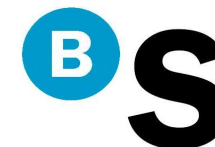


Informe de Cartera

PREVICORP, F.P.
Gestor: MEDITERRANEO VIDA, S.A. DE SEGUROS Y
REASEGUROS

30 de abril de 2015

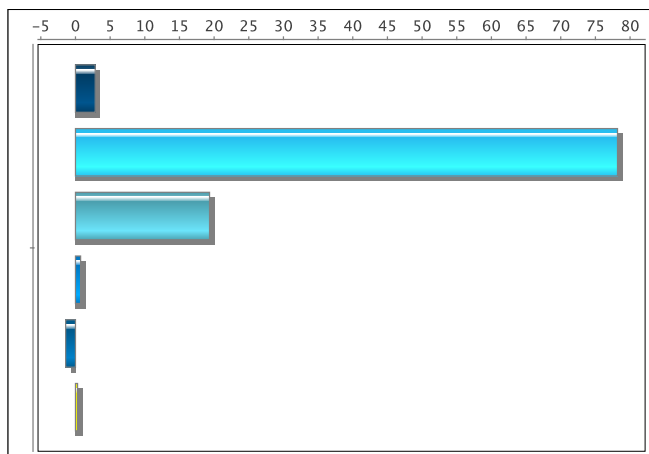


ÍNDICE

Resumen de Posiciones y Rentabilidad	3
Análisis de Rentabilidad	4
Evolución Composición de la Cartera	5
Composición de la Cartera por activos	6
Composición Cartera por activos (renta fija)	7
Composición Cartera por activos (renta variable)	8
Composición de la Cartera en Divisa	9
Detalle de la Cartera	10
Informe de Atribución de Resultados	18
Detalle Cartera Comparativo	19
Detalle de Variación Patrimonial	23
Movimientos	24
Anexos	27

Sabadell

Resumen de Posiciones y Rentabilidad



Rentabilidad de la Cartera y del Benchmark

Rentabilidad Acumulada				
	En año	2014	2013	Últimos 3 años
Cartera	4,52%	8,96%	9,45%	28,54%
Benchmark*	2,88%	12,90%	13,03%	31,29%

Rentabilidad Anualizada (TAE)		
	En año	Últimos 3 años
Cartera	14,39%	11,04%
Benchmark*	9,02%	12,03%

*Benchmark Actual: Rendimiento IPC + 140 pbs

Estructura de la cartera por tipo de activo

Tesorería	2,85%
Renta Fija	78,19%
Renta Variable	19,34%
Capital Riesgo	0,74%
Ajustes Derivados y Forwards	-1,42%
Ajustes otras cuentas	0,30%
Total Patrimonio	100,00%

En la distribución de la cartera por tipo de activo se incluyen las posiciones indirectas asociadas a las inversiones en derivados y en IIC según las categorías que les corresponda.

Análisis de Rentabilidad

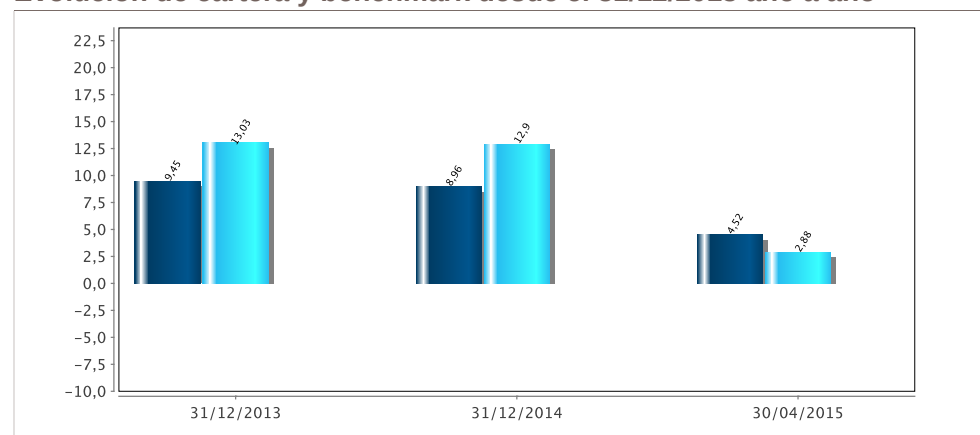
Fecha	Patrimonio	Partícipes	Precio	Rent. Cartera desde 31.12 Anterior	Rent. Benchmark desde 31.12 Anterior	Rent. Cartera últimos 12 meses	Rent. Cartera desde inicio
31/12/2013	33.386.431,40		8,276900	9,45%	13,03%	9,45%	
31/12/2014	36.217.935,60		9,018800	8,96%	12,90%	8,96%	8,96%
31/03/2015	38.216.454,38		9,503700	5,38%	2,85%	10,83%	14,82%
30/04/2015	37.934.164,77		9,426800	4,52%	2,88%	9,36%	13,89%

Evolución de la cartera y del benchmark desde el 31/12/2013



● PREVICORP, F.P. ● Rendimiento IPC + 140 pbs

Evolución de cartera y benchmark desde el 31/12/2013 año a año



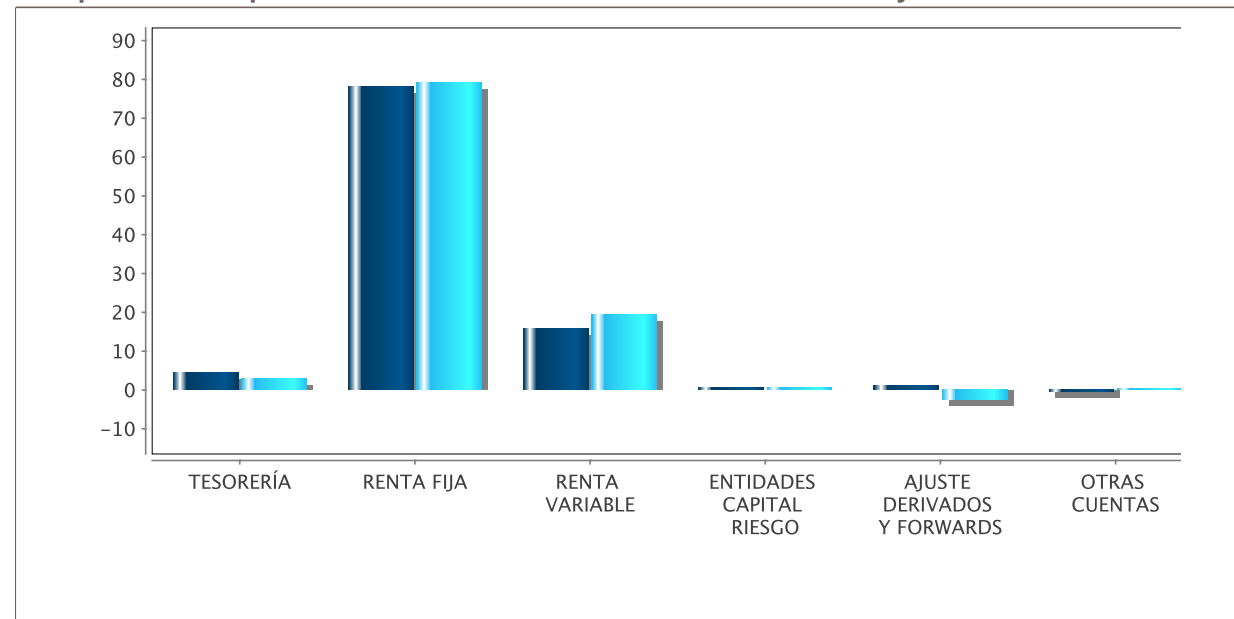
● PREVICORP, F.P. ● Rendimiento IPC + 140 pbs

Evolución Composición de la Cartera

Activo

		% 01/04/2015	% 30/04/2015
TESORERÍA	●	4,48%	2,85%
RENTA FIJA	●	78,10%	79,18%
RENTA VARIABLE	●	15,74%	19,34%
ENTIDADES CAPITAL RIESGO	●	0,74%	0,74%
AJUSTE DERIVADOS Y FORWARDS	●	1,26%	-2,41%
OTRAS CUENTAS	●	-0,30%	0,30%
TOTAL PATRIMONIO		100,00%	100,00%

Composición del patrimonio en % del activo en fechas 01/04/2015 y 30/04/2015

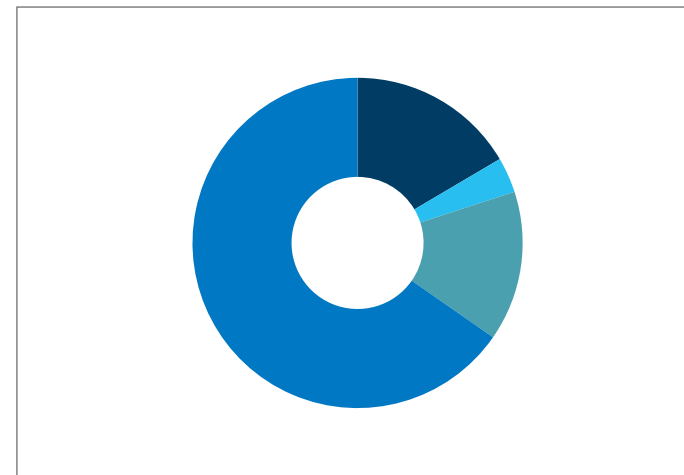
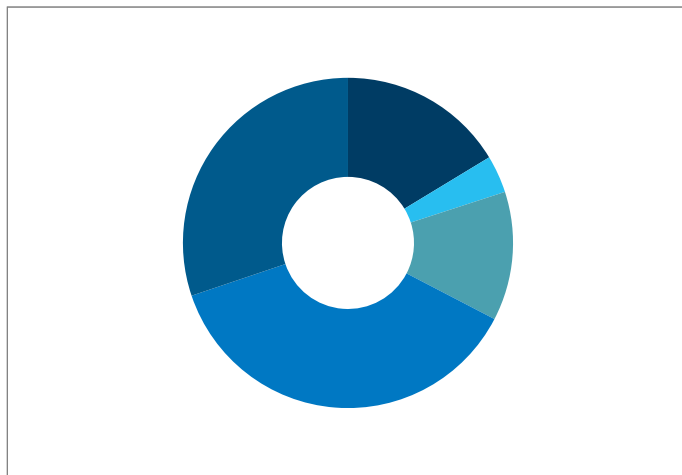


Composición de la Cartera por activos

Activo	Directos	Indirectos	Derivados	Total	% s/.Patrim. 30/04/2015	% s/.Patrim. 01/04/2015	Benchmark
TESORERÍA							
c/c + repo a día	1.080.886,81	0,00	0,00	1.080.886,81	2,85%	4,48%	
TOTAL TESORERÍA	1.080.886,81	0,00	0,00	1.080.886,81	2,85%	4,48%	
RENTA FIJA							
Hasta 1 mes	4.000.163,46	0,00	0,00	4.000.163,46	10,55%	9,16%	
De 1 mes a 12 meses	1.140.585,48	0,00	0,00	1.140.585,48	3,01%	2,98%	
De 1 año a 3 años	3.930.423,94	0,00	0,00	3.930.423,94	10,36%	10,28%	
De 3 a 7 años	11.574.313,98	0,00	0,00	11.574.313,98	30,51%	30,64%	
Más de 7 años	9.390.305,78	0,00	0,00	9.390.305,78	24,75%	25,04%	
TOTAL RENTA FIJA EURO	30.035.792,64	0,00	0,00	30.035.792,64	79,18%	78,10%	100,00%
TOTAL RENTA FIJA	30.035.792,64	0,00	0,00	30.035.792,64	79,18%	78,10%	
RENTA VARIABLE							
BOLSA EUROPEA	6.422.713,42	0,00	-1.707.042,35	4.715.671,07	12,43%	8,86%	
BOLSA JAPON	0,00	0,00	1.495.521,29	1.495.521,29	3,94%	3,87%	
BOLSA NORTEAMERICANA	0,00	0,00	1.125.810,67	1.125.810,67	2,97%	3,01%	
TOTAL RENTA VARIABLE	6.422.713,42	0,00	914.289,61	7.337.003,03	19,34%	15,74%	
CAPITAL RIESGO							
ENTIDADES CAPITAL RIESGO	0,00	281.725,70	0,00	281.725,70	0,74%	0,74%	
TOTAL CAPITAL RIESGO	0,00	281.725,70	0,00	281.725,70	0,74%	0,74%	
AJUSTES DERIVADOS Y FORWARDS							
Ajustes Derivados y Forwards	-914.289,61			-914.289,61	-2,41%	1,26%	
TOTAL AJUSTES DERIVADOS Y FORWARDS	-914.289,61	0,00	0,00	-914.289,61	-2,41%	1,26%	
AJUSTE OTRAS CUENTAS							
Ajuste Otras Cuentas	113.046,20			113.046,20	0,30%	-0,30%	
TOTAL AJUSTE OTRAS CUENTAS	113.046,20	0,00	0,00	113.046,20	0,30%	-0,30%	
TOTAL PATRIMONIO	36.738.149,46	281.725,70	914.289,61	37.934.164,77	100,00%	100,00%	100,00%

Composición Cartera por activos(renta fija)

Estructura de la renta fija



Estructura Temporal

Tramo de duración	Directos	Indirectos y Derivados	Total	%
Hasta 1 mes	5.081.050,27	0,00	5.081.050,27	16,33%
De 1 mes a 12 meses	1.140.585,48	0,00	1.140.585,48	3,67%
De 1 año a 3 años	3.930.423,94	0,00	3.930.423,94	12,63%
De 3 a 7 años	11.574.313,98	0,00	11.574.313,98	37,20%
Más de 7 años	9.390.305,78	0,00	9.390.305,78	30,18%
TOTAL RENTA FIJA	31.116.679,45	0,00	31.116.679,45	100,00%

