - AC.NOVARTIS AG-REG SHS (CHF)	CHF	164	0,29	88	0,18
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	233	0,41	123	0,26
FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)	EUR	385	0,68	222	0,46
FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)	EUR	179	0,31	95	0,20
NL0000009355 - AC.UNILEVER	EUR	165	0,29	91	0,19
FR0000127771 - AC.VIVENDI SA	EUR	182	0,32	97	0,20
DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	176	0,31	108	0,23
JE00B8KF9B49 - AC.WPP PLC (GBP)	GBP	161	0,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.892	6,84	1.998	4,18
TOTAL RENTA VARIABLE		3.892	6,84	1.998	4,18
LU0346390270 - AC.FIDELITY EU HI YD-Y AC-EUR SICAV	EUR	1.347	2,37	0	0,00
LU0570123827 - AC.ROBECO HIGH YLD BD-OID EUR SICAV	EUR	0	0,00	1.151	2,41
LU0096364715 - AC.THREADNEEDLE AMERICAN IUS SICAV (USD)	USD	549	0,96	479	1,00
DE0005933931 - ETF.ISHARES DAX	EUR	171	0,30	97	0,20
DE0006289309 - ETF.ISHARES EST BANKS DE	EUR	454	0,80	317	0,66
DE0006289317 - ETF.ISHARES EUR STOXX TELECOMM	EUR	252	0,44	0	0,00
FR0011475078 - ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DLY-HG-D-EUR	EUR	211	0,37	261	0,55
LU0496786574 - ETF.LYXOR ETF S&P 500-A	EUR	95	0,17	94	0,20
US78462F1030 - ETF.SPDR STANDARD & POORS 500 TRUST(USD)	USD	0	0,00	118	0,25
IE00B1929X81 - PART.LEGG MASON US AGG GROWTH-XA (USD)	USD	396	0,70	0	0,00
LU0271656307 - PART.PIONEER FUNDS-EUROPEAN POT-A	EUR	211	0,37	0	0,00
TOTAL IIC		3.686	6,48	2.517	5,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.616	27,45	15.396	32,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		54.408	95,63	45.333	94,75

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.