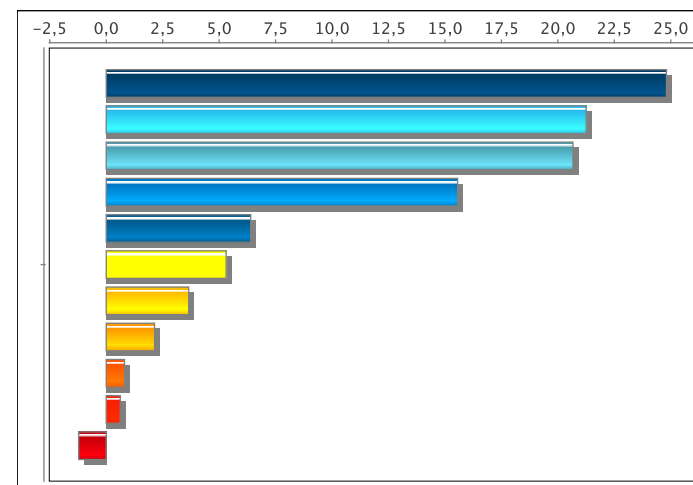
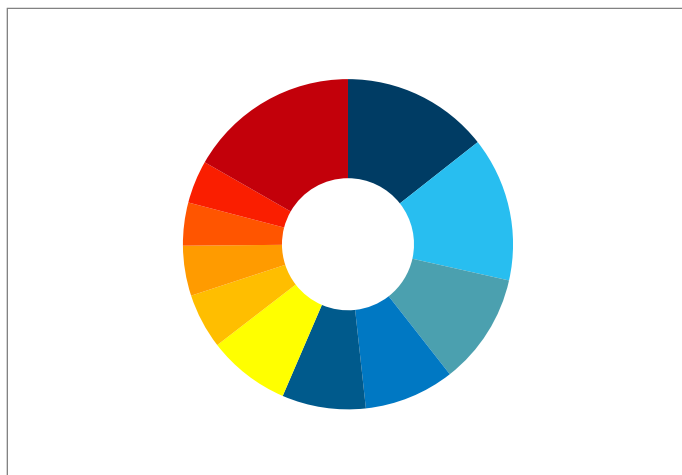
Estructura por Credit Rating

Credit Rating (S&P)	Directos	Indirectos y Derivados	Total	%
A-2b	5.140.748,94	0,00	5.140.748,94	16,52%
AAA	1.080.886,81	0,00	1.080.886,81	3,47%
BBB-	4.569.725,22	0,00	4.569.725,22	14,69%
BBB	20.325.318,48	0,00	20.325.318,48	65,32%
TOTAL RENTA FIJA	31.116.679,45	0,00	31.116.679,45	100,00%

La Estructura Temporal incorpora las posiciones indirectas asociadas a las inversiones en derivados y en IIC según los tramos de duración correspondientes
La Estructura por Rating sólo incluye activos directos de Renta Fija.

Composición Cartera por activos(renta variable)

Análisis de la renta variable



ESTRUCTURA SECTORIAL

Sector	Directos	Indirectos y Derivados	Total	%
Bienes Industriales y Servicios	782.586,10	258.873,34	1.041.459,44	14,39%
Bancos	1.170.372,90	-148.184,92	1.022.187,98	14,13%
Distribución	637.464,02	151.485,75	788.949,77	10,90%
Químicas	602.306,90	37.948,78	640.255,68	8,85%
Seguros	670.265,24	-76.679,20	593.586,04	8,20%
Tecnología	224.499,92	360.036,22	584.536,14	8,08%
Farmacéuticas	250.344,00	140.918,42	391.262,42	5,41%
Consumo Cíclico	91.454,40	263.204,39	354.658,79	4,90%
Recursos básicos	277.566,96	27.162,61	304.729,57	4,21%
Petróleos	592.948,13	-289.128,54	303.819,59	4,20%
Resto Sectores	1.122.904,85	87.357,79	1.210.262,64	16,73%
TOTAL RENTA VARIABLE	6.422.713,42	812.994,64	7.235.708,06	100,00%

ESTRUCTURA GEOGRÁFICA

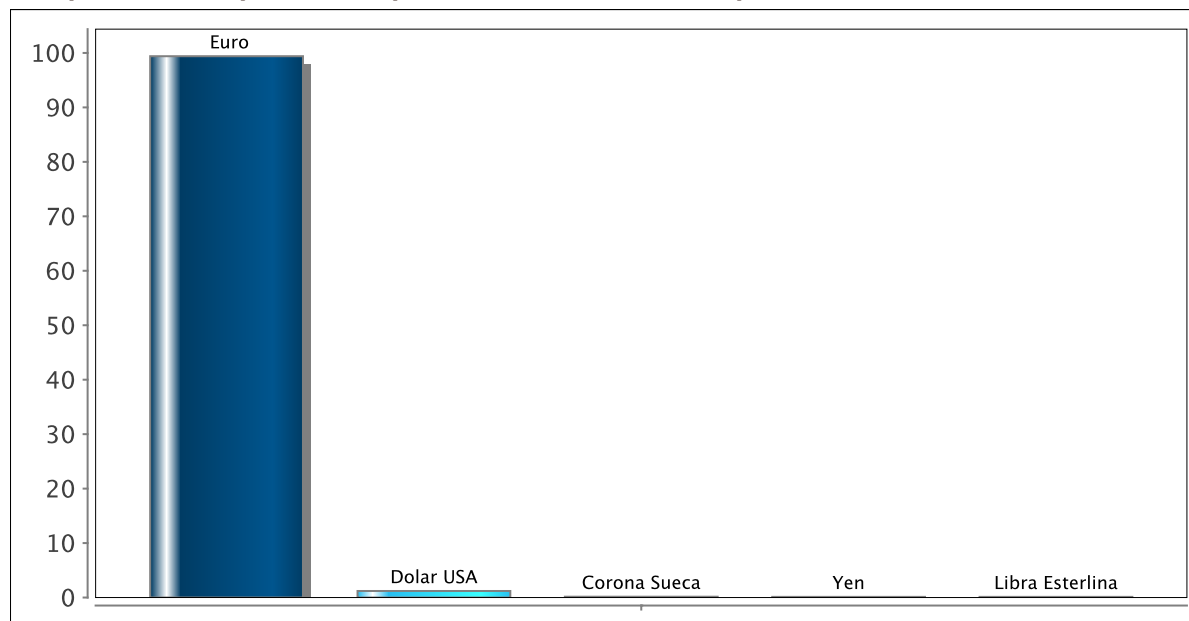
País	Directos	Indirectos y Derivados	Total	%
Francia	2.366.123,58	-570.892,10	1.795.231,48	24,81%
Alemania	1.936.247,64	-398.376,72	1.537.870,92	21,25%
Japón	0,00	1.495.521,29	1.495.521,29	20,67%
U.S.A.	0,00	1.125.810,67	1.125.810,67	15,56%
Italia	652.674,63	-189.332,92	463.341,71	6,40%
Holanda	715.028,73	-331.106,57	383.922,16	5,31%
Bélgica	263.864,70	0,00	263.864,70	3,65%
España	385.430,77	-230.563,01	154.867,76	2,14%
Suecia	58.393,36	0,00	58.393,36	0,81%
Gran Bretaña	44.950,01	0,00	44.950,01	0,62%
Resto países	0,00	-88.066,03	-88.066,03	-1,22%
TOTAL RENTA VARIABLE	6.422.713,42	812.994,61	7.235.708,03	100,00%

En las distribuciones de la cartera por Estructura Sectorial y Estructura Geográfica se incluyen las posiciones indirectas asociadas a las inversiones en derivados y en IIC según las categorías que les corresponda.

Composición de la Cartera en Divisa

Distribución del riesgo divisa

Composición del patrimonio por divisas en % sobre el patrimonio del activo a fecha 30/04/2015



Divisa	Efectivo	% s/Pat.	Derivados Divisa	% s/Pat.	Total Cartera	% s/Pat.
Euro	37.708.427,30	99,40%	0,00	0,00%	37.708.427,30	99,40%
Dolar USA	77.325,37	0,20%	376.403,24	0,99%	453.728,61	1,20%
Corona Sueca	58.393,36	0,15%	0,00	0,00%	58.393,36	0,15%
Yen	45.068,73	0,12%	0,00	0,00%	45.068,73	0,12%
Libra Esterlina	44.950,01	0,12%	0,00	0,00%	44.950,01	0,12%
TOTAL PATRIMONIO	37.934.164,77	100,00%	376.403,24	0,99%	38.310.568,01	100,99%

Detalle Cartera

Tesorería, Renta Fija y Acciones Preferentes

Título	Divisa	Nominal en divisa/Nº Tit.	Coste inicial unit. ex-cupón en divisa(%)	Valor inicial total en Divisa Cartera	Precio mercado unit. ex-cupón en divisa (%)	Efectivo total en Divisa Cartera	% rev. acum.	Plusvalías/ Minusvalías	% s/.Patrim.	% s/ producto
Tesorería										
Cuentas Corrientes										
ALTURA MARKETS (GG) en Dolar USA	USD	86.790,00				77.325,37			0,20%	0,25%
ALTURA MARKETS (GG) en Euro	EUR	82.045,50				82.045,50			0,22%	0,26%
ALTURA MARKETS (GG) en Yen	JPY	6.000.000,00				45.068,73			0,12%	0,14%
BANC SABADELL (CC) en Euro	EUR	876.447,21				876.447,21			2,31%	2,82%
TOTAL TESORERÍA						1.080.886,81			2,85%	3,47%

Renta Fija

RENTA FIJA EURO

Hasta 1 mes

IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 08/05/2015	EUR	1.000.000,00	100,00	1.000.000,00	100,00	1.000.040,87	0,00%	40,87	2,64%	3,21%
IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 08/05/2015	EUR	3.000.000,00	100,00	3.000.000,00	100,00	3.000.122,59	0,00%	122,59	7,91%	9,64%
Total Hasta 1 mes				4.000.000,00		4.000.163,46		163,46	10,55%	12,86%

De 1 mes a 12 meses

BO.ESPAÑA 3,75% VT.31/10/2015	EUR	1.100.000,00	102,83	1.138.023,84	101,83	1.140.585,48	0,23%	2.561,64	3,01%	3,67%
Total De 1 mes a 12 meses				1.138.023,84		1.140.585,48		2.561,64	3,01%	3,67%

De 1 año a 3 años

BO.ESPAÑA 4,25% VT.31/10/2016	EUR	1.398.000,00	107,65	1.504.877,10	106,30	1.515.537,33	0,71%	10.660,23	4,00%	4,87%
BO.XUNTA DE GALICIA 1,89% VT.12/12/2016	EUR	600.000,00	99,94	599.616,00	102,48	617.254,27	2,94%	17.638,27	1,63%	1,98%
BO.ESPAÑA 4,50% VT.31/01/2018	EUR	600.000,00	107,30	643.800,00	111,77	677.173,56	5,18%	33.373,56	1,79%	2,18%
OB.ITALIA -BTPS- 4,50% VT.01/02/2018	EUR	995.000,00	111,50	1.109.425,00	111,52	1.120.458,78	0,99%	11.033,78	2,95%	3,60%
Total De 1 año a 3 años				3.857.718,10		3.930.423,94		72.705,84	10,36%	12,63%

De 3 a 7 años

Detalle Cartera

Tesorería, Renta Fija y Acciones Preferentes

Título	Divisa	Nominal en divisa/Nº Tit.	Coste inicial unit. ex-cupón en divisa(%)	Valor inicial total en Divisa Cartera	Precio mercado unit. ex-cupón en divisa (%)	Efectivo total en Divisa Cartera	% rev. acum.	Plusvalías/ Minusvalías	% s/.Patrim.	% s/ producto
OB.ESPAÑA 4,10% VT.30/07/2018	EUR	950.000,00	92,85	882.057,50	112,28	1.095.851,68	24,24%	213.794,18	2,89%	3,52%
BO.ESPAÑA 3,75% VT.31/10/2018	EUR	1.200.000,00	105,30	1.263.570,00	111,83	1.364.215,07	7,97%	100.645,07	3,60%	4,38%
BO.ESPAÑA 2,75% VT.30/04/2019	EUR	1.800.000,00	105,49	1.898.730,00	109,11	1.963.980,00	3,44%	65.250,00	5,18%	6,31%
BO.CAIXABANK 2,375% VT.09/05/2019	EUR	800.000,00	101,03	808.200,00	104,98	858.387,51	6,21%	50.187,51	2,26%	2,76%
OB.COMUNIDAD MADRID 4,688% VT.12/03/2020	EUR	800.000,00	104,39	835.120,00	117,74	946.957,03	13,39%	111.837,03	2,50%	3,04%
OB.ESPAÑA 4,00% VT.30/04/2020	EUR	1.000.000,00	106,43	1.064.300,00	116,26	1.162.600,00	9,24%	98.300,00	3,06%	3,74%
OB.ESPAÑA 4,85% VT.31/10/2020	EUR	1.115.000,00	121,61	1.359.655,44	121,97	1.386.782,01	2,00%	27.126,57	3,66%	4,46%
OB.XUNTA DE GALICIA 2,95% VT.10/04/2021	EUR	305.000,00	100,96	307.918,85	110,47	337.419,07	9,58%	29.500,22	0,89%	1,08%
OB.ESPAÑA 5,85% VT.31/01/2022	EUR	1.850.000,00	105,35	1.948.955,02	131,45	2.458.121,61	26,13%	509.166,59	6,48%	7,90%
Total De 3 a 7 años				10.368.506,81		11.574.313,98		1.205.807,17	30,51%	37,20%
Más de 7 años										
OB.ESPAÑA 5,40% VT.31/01/2023	EUR	3.010.000,00	118,84	3.577.157,00	131,11	3.985.893,54	11,43%	408.736,54	10,51%	12,81%
OB.COMUNIDAD MADRID 4,125% VT.21/05/2024	EUR	672.000,00	100,64	676.267,20	120,22	840.928,00	24,35%	164.660,80	2,22%	2,70%
OB.COMUNIDAD MADRID 1,826% VT.30/04/2025	EUR	600.000,00	102,04	612.234,00	100,16	602.827,93	-1,54%	-9.406,07	1,59%	1,94%
OB.ESPAÑA 5,90% VT.30/07/2026	EUR	925.000,00	144,11	1.364.117,77	143,66	1.369.777,38	0,41%	5.659,61	3,61%	4,40%
OB.ITALIA -BTPS- 6,50% VT.01/11/2027	EUR	1.660.000,00	145,27	2.429.109,46	152,85	2.590.878,93	6,66%	161.769,47	6,83%	8,33%
Total Más de 7 años				8.658.885,43		9.390.305,78		731.420,35	24,75%	30,18%
TOTAL RENTA FIJA EURO				28.023.134,18		30.035.792,64		2.012.658,46	79,18%	96,53%
TOTAL RENTA FIJA				28.023.134,18		30.035.792,64		2.012.658,46	79,18%	96,53%
TOTAL TESORERÍA, RENTA FIJA Y ACCIONES PREFERENTES						31.116.679,45		2.012.658,46	82,03%	100,00%

Detalle Cartera

Renta Variable

Título	Divisa	Nº Títulos	Coste inicial unit. en divisa	Valor inicial total en Divisa Cartera	Precio mercado unit. en divisa	Efectivo total en Divisa Cartera	% rev. acum.	Plusvalías/ Minusvalías	% s/.Patrim.	% s/. RV	% s/. Sector
BOLSA EUROPEA											
Distribución											
AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	2.423,00	69,68	168.840,77	108,90	263.864,70	56,28%	95.023,93	0,70%	4,11%	41,39%
AC.ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	1.154,00	77,35	89.267,62	108,75	125.497,50	40,59%	36.229,88	0,33%	1,95%	19,69%
AC.UNILEVER	EUR	6.351,00	28,31	179.791,26	39,07	248.101,82	37,99%	68.310,56	0,65%	3,86%	38,92%
Total Distribución				437.899,65		637.464,02		199.564,37	1,68%	9,93%	100,00%
Seguros											
AC.AEGON N.V. (NA)	EUR	14.123,00	6,41	90.460,64	7,07	99.779,00	10,30%	9.318,36	0,26%	1,55%	14,89%
AC.ALLIANZ AG.	EUR	736,00	94,76	69.740,16	152,60	112.313,60	61,05%	42.573,44	0,30%	1,75%	16,76%
AC.AXA (FP)	EUR	12.808,00	13,49	172.748,79	22,62	289.652,92	67,67%	116.904,13	0,76%	4,51%	43,21%
AC.ING GROEP N.V. (NA)	EUR	12.216,00	6,87	83.867,58	13,80	168.519,72	100,94%	84.652,14	0,44%	2,62%	25,14%
Total Seguros				416.817,17		670.265,24		253.448,07	1,77%	10,44%	100,00%
Recursos básicos											
AC.BASF SE	EUR	3.102,00	63,61	197.309,16	89,48	277.566,96	40,68%	80.257,80	0,73%	4,32%	100,00%
Total Recursos básicos				197.309,16		277.566,96		80.257,80	0,73%	4,32%	100,00%
Farmacéuticas											
AC.SANOFI (FP)	EUR	2.745,00	63,80	175.127,68	91,20	250.344,00	42,95%	75.216,32	0,66%	3,90%	100,00%
Total Farmacéuticas				175.127,68		250.344,00		75.216,32	0,66%	3,90%	100,00%
Químicas											
AC.AIR LIQUIDE	EUR	1.421,00	86,57	123.014,32	116,80	165.972,80	34,92%	42.958,48	0,44%	2,58%	27,56%
AC.BAYER	EUR	3.359,00	72,33	242.954,80	129,90	436.334,10	79,59%	193.379,30	1,15%	6,79%	72,44%
Total Químicas				365.969,12		602.306,90		236.337,78	1,59%	9,38%	100,00%
Consumo no cíclico											

Detalle Cartera

Renta Variable

Título	Divisa	Nº Títulos	Coste inicial unit. en divisa	Valor inicial total en Divisa Cartera	Precio mercado unit. en divisa	Efectivo total en Divisa Cartera	% rev. acum.	Plusvalías/ Minusvalías	% s/.Patrim.	% s/. RV	% s/. Sector
AC.L'OREAL SA	EUR	901,00	121,98	109.900,05	170,45	153.575,45	39,74%	43.675,40	0,40%	2,39%	100,00%
Total Consumo no cíclico				109.900,05		153.575,45		43.675,40	0,40%	2,39%	100,00%
Petróleos											
AC.ENI SPA (IT)	EUR	7.728,00	17,57	135.742,43	17,18	132.767,04	-2,19%	-2.975,39	0,35%	2,07%	22,39%
AC.GDF SUEZ (FP)	EUR	6.267,00	16,13	101.078,44	18,21	114.090,74	12,87%	13.012,30	0,30%	1,78%	19,24%
AC.TOTAL SA (FP)	EUR	6.211,00	39,61	246.023,40	48,49	301.140,34	22,40%	55.116,94	0,79%	4,69%	50,79%
AC.TULLOW OIL PLC (GBP)	GBP	7.942,00	3,28	35.871,50	4,14	44.950,01	25,31%	9.078,51	0,12%	0,70%	7,58%
Total Petróleos				518.715,77		592.948,13		74.232,36	1,56%	9,23%	100,00%
Telecomunicaciones											
AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	10.139,00	10,96	111.171,68	16,48	167.040,03	50,25%	55.868,35	0,44%	2,60%	51,89%
AC.TELEFONICA SA	EUR	11.356,00	10,20	115.867,84	13,64	154.895,84	33,68%	39.028,00	0,41%	2,41%	48,11%
Total Telecomunicaciones				227.039,52		321.935,87		94.896,35	0,85%	5,01%	100,00%
Tecnología											
AC.ERICSSON LM-B SHS (SEK)	SEK	5.971,00	110,40	70.463,61	91,45	58.393,36	-17,13%	-12.070,25	0,15%	0,91%	26,01%
AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)	EUR	3.705,00	23,57	87.321,90	25,66	95.051,78	8,85%	7.729,88	0,25%	1,48%	42,34%
AC.SAP AG	EUR	1.046,00	54,09	56.582,10	67,93	71.054,78	25,58%	14.472,68	0,19%	1,11%	31,65%
Total Tecnología				214.367,61		224.499,92		10.132,31	0,59%	3,50%	100,00%
Consumo Cíclico											
AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	584,00	117,57	68.661,91	156,60	91.454,40	33,20%	22.792,49	0,24%	1,42%	100,00%
Total Consumo Cíclico				68.661,91		91.454,40		22.792,49	0,24%	1,42%	100,00%
Media											
AC.PUBLICIS GROUPE	EUR	1.834,00	59,44	109.011,66	74,86	137.293,24	25,94%	28.281,58	0,36%	2,14%	100,00%
Total Media				109.011,66		137.293,24		28.281,58	0,36%	2,14%	100,00%
Bancos											
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	13.238,00	5,92	78.392,67	9,00	119.142,00	51,98%	40.749,33	0,31%	1,86%	10,18%

Detalle Cartera

Renta Variable

Título	Divisa	Nº Títulos	Coste inicial unit. en divisa	Valor inicial total en Divisa Cartera	Precio mercado unit. en divisa	Efectivo total en Divisa Cartera	% rev. acum.	Plusvalías/ Minusvalías	% s/. Patrim.	% s/. RV	% s/. Sector
AC.BANCO SANTANDER	EUR	16.488,00	4,75	78.239,10	6,76	111.392,93	42,38%	33.153,83	0,29%	1,73%	9,52%
AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	5.812,00	43,42	252.337,38	56,44	328.029,28	30,00%	75.691,90	0,86%	5,11%	28,03%
AC.CUOTA PARTICIPATIVA CAM	EUR	11.986,00	5,84	69.998,24	0,00	0,00	-100,00%	-69.998,24	0,00%	0,00%	0,00%
AC.DEUTSCHE BANK	EUR	2.478,00	33,15	82.144,03	28,73	71.180,55	-13,35%	-10.963,48	0,19%	1,11%	6,08%
AC.INTESA SANPAOLO	EUR	66.780,00	2,42	161.718,63	3,02	201.408,48	24,54%	39.689,85	0,53%	3,14%	17,21%
AC.SOCIETE GENERALE (FP)	EUR	4.302,00	31,56	135.774,10	44,71	192.320,91	41,65%	56.546,81	0,51%	2,99%	16,43%
AC.UNICREDIT SPA	EUR	22.775,00	6,47	147.336,03	6,45	146.898,75	-0,30%	-437,28	0,39%	2,29%	12,55%
Total Bancos				1.005.940,18		1.170.372,90		164.432,72	3,09%	18,22%	100,00%
Bienes Industriales y Servicios											
AC.AIRBUS GROUP NV (FP)	EUR	3.496,00	42,23	147.625,70	62,00	216.752,00	46,83%	69.126,30	0,57%	3,37%	27,70%
AC.ASML HOLDING NV	EUR	1.071,00	61,82	66.209,82	96,71	103.576,41	56,44%	37.366,59	0,27%	1,61%	13,24%
AC.DEUTSCHE POST AG	EUR	4.379,00	26,48	115.951,54	29,56	129.421,35	11,62%	13.469,81	0,34%	2,02%	16,54%
AC.SIEMENS	EUR	2.744,00	74,36	204.032,10	97,51	267.567,44	31,14%	63.535,34	0,71%	4,17%	34,19%
AC.VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	282,00	173,35	48.883,69	231,45	65.268,90	33,52%	16.385,21	0,17%	1,02%	8,34%
Total Bienes Industriales y Servicios				582.702,85		782.586,10		199.883,25	2,06%	12,18%	100,00%
Automóviles											
AC.DAIMLER AG	EUR	3.921,00	43,62	171.017,65	86,33	338.499,93	97,93%	167.482,28	0,89%	5,27%	100,00%
Total Automóviles				171.017,65		338.499,93		167.482,28	0,89%	5,27%	100,00%
Servicios Públicos											
AC.ENEL (IT)	EUR	40.510,00	3,13	126.695,94	4,24	171.600,36	35,44%	44.904,42	0,45%	2,67%	100,00%
Total Servicios Públicos				126.695,94		171.600,36		44.904,42	0,45%	2,67%	100,00%
TOTAL BOLSA EUROPEA				4.727.175,92		6.422.713,42		1.695.537,50	16,93%	100,00%	
TOTAL RENTA VARIABLE				4.727.175,92		6.422.713,42		1.695.537,50	16,93%	100,00%	

Detalle Cartera

Participaciones y acciones en I.I.C.

Título	Divisa	Nº Títulos	Coste inicial unit. en divisa	Valor inicial total en Divisa Cartera	Precio mercado unit. en divisa	Efectivo total en Divisa Cartera	% rev. acum.	Plusvalías/ Minusvalías	% s/.Patrim.	% s/ producto
ENTIDADES CAPITAL RIESGO										
ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO										
AC.OQUENDO MEZZANINE II CL.A S.C.A.SICAR	EUR	287.860,00	1,00	287.859,76	0,98	281.725,70	-2,13%	-6.134,06	0,74%	100,00%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO				287.859,76		281.725,70		-6.134,06	0,74%	100,00%
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO				287.859,76		281.725,70		-6.134,06	0,74%	100,00%
TOTAL PARTICIPACIONES Y ACCIONES EN IIC				287.859,76		281.725,70		-6.134,06	0,74%	100,00%

Detalle Cartera

Derivados

Descripción	Vencimiento	Nº Contratos	Coste Unitario	Coste Contable	Precio Mercado	Cambio divisa	Efectivo	PlusValias/MinusValias		Concen. s/ Patrim.	% s/ producto
								Euros	%		
Renta Variable											
BOLSA EUROPEA											
FUTURO S/EURO STOXX IND GOOD&SERVICE	19/06/2015	3,00	687,2000	103.080,00	670,1000	1,000	100.515,00	-2.565,00	-2,49	0,26	3,50%
FUTURO S/EURO STOXX50	19/06/2015	1,00	3.570,0000	35.700,00	3.568,0000	1,000	35.680,00	-20,00	-0,06	0,09	1,24%
OPCION CALL EUROS TOXX50 3850 VT.18/12/15	18/12/2015	-193,00	51,3000	-99.009,00	100,6000	1,000	-194.158,00	-95.149,00	-96,10	-0,51	-6,75%
OPCION CALL EUROS TOXX50 4000 VT.18/12/15	18/12/2015	193,00	113,5000	219.055,00	59,8000	1,000	115.414,00	-103.641,00	-47,31	0,30	4,01%
OPCION PUT EUROS TOXX50 2950 VT.18/12/15	18/12/2015	-193,00	140,1000	-270.393,00	63,2000	1,000	-121.976,00	148.417,00	54,89	-0,32	-4,24%
OPCION PUT EUROS TOXX50 3200 VT.17/07/15	17/07/2015	-90,00	28,7000	-25.830,00	41,1000	1,000	-36.990,00	-11.160,00	-43,21	-0,10	-1,29%
OPCION PUT EUROS TOXX50 3200 VT.18/12/15	18/12/2015	193,00	225,3000	434.829,00	110,8000	1,000	213.844,00	-220.985,00	-50,82	0,56	7,44%
OPCION PUT EUROS TOXX50 3450 VT.17/07/15	17/07/2015	90,00	69,8000	62.820,00	97,4000	1,000	87.660,00	24.840,00	39,54	0,23	3,05%
BOLSA NORTEAMERICANA											
FUTURO S/STAND&POOR MINI	19/06/2015	15,00	1.932,5731	1.449.429,83	2.078,9000	1,122	1.476.318,89	26.889,06	1,86	3,89	51,34%
OPCION PUT S&P500 IDX 1800 VT.17/12/15	17/12/2015	-11,00	54,3745	-59.811,94	38,3000	1,122	-37.535,64	22.276,30	37,24	-0,10	-1,31%
OPCION PUT S&P500 IDX 1950 VT.17/12/15	17/12/2015	11,00	85,0368	93.540,47	68,2000	1,122	66.838,92	-26.701,55	-28,55	0,18	2,32%
BOLSA JAPON											
FUTURO S/MINI TOPIX	11/06/2015	41,00	11,7353	481.146,21	1.588,5000	133,130	507.204,87	26.058,66	5,42	1,34	17,64%
FUTURO S/MINI TOPIX	11/06/2015	84,00	11,7458	986.645,40	1.588,5000	133,130	1.039.151,47	52.506,07	5,32	2,74	36,14%
TOTAL Renta Variable				3.411.201,97			3.251.967,51	-159.234,46		8,57	113,09%

Divisas

Otros

Detalle Cartera

Derivados

Descripción	Vencimiento	Nº Contratos	Coste Unitario	Coste Contable	Precio Mercado	Cambio divisa	Efectivo	PlusValias/MinusValias		Concen. s/ Patrim.	% s/ producto
								Euros	%		
FUTURO MINI EURO/USD VT.15/06/15	15/06/2015	-6,00	0,9970	-373.864,04	1,0037	1,122	-376.403,24	-2.539,20	-0,68	-0,99	-13,09%
TOTAL Divisas				-373.864,04			-376.403,24	-2.539,20		-0,99	-13,09%
TOTAL DERIVADOS				3.037.337,93			2.875.564,27	-161.773,66		7,58	100,00%

Informe de Atribución de Resultados

Categoría de Activo	Índice	Revalorización Índice	Peso	Aportación de cada índice al rendimiento del Benchmark	Rendimiento de la cartera desglosado por categorías
Renta Fija					
TESORERIA					0,01%
RENTA FIJA EURO	Rendimiento IPC + 140 pbs	0,03%	100,00%	0,03%	-0,57%
Total Renta Fija			100,00%	0,03%	-0,56%
Renta Variable					
BOLSA EUROPEA					-0,41%
BOLSA JAPON					0,14%
BOLSA NORTEAMERICANA					0,03%
Total Renta Variable			0,00%	0,00%	-0,24%
Otros					
DERIVADOS SOBRE DIVISA					-0,01%
Otras Cuentas					-0,03%
Total Otros			0,00%	0,00%	-0,04%
Total Cartera				0,03%	-0,84%

Benchmark*: Rendimiento IPC + 140 pbs

Detalle de Cartera Comparativo

Instrumento	01/04/2015				30/04/2015				DIFERENCIA		
	Títulos / Nominal	Cotización	Cambio divisa	Efectivo	Títulos / Nominal	Cotización	Cambio divisa	Efectivo	Titulos / Nominal	Efectivo	Evolución Cotización
TESORERÍA											
c/c + repo a día				1.711.922,29				1.080.886,81		-631.035,48	
TOTAL TESORERÍA				1.711.922,29				1.080.886,81		-631.035,48	
RENTA FIJA											
BO.CAIXABANK 2,375% VT.09/05/2019	800.000,00	105,48	1,00	860.853,92	800.000,00	104,98	1,00	858.387,51		-2.466,41	-0,47%
BO.ESPAÑA 2,75% VT.30/04/2019	1.800.000,00	109,44	1,00	2.015.487,12	1.800.000,00	109,11	1,00	1.963.980,00		-51.507,12	-0,30%
BO.ESPAÑA 3,75% VT.31/10/2015	1.100.000,00	102,12	1,00	1.140.498,08	1.100.000,00	101,83	1,00	1.140.585,48		87,40	-0,28%
BO.ESPAÑA 3,75% VT.31/10/2018	1.200.000,00	112,10	1,00	1.363.879,73	1.200.000,00	111,83	1,00	1.364.215,07		335,34	-0,24%
BO.ESPAÑA 4,25% VT.31/10/2016	1.398.000,00	106,61	1,00	1.515.150,48	1.398.000,00	106,30	1,00	1.515.537,33		386,85	-0,29%
BO.ESPAÑA 4,50% VT.31/01/2018	600.000,00	112,03	1,00	676.588,36	600.000,00	111,77	1,00	677.173,56		585,20	-0,23%
BO.XUNTA DE GALICIA 1,89% VT.12/12/2016	600.000,00	102,53	1,00	616.689,29	600.000,00	102,48	1,00	617.254,27		564,98	-0,05%
IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 08/05/2015					3.000.000,00	100,00	1,00	3.000.122,59	3.000.000,00	3.000.122,59	
IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 08/05/2015					1.000.000,00	100,00	1,00	1.000.040,87	1.000.000,00	1.000.040,87	
IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 10/04/2015	500.000,00	100,00	1,00	500.024,90					-500.000,00	-500.024,90	
IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 24/04/2015	3.000.000,00	100,01	1,00	3.000.269,65					-3.000.000,00	-3.000.269,65	
OB.COMUNIDAD MADRID 1,826% VT.30/04/2025	600.000,00	102,69	1,00	617.145,84	600.000,00	100,16	1,00	602.827,93		-14.317,91	-2,46%
OB.COMUNIDAD MADRID 4,125% VT.21/05/2024	672.000,00	122,92	1,00	856.849,43	672.000,00	120,22	1,00	840.928,00		-15.921,43	-2,20%
OB.COMUNIDAD MADRID 4,688% VT.12/03/2020	800.000,00	118,62	1,00	951.041,40	800.000,00	117,74	1,00	946.957,03		-4.084,37	-0,74%
OB.ESPAÑA 4,00% VT.30/04/2020	1.000.000,00	117,01	1,00	1.206.871,92	1.000.000,00	116,26	1,00	1.162.600,00		-44.271,92	-0,64%
OB.ESPAÑA 4,10% VT.30/07/2018	950.000,00	112,54	1,00	1.095.227,02	950.000,00	112,28	1,00	1.095.851,68		624,66	-0,23%
OB.ESPAÑA 4,85% VT.31/10/2020	1.115.000,00	122,93	1,00	1.393.189,45	1.115.000,00	121,97	1,00	1.386.782,01		-6.407,44	-0,78%
OB.ESPAÑA 5,40% VT.31/01/2023	3.010.000,00	133,03	1,00	4.030.921,90	3.010.000,00	131,11	1,00	3.985.893,54		-45.028,36	-1,44%
OB.ESPAÑA 5,85% VT.31/01/2022	1.850.000,00	133,02	1,00	2.478.567,91	1.850.000,00	131,45	1,00	2.458.121,61		-20.446,30	-1,18%
OB.ESPAÑA 5,90% VT.30/07/2026	925.000,00	147,60	1,00	1.401.932,53	925.000,00	143,66	1,00	1.369.777,38		-32.155,15	-2,67%
OB.ITALIA -BTPS- 4,50% VT.01/02/2018	995.000,00	111,89	1,00	1.120.553,33	995.000,00	111,52	1,00	1.120.458,78		-94,55	-0,33%
OB.ITALIA -BTPS- 6,50% VT.01/11/2027	1.660.000,00	157,79	1,00	2.664.322,01	1.660.000,00	152,85	1,00	2.590.878,93		-73.443,08	-3,13%
OB.XUNTA DE GALICIA 2,95% VT.10/04/2021	305.000,00	111,37	1,00	348.460,24	305.000,00	110,47	1,00	337.419,07		-11.041,17	-0,81%
TOTAL RENTA FIJA				29.854.524,51				30.035.792,64		181.268,13	

Detalle de Cartera Comparativo

Instrumento	01/04/2015				30/04/2015				DIFERENCIA		
	Títulos / Nominal	Cotización	Cambio divisa	Efectivo	Títulos / Nominal	Cotización	Cambio divisa	Efectivo	Títulos / Nominal	Efectivo	Evolución Cotización
RENTA VARIABLE											
AC.AEGON N.V. (NA)	14.123,00	7,40	1,00	104.552,57	14.123,00	7,07	1,00	99.779,00		-4.773,57	-4,46%
AC.AIR LIQUIDE	1.421,00	120,20	1,00	170.804,20	1.421,00	116,80	1,00	165.972,80		-4.831,40	-2,83%
AC.AIRBUS GROUP NV (FP)	3.496,00	60,91	1,00	212.941,36	3.496,00	62,00	1,00	216.752,00		3.810,64	1,79%
AC.ALLIANZ AG.	736,00	163,45	1,00	120.299,20	736,00	152,60	1,00	112.313,60		-7.985,60	-6,64%
AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	2.423,00	114,50	1,00	277.433,50	2.423,00	108,90	1,00	263.864,70		-13.568,80	-4,89%
AC.ASML HOLDING NV	1.525,00	92,78	1,00	141.489,50	1.071,00	96,71	1,00	103.576,41	-454,00	-37.913,09	4,24%
AC.AXA (FP)	12.808,00	23,80	1,00	304.830,40	12.808,00	22,62	1,00	289.652,92		-15.177,48	-4,96%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	13.238,00	9,59	1,00	126.952,42	13.238,00	9,00	1,00	119.142,00		-7.810,42	-6,15%
AC.BANCO SANTANDER	16.488,00	7,02	1,00	115.745,76	16.488,00	6,76	1,00	111.392,93		-4.352,83	-3,70%
AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	5.812,00	57,03	1,00	331.458,36	5.812,00	56,44	1,00	328.029,28		-3.429,08	-1,03%
AC.BASF SE	3.102,00	93,25	1,00	289.261,50	3.102,00	89,48	1,00	277.566,96		-11.694,54	-4,04%
AC.BAYER	3.359,00	140,30	1,00	471.267,70	3.359,00	129,90	1,00	436.334,10		-34.933,60	-7,41%
AC.CUOTA PARTICIPATIVA CAM	11.986,00	0,00	1,00	0,00	11.986,00	0,00	1,00	0,00			
AC.DAIMLER AG	3.921,00	90,15	1,00	353.478,15	3.921,00	86,33	1,00	338.499,93		-14.978,22	-4,24%
AC.DEUTSCHE BANK	2.478,00	32,69	1,00	81.005,82	2.478,00	28,73	1,00	71.180,55		-9.825,27	-12,11%
AC.DEUTSCHE POST AG	4.379,00	29,12	1,00	127.494,59	4.379,00	29,56	1,00	129.421,35		1.926,76	1,51%
AC.DEUTSCHE TELEKOM	10.139,00	17,05	1,00	172.819,26	10.139,00	16,48	1,00	167.040,03		-5.779,23	-3,34%
AC.ENEL (IT)	40.510,00	4,34	1,00	175.894,42	40.510,00	4,24	1,00	171.600,36		-4.294,06	-2,30%
AC.ENI SPA (IT)	7.728,00	16,24	1,00	125.502,72	7.728,00	17,18	1,00	132.767,04		7.264,32	5,79%
AC.ERICSSON LM-B SHS (SEK)					5.971,00	91,45	9,35	58.393,36	5.971,00	58.393,36	
AC.ESSILOR INTERNATIONAL SA	1.154,00	107,25	1,00	123.766,50	1.154,00	108,75	1,00	125.497,50		1.731,00	1,40%
AC.GDF SUEZ (FP)	6.267,00	18,54	1,00	116.190,18	6.267,00	18,21	1,00	114.090,74		-2.099,44	-1,78%
AC.ING GROEP N.V. (NA)	12.216,00	13,67	1,00	166.931,64	12.216,00	13,80	1,00	168.519,72		1.588,08	0,95%
AC.INTESA SANPAOLO	66.780,00	3,20	1,00	213.829,56	66.780,00	3,02	1,00	201.408,48		-12.421,08	-5,63%
AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)	3.705,00	26,49	1,00	98.145,45	3.705,00	25,66	1,00	95.051,78		-3.093,67	-3,13%
AC.L'OREAL SA	901,00	171,30	1,00	154.341,30	901,00	170,45	1,00	153.575,45		-765,85	-0,50%
AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	584,00	163,30	1,00	95.367,20	584,00	156,60	1,00	91.454,40		-3.912,80	-4,10%
AC.PUBLICIS GROUPE	1.834,00	71,48	1,00	131.094,32	1.834,00	74,86	1,00	137.293,24		6.198,92	4,73%

Detalle de Cartera Comparativo

Instrumento	01/04/2015				30/04/2015				DIFERENCIA		
	Títulos / Nominal	Cotización	Cambio divisa	Efectivo	Títulos / Nominal	Cotización	Cambio divisa	Efectivo	Títulos / Nominal	Efectivo	Evolución Cotización
AC.SANOFI (FP)	2.745,00	92,93	1,00	255.092,85	2.745,00	91,20	1,00	250.344,00		-4.748,85	-1,86%
AC.SAP AG	1.046,00	67,40	1,00	70.500,40	1.046,00	67,93	1,00	71.054,78		554,38	0,79%
AC.SIEMENS	2.744,00	100,95	1,00	277.006,80	2.744,00	97,51	1,00	267.567,44		-9.439,36	-3,41%
AC.SOCIETE GENERALE (FP)	4.302,00	45,66	1,00	196.407,81	4.302,00	44,71	1,00	192.320,91		-4.086,90	-2,08%
AC.TELEFONICA SA	10.688,00	13,29	1,00	142.043,52	11.356,00	13,64	1,00	154.895,84	668,00	12.852,32	2,63%
AC.TOTAL SA (FP)	6.211,00	46,37	1,00	288.004,07	6.211,00	48,49	1,00	301.140,34		13.136,27	4,57%
AC.TULLOW OIL PLC (GBP)					7.942,00	4,14	0,73	44.950,01	7.942,00	44.950,01	
AC.UNICREDIT SPA	22.775,00	6,40	1,00	145.760,00	22.775,00	6,45	1,00	146.898,75		1.138,75	0,78%
AC.UNILEVER	6.351,00	38,93	1,00	247.244,43	6.351,00	39,07	1,00	248.101,82		857,39	0,36%
AC.VOLKSWAGEN AG PFD	282,00	244,65	1,00	68.991,30	282,00	231,45	1,00	65.268,90		-3.722,40	-5,40%
DERECHOS TELEFONICA SA AMP MAR.15	10.688,00	0,15	1,00	1.645,95					-10.688,00	-1.645,95	
FUTURO EURO STOXX IGOOD&SERV VT.19/06/15	150,00	679,50	1,00	103.243,50	150,00	670,10	1,00	101.295,00		-1.948,50	-1,38%
FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15	100,00	3.645,00	1,00	371.489,00	10,00	3.568,00	1,00	36.155,90	-90,00	-335.333,10	-2,11%
FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15					10,00	3.568,00	1,00	36.155,90	10,00	36.155,90	
FUTURO STOXX 600 OIL VT.19/06/15	900,00	304,50	1,00	-277.956,00					-900,00	277.956,00	
OPCION CALL EUROSTOXX50 3850 VT.18/12/15	-193,00	139,30	1,00	-2.746.009,54	-193,00	100,60	1,00	-2.002.711,46		743.298,08	-27,78%
OPCION CALL EUROSTOXX50 4000 VT.18/12/15					193,00	59,80	1,00	1.458.420,54	193,00	1.458.420,54	
OPCION PUT EUROSTOXX50 2950 VT.18/12/15	-193,00	62,10	1,00	975.084,33	-193,00	63,20	1,00	1.137.428,46		162.344,13	1,77%
OPCION PUT EUROSTOXX50 3200 VT.17/07/15					-90,00	41,10	1,00	559.693,33	-90,00	559.693,33	
OPCION PUT EUROSTOXX50 3200 VT.18/12/15	193,00	104,40	1,00	-1.534.323,87	193,00	110,80	1,00	-1.744.522,18		-210.198,31	6,13%
OPCION PUT EUROSTOXX50 3450 VT.17/07/15					90,00	97,40	1,00	-1.252.801,94	90,00	-1.252.801,94	
FUTURO MINI TOPIX VT.11/06/15	972,69	1.534,00	129,20	1.479.285,99	972,69	1.588,50	133,13	1.495.521,29		16.235,30	3,55%
FUTURO S&P 500 MINI VT.19/06/15	709,76	2.053,10	1,08	1.435.257,36	709,76	2.078,90	1,12	1.393.560,67		-41.696,69	1,26%
OPCION PUT S&P500 IDX 1800 VT.17/12/15	-8,99	51,50	1,08	456.795,00	-8,99	38,30	1,12	380.163,00		-76.632,00	-25,63%
OPCION PUT S&P500 IDX 1950 VT.17/12/15	8,99	88,10	1,08	-743.081,00	8,99	68,20	1,12	-647.913,00		95.168,00	-22,59%
TOTAL RENTA VARIABLE				6.015.379,48				7.337.003,03		1.321.623,55	
CAPITAL RIESGO											

Detalle de Cartera Comparativo

Instrumento	01/04/2015				30/04/2015				DIFERENCIA		
	Títulos / Nominal	Cotización	Cambio divisa	Efectivo	Títulos / Nominal	Cotización	Cambio divisa	Efectivo	Títulos / Nominal	Efectivo	Evolución Cotización
AC.OQUENDO MEZZANINE II CL.A S.C.A.SICAR	287.860,00	0,98	1,00	281.725,70	287.860,00	0,98	1,00	281.725,70			0,00%
TOTAL CAPITAL RIESGO				281.725,70				281.725,70			
AJUSTE DERIVADOS Y FORWARDS											
Ajustes Derivados y Forwards				480.215,23				-914.289,61		-1.394.504,84	
TOTAL AJUSTE DERIVADOS Y FORWARDS				480.215,23				-914.289,61			
AJUSTE OTRAS CUENTAS											
Ajuste Otras Cuentas				-115.564,59				113.046,20			
TOTAL AJUSTE OTRAS CUENTAS				-115.564,59				113.046,20			
TOTAL PATRIMONIO				38.228.202,62				37.934.164,77		-294.037,85	

Detalle de Variación Patrimonial

Descripción	Valor
Patrimonio a 01/04/2015	38.228.202,62
Aportaciones de participes (E)	46.885,17
Aportaciones del Promotor (E)	3.298,69
Moviliz.a otros planes pensiones (S)	1.771,15
Moviliz.desde subplan del mismo plan (E)	5.135,95
Moviliz.hacia subplan del mismo plan (S)	5.135,95
Moviliz.proced.otros planes pensiones(E)	1.806,31
Prestaciones (S)	9.823,33
Beneficio o pérdida del ejercicio	-334.433,54
Patrimonio a 30/04/2015	37.934.164,77
Variación Patrimonial	-294.037,85

Movimientos

Fecha	Título	Divisa	Nominal en divisa/Nº Tit.	Precio mercado unit. ex-cupón en divisa (%)	Precio mercado unit. en divisa	Efectivo total en Divisa Cartera	Valor inicial total en Divisa Cartera	Resultado total	% Revalorización
RENTA VARIABLE									
Compras									
08/04/15	AC.TULLOW OIL PLC (GBP)	GBP	7.942,00		3,28	36.087,85			
22/04/15	AC.ERICSSON LM-B SHS (SEK)	SEK	5.971,00		110,40	70.535,94			
TOTAL COMPRAS RENTA VARIABLE						106.623,79			
Ventas									
01/04/15	DERECHOS BBVA AMP MAR.15	EUR	13.238,00		0,14	1.782,72	1.758,60	28,53	1,62%
10/04/15	AC.ASML HOLDING NV	EUR	454,00		93,83	42.554,53	28.066,53	14.532,29	51,78%
17/04/15	DERECHOS BANCO SANTANDER AMP ABR.15	EUR	16.488,00		0,15	2.402,19	2.508,98	-101,73	-4,05%
TOTAL VENTAS RENTA VARIABLE						46.739,44	32.334,11	14.459,09	
Dividendos									
07/04/15	AC.DAIMLER AG	EUR	3.921,00			5.658,20		5.658,20	
24/04/15	AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	584,00			637,73		637,73	
TOTAL DIVIDENDOS						6.295,93		6.295,93	
RENTA FIJA									
Compras									
10/04/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 17/04/2015	EUR	1.000.000,00	100,000000	100,00	1.000.000,00			
17/04/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 24/04/2015	EUR	1.000.000,00	100,000000	100,00	1.000.000,00			
24/04/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 30/04/2015	EUR	1.000.000,00	100,000000	100,00	1.000.000,00			
24/04/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 30/04/2015	EUR	3.000.000,00	100,000000	100,00	3.000.000,00			
30/04/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 08/05/2015	EUR	1.000.000,00	100,000000	100,00	1.000.000,00			
30/04/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 08/05/2015	EUR	3.000.000,00	100,000000	100,00	3.000.000,00			
TOTAL COMPRAS RENTA FIJA						10.000.000,00			
Intereses									
10/04/15	OB.XUNTA DE GALICIA 2,95% VT.10/04/2021	EUR	305.000,00	2,950000		8.997,50			

Movimientos

Fecha	Título	Divisa	Nominal en divisa/Nº Tit.	Precio mercado unit. ex-cupón en divisa (%)	Precio mercado unit. en divisa	Efectivo total en Divisa Cartera	Valor inicial total en Divisa Cartera	Resultado total	% Revalorización
30/04/15	BO.ESPAÑA 2,75% VT.30/04/2019	EUR	1.800.000,00	2,750000		49.500,00			
30/04/15	OB.ESPAÑA 4,00% VT.30/04/2020	EUR	1.000.000,00	4,000000		40.000,00			
TOTAL INTERESES RENTA FIJA						98.497,50			

Amortizaciones

10/04/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 10/04/2015	EUR	500.000,00	0,000000		500.015,34			
17/04/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 17/04/2015	EUR	1.000.000,00	0,000000		1.000.015,34			
24/04/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 24/04/2015	EUR	1.000.000,00	0,000000		1.000.015,34			
24/04/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 24/04/2015	EUR	3.000.000,00	0,000000		3.000.190,69			
30/04/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 30/04/2015	EUR	3.000.000,00	0,000000		3.000.039,46			
30/04/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 30/04/2015	EUR	1.000.000,00	0,000000		1.000.013,15			
TOTAL AMORTIZACIONES RENTA FIJA						9.500.289,32			

DERIVADOS

APERTURAS

Compras

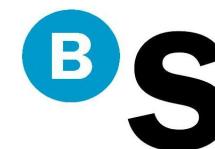
13/04/15	OPCION CALL EUROSTOXX50 4000 VT.18/12/15	EUR	193,00		113,50	7.720.000,00			
28/04/15	OPCION PUT EUROSTOXX50 3450 VT.17/07/15	EUR	90,00		69,80	3.105.000,00			
30/04/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15	EUR	10,00		3.570,00	35.700,00			
TOTAL APERTURAS COMPRAS DERIVADOS						10.860.700,00			

Ventas

08/04/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15	EUR	20,00		3.692,00	73.840,00			
22/04/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15	EUR	10,00		3.649,00	36.490,00			
22/04/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15	EUR	10,00		3.659,00	36.590,00			
28/04/15	OPCION PUT EUROSTOXX50 3200 VT.17/07/15	EUR	90,00		28,70	2.880.000,00			
30/04/15	FUTURO MINI EURO/USD VT.15/06/15	USD	375.000,00		1,12	373.864,04			
TOTAL APERTURAS VENTAS DERIVADOS						3.400.784,04			

Movimientos

Fecha	Título	Divisa	Nominal en divisa/Nº Tit.	Precio mercado unit. ex-cupón en divisa (%)	Precio mercado unit. en divisa	Efectivo total en Divisa Cartera	Valor inicial total en Divisa Cartera	Resultado total	% Revalorización
CIERRES									
Compras									
01/04/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15	EUR	10,00		3.645,00	36.450,00	35.780,00	669,29	1,87%
08/04/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15	EUR	80,00		3.694,00	295.520,00	286.240,00	9.274,40	3,24%
08/04/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15	EUR	10,00		3.689,00	36.890,00	35.780,00	1.109,29	3,10%
08/04/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15	EUR	10,00		3.692,00	36.920,00	36.060,00	859,30	2,38%
TOTAL CIERRES COMPRAS DERIVADOS						405.780,00	393.860,00	11.912,28	
Ventas									
08/04/15	FUTURO STOXX 600 OIL VT.19/06/15	EUR	900,00		331,80	298.620,00	265.500,00	-33.134,76	-12,48%
10/04/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15	EUR	10,00		3.733,00	37.330,00	36.920,00	-410,71	-1,11%
17/04/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15	EUR	10,00		3.605,00	36.050,00	36.920,00	869,29	2,35%
30/04/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15	EUR	10,00		3.570,00	35.700,00	36.490,00	789,30	2,16%
30/04/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15	EUR	10,00		3.570,00	35.700,00	36.590,00	889,30	2,43%
TOTAL CIERRES VENTAS DERIVADOS						443.400,00	412.420,00	-30.997,58	



ANEXOS

Detalle Cartera por Divisas	28
Balance de Situación	33
Cuenta de Pérdidas y Ganancias	36
Desglose Sectores	37
Clasificación de <i>Credit Rating</i> según Standard & Poor's	38
Advertencia Legal	39
Estrategia de Asset Allocation	40

Sabadell

Detalle Cartera por Divisas

Descripción	Títulos / Nominal	Coste Unitario Ex-cupón	Coste Contable Divisa	Coste Contable	Precio Mercado Ex-cupón	Efectivo Divisa	Efectivo	Plusvalías / Minusvalías en Divisa	Plusvalías / Minusvalías	s/.Patrim.
USD										
Contado										
ALTURA	86.790,00	0,89	86.790,00	77.325,37		86.790,00	77.325,37			0,20%
TOTAL Contado			86.790,00	77.325,37		86.790,00	77.325,37			0,20%
Derivados sobre Divisa										
FUTURO MINI EURO/USD VT.15/06/15	6,00	62.310,67	-419.625,00	-373.864,04	1,13	-422.475,00	-422.475,00	-2.850,00	-2.539,20	-1,11%
TOTAL Derivados sobre Divisa			-419.625,00	-373.864,04		-422.475,00	-422.475,00	-2.850,00	-2.539,20	-1,11%
Resto Derivados										
FUTURO S&P 500 MINI VT.19/06/15	15,00	96.628,66	1.531.612,50	1.449.429,83	2.078,90	1.559.175,00	1.476.318,89	27.562,50	26.889,06	3,89%
OPCION PUT S&P500 IDX 1800 VT.17/12/15	-11,00	5.437,45	-73.150,00	-59.811,94	38,30	-42.130,00	-42.130,00	31.020,00	22.276,30	-0,11%
OPCION PUT S&P500 IDX 1950 VT.17/12/15	11,00	8.503,68	114.400,00	93.540,47	68,20	75.020,00	66.838,92	-39.380,00	-26.701,55	0,18%
TOTAL Resto Derivados			1.572.862,50	1.483.158,36		1.592.065,00	1.501.027,81	19.202,50	22.463,81	3,96%
TOTAL divisa USD						1.256.380,00	1.155.878,18			3,05%
GBP										
Contado										
AC.TULLOW OIL PLC (GBP)	7.942,00	4,52	26.014,02	35.871,50	4,14	32.871,94	44.950,01	6.857,92	9.078,51	0,12%
TOTAL Contado			26.014,02	35.871,50		32.871,94	44.950,01	6.857,92	9.078,51	0,12%
TOTAL divisa GBP						32.871,94	44.950,01			0,12%
JPY										
Contado										
ALTURA	6.000.000,00	0,01	6.000.000,00	45.068,73		6.000.000,00	45.068,73			0,12%
TOTAL Contado			6.000.000,00	45.068,73		6.000.000,00	45.068,73			0,12%
Resto Derivados										

Detalle Cartera por Divisas

Descripción	Títulos / Nominal	Coste Unitario Ex-cupón	Coste Contable Divisa	Coste Contable	Precio Mercado Ex-cupón	Efectivo Divisa	Efectivo	Plusvalias / Minusvalias en Divisa	Plusvalias / Minusvalias	s/.Patrim.
FUTURO MINI TOPIX VT.11/06/15	41,00	11.735,27	61.832.100,00	481.146,21	1.588,50	65.128.500,00	507.204,87	3.296.400,00	26.058,66	1,34%
FUTURO MINI TOPIX VT.11/06/15	84,00	11.745,78	126.793.800,00	986.645,40	1.588,50	133.434.000,00	1.039.151,47	6.640.200,00	52.506,07	2,74%
TOTAL Resto Derivados			188.625.900,00	1.467.791,61		198.562.500,00	1.546.356,34	9.936.600,00	78.564,73	4,08%
TOTAL divisa JPY						204.562.500,00	1.591.425,07			4,20%
SEK										
Contado										
AC.ERICSSON LM-B SHS (SEK)	5.971,00	11,80	659.187,06	70.463,61	91,45	546.047,95	58.393,36	-113.139,11	-12.070,25	0,15%
TOTAL Contado			659.187,06	70.463,61		546.047,95	58.393,36	-113.139,11	-12.070,25	0,15%
TOTAL divisa SEK						546.047,95	58.393,36			0,15%
EUR										
Contado										
AC.AEGON N.V. (NA)	14.123,00	6,41	90.460,64	90.460,64	7,07	99.779,00	99.779,00	9.318,36	9.318,36	0,26%
AC.AIR LIQUIDE	1.421,00	86,57	123.014,32	123.014,32	116,80	165.972,80	165.972,80	42.958,48	42.958,48	0,44%
AC.AIRBUS GROUP NV (FP)	3.496,00	42,23	147.625,70	147.625,70	62,00	216.752,00	216.752,00	69.126,30	69.126,30	0,57%
AC.ALLIANZ AG.	736,00	94,76	69.740,16	69.740,16	152,60	112.313,60	112.313,60	42.573,44	42.573,44	0,30%
AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	2.423,00	69,68	168.840,77	168.840,77	108,90	263.864,70	263.864,70	95.023,93	95.023,93	0,70%
AC.ASML HOLDING NV	1.071,00	61,82	66.209,82	66.209,82	96,71	103.576,41	103.576,41	37.366,59	37.366,59	0,27%
AC.AXA (FP)	12.808,00	13,49	172.748,79	172.748,79	22,62	289.652,92	289.652,92	116.904,13	116.904,13	0,76%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	13.238,00	5,92	78.392,67	78.392,67	9,00	119.142,00	119.142,00	40.749,33	40.749,33	0,31%
AC.BANCO SANTANDER	16.488,00	4,75	78.239,10	78.239,10	6,76	111.392,93	111.392,93	33.153,83	33.153,83	0,29%
AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	5.812,00	43,42	252.337,38	252.337,38	56,44	328.029,28	328.029,28	75.691,90	75.691,90	0,86%
AC.BASF SE	3.102,00	63,61	197.309,16	197.309,16	89,48	277.566,96	277.566,96	80.257,80	80.257,80	0,73%
AC.BAYER	3.359,00	72,33	242.954,80	242.954,80	129,90	436.334,10	436.334,10	193.379,30	193.379,30	1,15%
AC.DAIMLER AG	3.921,00	43,62	171.017,65	171.017,65	86,33	338.499,93	338.499,93	167.482,28	167.482,28	0,89%
AC.DEUTSCHE BANK	2.478,00	33,15	82.144,03	82.144,03	28,73	71.180,55	71.180,55	-10.963,48	-10.963,48	0,19%

Detalle Cartera por Divisas

Descripción	Títulos / Nominal	Coste Unitario Ex-cupón	Coste Contable Divisa	Coste Contable	Precio Mercado Ex-cupón	Efectivo Divisa	Efectivo	Plusvalias / Minusvalias en Divisa	Plusvalias / Minusvalias	s/.Patrim.
AC.DEUTSCHE POST AG	4.379,00	26,48	115.951,54	115.951,54	29,56	129.421,35	129.421,35	13.469,81	13.469,81	0,34%
AC.DEUTSCHE TELEKOM	10.139,00	10,96	111.171,68	111.171,68	16,48	167.040,03	167.040,03	55.868,35	55.868,35	0,44%
AC.ENEL (IT)	40.510,00	3,13	126.695,94	126.695,94	4,24	171.600,36	171.600,36	44.904,42	44.904,42	0,45%
AC.ENI SPA (IT)	7.728,00	17,57	135.742,43	135.742,43	17,18	132.767,04	132.767,04	-2.975,39	-2.975,39	0,35%
AC.ESSILOR INTERNATIONAL SA	1.154,00	77,35	89.267,62	89.267,62	108,75	125.497,50	125.497,50	36.229,88	36.229,88	0,33%
AC.GDF SUEZ (FP)	6.267,00	16,13	101.078,44	101.078,44	18,21	114.090,74	114.090,74	13.012,30	13.012,30	0,30%
AC.ING GROEP N.V. (NA)	12.216,00	6,87	83.867,58	83.867,58	13,80	168.519,72	168.519,72	84.652,14	84.652,14	0,44%
AC.INTESA SANPAOLO	66.780,00	2,42	161.718,63	161.718,63	3,02	201.408,48	201.408,48	39.689,85	39.689,85	0,53%
AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)	3.705,00	23,57	87.321,90	87.321,90	25,66	95.051,78	95.051,78	7.729,88	7.729,88	0,25%
AC.L'OREAL SA	901,00	121,98	109.900,05	109.900,05	170,45	153.575,45	153.575,45	43.675,40	43.675,40	0,40%
AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	584,00	117,57	68.661,91	68.661,91	156,60	91.454,40	91.454,40	22.792,49	22.792,49	0,24%
AC.OQUENDO MEZZANINE II CL.A S.C.A.SICAR	287.860,00	1,00	287.859,76	287.859,76	0,98	281.725,70	281.725,70	-6.134,06	-6.134,06	0,74%
AC.PUBLICIS GROUPE	1.834,00	59,44	109.011,66	109.011,66	74,86	137.293,24	137.293,24	28.281,58	28.281,58	0,36%
AC.SANOFI (FP)	2.745,00	63,80	175.127,68	175.127,68	91,20	250.344,00	250.344,00	75.216,32	75.216,32	0,66%
AC.SAP AG	1.046,00	54,09	56.582,10	56.582,10	67,93	71.054,78	71.054,78	14.472,68	14.472,68	0,19%
AC.SIEMENS	2.744,00	74,36	204.032,10	204.032,10	97,51	267.567,44	267.567,44	63.535,34	63.535,34	0,71%
AC.SOCIETE GENERALE (FP)	4.302,00	31,56	135.774,10	135.774,10	44,71	192.320,91	192.320,91	56.546,81	56.546,81	0,51%
AC.TELEFONICA SA	11.356,00	10,20	115.867,84	115.867,84	13,64	154.895,84	154.895,84	39.028,00	39.028,00	0,41%
AC.TOTAL SA (FP)	6.211,00	39,61	246.023,40	246.023,40	48,49	301.140,34	301.140,34	55.116,94	55.116,94	0,79%
AC.UNICREDIT SPA	22.775,00	6,47	147.336,03	147.336,03	6,45	146.898,75	146.898,75	-437,28	-437,28	0,39%
AC.UNILEVER	6.351,00	28,31	179.791,26	179.791,26	39,07	248.101,82	248.101,82	68.310,56	68.310,56	0,65%
AC.VOLKSWAGEN AG PFD	282,00	173,35	48.883,69	48.883,69	231,45	65.268,90	65.268,90	16.385,21	16.385,21	0,17%
ALTURA	82.045,50	1,00	82.045,50	82.045,50		82.045,50	82.045,50			0,22%
BANCO DE SABADELL, S.A.	876.447,21	1,00	876.447,21	876.447,21		876.447,21	876.447,21			2,31%
BO.CAIXABANK 2,375% VT.09/05/2019	800.000,00	101,03	808.200,00	808.200,00	104,98	858.387,51	858.387,51	50.187,51	50.187,51	2,26%
BO.ESPAÑA 2,75% VT.30/04/2019	1.800.000,00	105,49	1.898.730,00	1.898.730,00	109,11	1.963.980,00	1.963.980,00	65.250,00	65.250,00	5,18%
BO.ESPAÑA 3,75% VT.31/10/2015	1.100.000,00	102,83	1.131.130,00	1.131.130,00	101,83	1.140.585,48	1.140.585,48	2.561,64	2.561,64	3,01%
BO.ESPAÑA 3,75% VT.31/10/2018	1.200.000,00	105,30	1.263.570,00	1.263.570,00	111,83	1.364.215,07	1.364.215,07	100.645,07	100.645,07	3,60%

Detalle Cartera por Divisas

Descripción	Títulos / Nominal	Coste Unitario Ex-cupón	Coste Contable Divisa	Coste Contable	Precio Mercado Ex-cupón	Efectivo Divisa	Efectivo	Plusvalías / Minusvalías en Divisa	Plusvalías / Minusvalías	s/.Patrim.
BO.ESPAÑA 4,25% VT.31/10/2016	1.398.000,00	107,65	1.504.877,10	1.504.877,10	106,30	1.515.537,33	1.515.537,33	10.660,23	10.660,23	4,00%
BO.ESPAÑA 4,50% VT.31/01/2018	600.000,00	107,30	643.800,00	643.800,00	111,77	677.173,56	677.173,56	33.373,56	33.373,56	1,79%
BO.XUNTA DE GALICIA 1,89% VT.12/12/2016	600.000,00	99,94	599.616,00	599.616,00	102,48	617.254,27	617.254,27	17.638,27	17.638,27	1,63%
IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 08/05/2015	1.000.000,00	100,00	1.000.000,00	1.000.000,00	100,00	1.000.040,87	1.000.040,87	40,87	40,87	2,64%
IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 08/05/2015	3.000.000,00	100,00	3.000.000,00	3.000.000,00	100,00	3.000.122,59	3.000.122,59	122,59	122,59	7,91%
OB.COMUNIDAD MADRID 1,826% VT.30/04/2025	600.000,00	102,04	612.234,00	612.234,00	100,16	602.827,93	602.827,93	-9.406,07	-9.406,07	1,59%
OB.COMUNIDAD MADRID 4,125% VT.21/05/2024	672.000,00	100,64	676.267,20	676.267,20	120,22	840.928,00	840.928,00	164.660,80	164.660,80	2,22%
OB.COMUNIDAD MADRID 4,688% VT.12/03/2020	800.000,00	104,39	835.120,00	835.120,00	117,74	946.957,03	946.957,03	111.837,03	111.837,03	2,50%
OB.ESPAÑA 4,00% VT.30/04/2020	1.000.000,00	106,43	1.064.300,00	1.064.300,00	116,26	1.162.600,00	1.162.600,00	98.300,00	98.300,00	3,06%
OB.ESPAÑA 4,10% VT.30/07/2018	950.000,00	92,85	882.057,50	882.057,50	112,28	1.095.851,68	1.095.851,68	213.794,18	213.794,18	2,89%
OB.ESPAÑA 4,85% VT.31/10/2020	1.115.000,00	121,61	1.355.951,50	1.355.951,50	121,97	1.386.782,01	1.386.782,01	27.126,57	27.126,57	3,66%
OB.ESPAÑA 5,40% VT.31/01/2023	3.010.000,00	118,84	3.577.157,00	3.577.157,00	131,11	3.985.893,54	3.985.893,54	408.736,54	408.736,54	10,51%
OB.ESPAÑA 5,85% VT.31/01/2022	1.850.000,00	105,35	1.948.955,02	1.948.955,02	131,45	2.458.121,61	2.458.121,61	509.166,59	509.166,59	6,48%
OB.ESPAÑA 5,90% VT.30/07/2026	925.000,00	144,11	1.333.017,50	1.333.017,50	143,66	1.369.777,38	1.369.777,38	5.659,61	5.659,61	3,61%
OB.ITALIA -BTPS- 4,50% VT.01/02/2018	995.000,00	111,50	1.109.425,00	1.109.425,00	111,52	1.120.458,78	1.120.458,78	11.033,78	11.033,78	2,95%
OB.ITALIA -BTPS- 6,50% VT.01/11/2027	1.660.000,00	145,27	2.411.523,50	2.411.523,50	152,85	2.590.878,93	2.590.878,93	161.769,47	161.769,47	6,83%
OB.XUNTA DE GALICIA 2,95% VT.10/04/2021	305.000,00	100,96	307.918,85	307.918,85	110,47	337.419,07	337.419,07	29.500,22	29.500,22	0,89%
TOTAL Contado			33.761.045,21	33.761.045,21		37.595.381,10	37.595.381,10	3.775.051,88	3.775.051,88	99,11%
Resto Derivados										
FUTURO EURO STOXX IGOOD&SERV VT.19/06/15	3,00	34.360,00	103.080,00	103.080,00	670,10	100.515,00	100.515,00	-2.565,00	-2.565,00	0,26%
FUTURO EUROSTOXX50 VT.19/06/15	1,00	35.700,00	35.700,00	35.700,00	3.568,00	35.680,00	35.680,00	-20,00	-20,00	0,09%
OPCION CALL EUROSTOXX50 3850 VT.18/12/15	-193,00	513,00	-99.009,00	-99.009,00	100,60	-194.158,00	-194.158,00	-95.149,00	-95.149,00	-0,51%
OPCION CALL EUROSTOXX50 4000 VT.18/12/15	193,00	1.135,00	219.055,00	219.055,00	59,80	115.414,00	115.414,00	-103.641,00	-103.641,00	0,30%
OPCION PUT EUROSTOXX50 2950 VT.18/12/15	-193,00	1.401,00	-270.393,00	-270.393,00	63,20	-121.976,00	-121.976,00	148.417,00	148.417,00	-0,32%
OPCION PUT EUROSTOXX50 3200 VT.17/07/15	-90,00	287,00	-25.830,00	-25.830,00	41,10	-36.990,00	-36.990,00	-11.160,00	-11.160,00	-0,10%
OPCION PUT EUROSTOXX50 3200 VT.18/12/15	193,00	2.253,00	434.829,00	434.829,00	110,80	213.844,00	213.844,00	-220.985,00	-220.985,00	0,56%

Detalle Cartera por Divisas

Descripción	Títulos / Nominal	Coste Unitario Ex-cupón	Coste Contable Divisa	Coste Contable	Precio Mercado Ex-cupón	Efectivo Divisa	Efectivo	Plusvalias / Minusvalias en Divisa	Plusvalias / Minusvalias	s/.Patrim.
OPCION PUT EUROSTOXX50 3450 VT.17/07/15	90,00	698,00	62.820,00	62.820,00	97,40	87.660,00	87.660,00	24.840,00	24.840,00	0,23%
TOTAL Resto Derivados			460.252,00	460.252,00		199.989,00	199.989,00	-260.263,00	-260.263,00	0,53%
TOTAL divisa EUR						37.795.370,10	37.795.370,10			99,63%
TOTAL PATRIMONIO				37.027.112,35			40.646.016,72		3.610.286,48	107,15%

Balance de Situación

	Importe
ACTIVO	
A) FONDOS CONSTITUIDOS PENDIENTES DE TRASVASE Y DÉFICIT PENDIENTE DE AMORTIZAR DEL PLAN DE REEQUILIBRIO	
B) INVERSIONES	36.985.918,55
1. Inmobiliarias	
1.1. Terrenos	
1.2. Edificios y otras construcciones	
1.3. Otras inversiones inmobiliarias	
1.4. Anticipos e inversiones en curso	
1.5. Revalorización de inversiones inmobiliarias	
1.6. Minusvalías de inversiones inmobiliarias (a deducir)	
2. Financieras	36.985.918,55
2.1. Instrumentos de patrimonio	5.015.035,68
2.2. Desembolsos pendientes (a deducir)	
2.3. Valores representativos de deuda	23.963.850,17
2.4. Intereses de valores representativos de deuda	129.563,09
2.5. Créditos hipotecarios	
2.6. Créditos concedidos a partícipes	
2.7. Otros créditos	
2.8. Intereses de créditos	
2.9. Depósitos y fianzas constituidos	204.439,60
2.10. Depósitos en bancos y entidades de depósitos	4.000.163,46
2.10.1. Depósitos emitidos por instituciones residentes	4.000.163,46
2.10.2. Depósitos emitidos por instituciones no residentes	
2.11. Otras inversiones financieras	
2.12. Derivados	41.247,19
2.13. Revalorización de inversiones financieras	3.745.262,63
2.14. Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)	113.643,27

Balance de Situación

	Importe
C) CUENTA DE PARTICIPACIÓN FONDOS DE PENSIONES ABIERTOS	
1. Cuenta de participación de Fondo de pensiones en Fondo Abierto (Art. 76)	
2. Cuenta de participación de plan de pensiones de empleo en Fondo Abierto (Art. 65)	
D) DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS DE SEGURO EN PODER DE ASEGURADORES	
1. Derechos de reembolso por Provisión matemática	
2. Derechos de reembolso por Provisión para prestaciones	
3. Otros derechos de reembolso	
E) DEUDORES	114.746,59
1. Partícipes, deudores por aportaciones	
2. Promotores	
2.1. Deudores por aportaciones	
2.2. Deudores por transferencia elementos patrimoniales y amortización déficit	
3. Deudores por movilizaciones	
4. Aseguradores	
5. Deudores varios	6.623,80
6. Administraciones Públicas	108.122,79
7. Provisiones (a deducir)	
F) TESORERÍA	876.447,21
1. Bancos e Instituciones Crédito c/c vista	876.447,21
2. Bancos e Instituciones Crédito c/ ahorro	
3. Activos de mercado monetario	
G) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	
TOTAL ACTIVO (A+B+C+D+E+F+G)	37.977.112,35

Balance de Situación

	Importe
PASIVO	
A) FONDOS PROPIOS	37.934.164,77
1. Cuenta de posición de planes	37.934.164,77
2. Cuenta de participación de fondos inversores (Art. 65 y Art. 76)	
B) PROVISIONES	
C) ACREEDORES	42.947,58
1. Acreedores por prestaciones	
2. Acreedores por movilizaciones	
3. Acreedores por devolución exceso aportación	
4. Aseguradores	
5. Entidad gestora	10.912,59
6. Entidad depositaria	2.099,44
7. Acreedores por servicios profesionales	20.233,13
8. Deudas con entidades de crédito	
9. Administraciones Públicas	
10. Fianzas y depósitos recibidos	9.702,42
11. Otras deudas	
D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	
TOTAL PATRIMONIO NETO PASIVO (A+B+C+D)	37.977.112,35

Pérdidas y Ganancias

	Importe
1. INGRESOS PROPIOS DEL FONDO	236.023,54
a) Ingresos de inversiones inmobiliarias	
b) Ingresos de inversiones financieras	236.023,54
c) Otros ingresos	
2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO	6.617,03
a) Gastos de inversiones inmobiliarias	
b) Gastos de inversiones financieras	6.617,03
c) Otros gastos	
3. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	58.861,89
a) Comisiones de la entidad gestora	42.744,83
b) Comisiones de la entidad depositaria	8.242,12
c) Servicios exteriores	7.482,94
d) Gastos Comisión de Control del Fondo	392,00
e) Otros gastos	
4. EXCESO DE PROVISIONES	
5. RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DEL INVERSIONES	56.736,75
a) Resultados por enajenación de inversiones inmobiliarias (+/-)	
b) Resultados por enajenación de inversiones financieras (+/-)	56.736,75
6. VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	1.320.559,87
a) Variación de valor de inversiones inmobiliarias (+/-)	
b) Variación de valor de inversiones financieras (+/-)	1.320.559,87
7. DIFERENCIAS DE CAMBIO (+/-)	35.773,14
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (1-2-3-4+5+6+7)	1.583.614,38

Desglose Sectores

Sector	Contado	Indirectos	Derivados	Total	%
Bienes Industriales y Servicios	782.586,10	0,00	258.873,34	1.041.459,44	14,39%
Bancos	1.170.372,90	0,00	-148.184,92	1.022.187,98	14,13%
Distribución	637.464,02	0,00	151.485,75	788.949,77	10,90%
Químicas	602.306,90	0,00	37.948,78	640.255,68	8,85%
Seguros	670.265,24	0,00	-76.679,20	593.586,04	8,20%
Tecnología	224.499,92	0,00	360.036,22	584.536,14	8,08%
Farmacéuticas	250.344,00	0,00	140.918,42	391.262,42	5,41%
Consumo Cíclico	91.454,40	0,00	263.204,39	354.658,79	4,90%
Recursos básicos	277.566,96	0,00	27.162,61	304.729,57	4,21%
Petróleos	592.948,13	0,00	-289.128,54	303.819,59	4,20%
Automóviles	338.499,93	0,00	-40.661,58	297.838,35	4,12%
Media	137.293,24	0,00	136.325,86	273.619,10	3,78%
Servicios Públicos	171.600,36	0,00	58.453,64	230.054,00	3,18%
Consumo no cíclico	153.575,45	0,00	41.981,60	195.557,05	2,70%
Servicios Financieros	0,00	0,00	145.995,40	145.995,40	2,02%
Telecomunicaciones	321.935,87	0,00	-238.153,98	83.781,89	1,16%
Construcción	0,00	0,00	12.307,70	12.307,70	0,17%
Alimentación	0,00	0,00	-28.890,85	-28.890,85	-0,40%
TOTAL RENTA VARIABLE	6.422.713,42	0,00	812.994,64	7.235.708,06	100,00%

Clasificación de *Credit Rating* según Standard & Poor's

Largo Plazo:

- AAA El más alto grado de seguridad con alta capacidad de repago.
- AA Muy alto grado de seguridad con una fuerte capacidad de repago. Estas emisiones difieren poco de las emisiones de calificación superior.
- A Un fuerte grado de seguridad y capacidad de repago, pero estas emisiones a veces son más susceptibles a largo plazo a las condiciones económicas adversas que aquéllas de calificación más elevada.
- BBB Satisfactorio grado de seguridad y capacidad de repago, pero estas emisiones son más vulnerables a las condiciones económicas adversas que todas las emisiones de calificación superior.
- BB Esta designación refleja menor vulnerabilidad de las emisiones a corto plazo al impago que otras emisiones especulativas. Sin embargo, estas emisiones se muestran mejor tanto ante circunstancias futuras como a la exposición de condiciones económicas o financieras adversas, garantizando la capacidad de devolver tanto el principal como los intereses en el tiempo previsto.
- B Esta designación indica que las emisiones tienen un alto grado de vulnerabilidad por impago aunque, normalmente, tiene la capacidad de cumplir tanto la devolución del principal como el pago de intereses
- CCC Estas emisiones tienen, normalmente, una alta vulnerabilidad al impago, y dependen de las condiciones económicas, financieras o propiamente de empresa favorables para cumplir tanto la devolución del principal como el pago de intereses. Las condiciones económicas, financieras o de empresa adversas harían improbable el repago.

Para las clasificaciones desde AA hasta CCC se realizan matizaciones con “+” o “-” dentro de cada clase

Corto Plazo:

- A-1 El más alto grado de seguridad con fuerte capacidad de repago. Dentro de esta categoría, se matiza con un signo “+” las emisiones con capacidad de repago extremadamente fuerte.
- A-2 Satisfactorio grado de seguridad y capacidad de repago. Sin embargo, son algo más susceptibles al efecto adverso de cambios en circunstancias y condiciones económicas que las emisiones de calificación superior.
- A-3 Adecuada capacidad de repago. Sin embargo, estas emisiones son más vulnerables al efecto adverso de cambios en circunstancias y condiciones económicas que las emisiones de calificación superior.

Para las clasificaciones A-2 y A-3 se realizan matizaciones con “a” o “b” dentro de cada clase.

El presente informe ha sido elaborado por Banco de Sabadell, S.A, actuando bajo la marca Banco Sabadell con la finalidad de proporcionar a sus clientes información de sus inversiones a una fecha concreta. Este documento no es ni una oferta ni solicitud para comprar o vender los valores detallados. Los datos tanto actuales como históricos expuestos se han realizado siguiendo criterios de análisis financiero generalmente aceptados y en base a nuestro leal saber y entender. La información contenida en este documento ha sido obtenida de fuentes que el Banco considera fiables, pero no nos permiten garantizar su exactitud ni veracidad. Banco de Sabadell, S.A, no se hace responsable del uso que se haga de esta información. Los activos detallados están valorados por su último valor de mercado conocido a la fecha de emisión del informe. El número de participaciones en fondos de inversión y su valoración se encuentra redondeado a dos decimales. El cambio divisa es el correspondiente al fixing del día que conste en el informe. Cuando se habla de rentabilidad T.A.E. se informa de la rentabilidad bruta de una cartera en un período concreto que consta en el propio documento. Los costes de adquisición de los valores se informan siguiendo un criterio financiero y en aquellos supuestos en que no se conozcan y no hayan sido informados por los clientes se consignará el valor de mercado del día de incorporación al aplicativo informático que genera el presente informe.

© 2012 BANCO DE SABADELL, S.A.

ESTRATEGIA DE *ASSET ALLOCATION*

Dirección de Estrategia de Clientes

17 de marzo de 2015

- Tanto la renta variable como la renta fija europea han mostrado un comportamiento extraordinario en los dos primeros meses del año, siendo muy superiores al promedio histórico. Este **performance es difícilmente extrapolable al resto de 2015**.
- **El índice de confianza empresarial (PMI) global continúa mejorando.** En Europa, la depreciación del euro, la caída del precio del petróleo y el anuncio de las compras de bonos por parte del BCE han sido los principales factores de apoyo a la confianza empresarial.
- La mayoría de bancos centrales del mundo continúa su sesgo expansivo. **En Europa, el tamaño del programa de compra de bonos del BCE es superior a las emisiones netas previstas, lo cual es un factor que presiona a la baja los tipos de la deuda pública europea.** Por su parte, la Fed se está preparando para iniciar el ciclo de subidas de tipos, cuyo primer movimiento el mercado sitúa en el segundo semestre de 2015.
- En un entorno de crecimiento moderado a nivel global y valoraciones que ya no se sitúan en terreno atractivo, se recomienda una posición de **neutralidad en los activos de riesgo**. Dados los bajos tipos de interés de la deuda de gobiernos europea y las previsiones de que se mantengan así como mínimo hasta 2018, se recomienda infraponderar la renta fija, y se mantiene la sobreponderación en el activo inmobiliario y los *hedge funds*.

¿Qué ha pasado?

Indices por categorías de inversión (*)	Nivel	Variación último mes	Variación últimos 3 meses	Variación 2015
Activos Monetarios / Depósitos				
Eonia Total Return Index	141	0,0%	0,0%	0,0%
Tipo europeo 3 meses (**)	-0,17	-5	-15	-12
Tipo americano 3 meses (**)	0,03	2	-1	-1
Deuda Pública				
EFFAS Bond Indices Euro Gov 1-3 Yr TR	168	0,1%	0,5%	0,6%
EFFAS Bond Indices US Gov 1-3 Yr TR	254	0,2%	0,5%	0,5%
EFFAS Bond Indices Euro Govt All> 1 Yr TR	229	2,0%	4,6%	4,3%
EFFAS Bond Indices US Govt All> 1 Yr TR	376	1,1%	2,1%	1,8%
Bono alemán 2 años (**)	-0,23	-1	-15	-13
Bono americano 2 años (**)	0,55	-9	-8	-11
Bono español 2 años (**)	0,13	-13	-38	-27
Bono alemán 10 años (**)	0,20	-14	-42	-34
Bono americano 10 años (**)	1,92	-13	-29	-25
Bono español 10 años (**)	1,27	-31	-47	-34
Deuda Privada				
Iboxx investment grade	216	0,1%	1,7%	1,4%
Iboxx euro high yield	174	0,6%	2,2%	2,1%
iTraxx Europe 5 años (**)	51	-7	-11	-12
iTraxx Crossover 5 años (**)	261	-46	-81	-84
Renta Variable				
Standard & Poor's 500	2100	0,3%	1,9%	2,4%
STOXX Europe 600	399	5,1%	18,1%	17,6%
EURO STOXX 50	3669	5,6%	17,5%	17,2%
IBEX 35	11050	2,0%	8,3%	8,9%
MSCI Latam	2417	-8,6%	-8,8%	-10,9%
MSCI EM Asia	474	0,7%	8,1%	4,9%
MSCI EM Europa Este	128	-7,9%	4,6%	6,4%
Commodities				
DJUBSTR Commodities	198	-4,9%	-9,7%	-5,9%
Petróleo	55,91	-8,9%	-14,6%	-8,9%
Oro	1153	-3,6%	-2,7%	-2,0%
Inmobiliario				
UK IPD Total Return All Property	1150	0,9%	3,3%	1,7%
Hedge Funds				
Hedge Funds index	12666	1,9%	1,7%	2,0%

Todos los retornos expresados en moneda local.

(*) Variaciones en retorno total

(**) Variaciones en puntos básicos

Fuente: Bloomberg

Datos a fecha 18/03/2015

- Continúa el buen comportamiento de los activos europeos frente a los americanos, apoyado por las compras de deuda pública del BCE.
- Nuevo retroceso del precio del petróleo, hasta situarse en mínimos de los últimos 15 años.

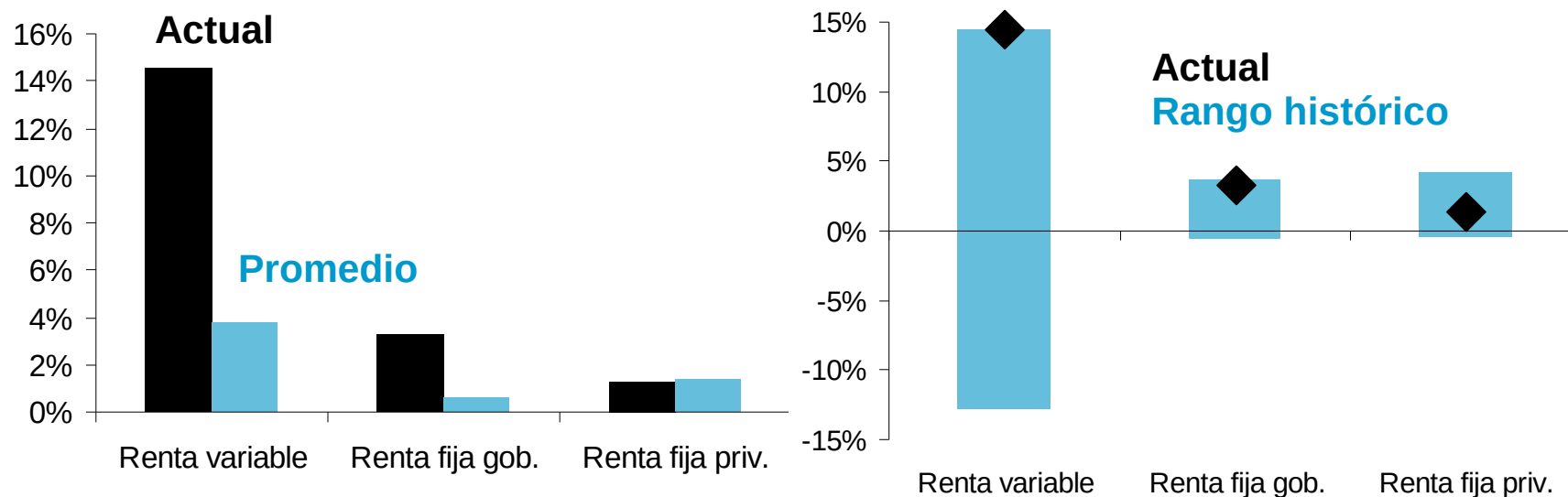
1. Factores de mercado

- Mercados y expectativas inversores
- Evolución indicadores cíclicos
- Bancos Centrales

Mercados y expectativas inversores

Espectacular evolución de los activos europeos

Comportamiento Enero-Febrero 2015



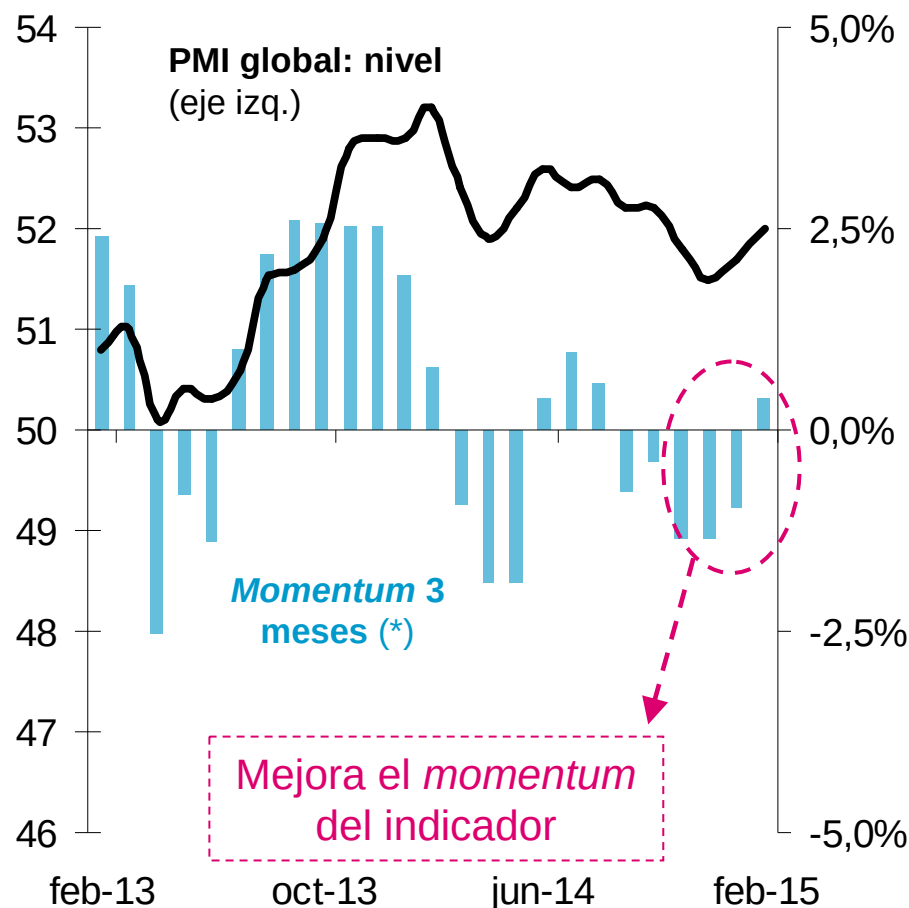
Fuente: Bloomberg y elaboración propia Banco Sabadell.

- La renta variable y la renta fija europea han mostrado un comportamiento extraordinario en los dos primeros meses del año. Los retornos de ambos activos en enero y febrero han sido muy superiores al promedio histórico.
- Este extraordinario comportamiento es difícilmente extrapolable al resto de 2015.

Evolución indicadores cíclicos

Clara mejora de la confianza empresarial global

PMI global: evolución



Fuente: Bloomberg y elaboración propia Banco Sabadell. (*) Variación intertrimestral del PMI. (**) PMI: encuesta a gestores de compras.

Heat Map PMI Global (**)

PMI	feb-15	ene-15	dic-14
CHINA	49,9	49,8	50,1
BRASIL	51,3	49,2	49,2
US	52,9	53,5	55,1
ALEMANIA	51,1	50,9	51,2
FRANCIA	47,6	49,2	47,5
ITALIA	51,9	49,9	48,4
UK	54,1	53,1	52,8
JAPAN	51,6	52,2	52,0

>50 y aumentando
 <50 y aumentando
 >50 y cayendo
 <50 y cayendo

- El PMI global mejora el *momentum* tras 5 meses consecutivos en negativo gracias a la evolución positiva de los indicadores adelantados europeos.

Presión compradora del BCE

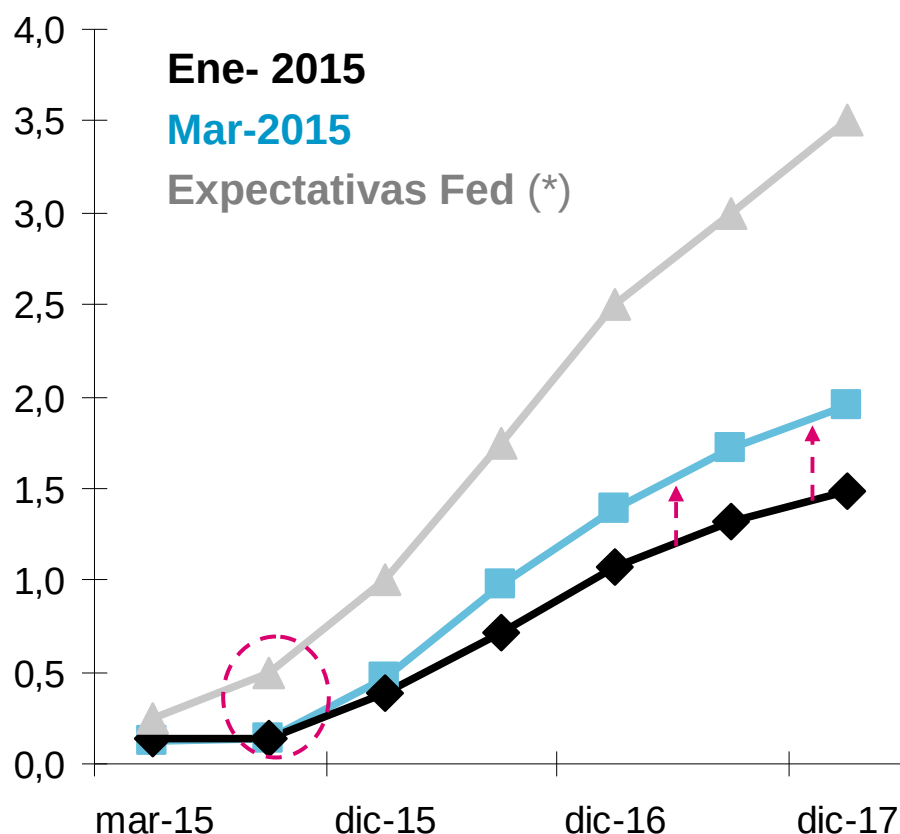
	Emisión Bruta	Venc.	Emisión neta	QE (2015)	% Emisión bruta	% Emisión neta	Emisión neta vs compra ECB
Alemania	159	155	4	115	72%	2875%	-111
Francia	187	117	70	90	48%	129%	-20
Italia	259	197	62	78	30%	126%	-16
España	142	92	50	56	39%	112%	-6
Holanda	48	40	8	25	52%	313%	-17
Belgica	36	32	4	16	44%	400%	-12
Austria	17	13	4	12	71%	300%	-8
Portugal	14	7	7	14	100%	200%	-7
Finlandia	12	7	5	8	67%	160%	-3
Irlanda	14	9	5	7	50%	140%	-2
	888	669	219	421	47,4%	643%	-202

- El programa de compra de bonos del BCE multiplica por 2 las emisiones previstas en la zona euro, lo cual es un **factor que presiona a la baja los tipos de la deuda pública europea.**

Bancos Centrales

... mientras la Fed se prepara para subir tipos

Curva futuros Fed Funds



Fuente: Bloomberg y elaboración propia Banco Sabadell. (*) Previsiones de la propia Reserva Federal.

- Mientras la mayor parte de los bancos centrales del mundo continúan rebajando sus tipos de referencia, **la Fed parece estar preparándose para iniciar el ciclo de subidas de tipos.**
- El mercado mantiene una probabilidad baja de que la Fed suba el tipo rector en el mes de junio a pesar de la mejora continuada en los datos de empleo.

2. Análisis de activos

- Renta fija gobierno
- Renta fija privada
- Renta variable
- Commodities
- Inmobiliario

Renta fija gobierno

El QE del BCE favorece a la deuda periférica

Cuadro tipos europeos (pb)

	2 años			5 años			10 años		
	Nivel (%)	Spread (pb)	Var. 2 m (pb)	Nivel (%)	Spread (pb)	Var. 2 m (pb)	Nivel (%)	Spread (pb)	Var. 2 m (pb)
Alemania	-0,2			-0,1			0,3		
Francia	-0,1	8	2	0,1	13	-3	0,6	29	0
Belgica	-0,2	6	2	0,0	7	-4	0,6	22	-3
Italia	0,2	38	-22	0,5	58	-36	1,3	95	-39
España	0,1	32	-18	0,5	59	-32	1,3	94	-22
Portugal	0,1	36	-16	0,9	96	-50	1,8	141	-67

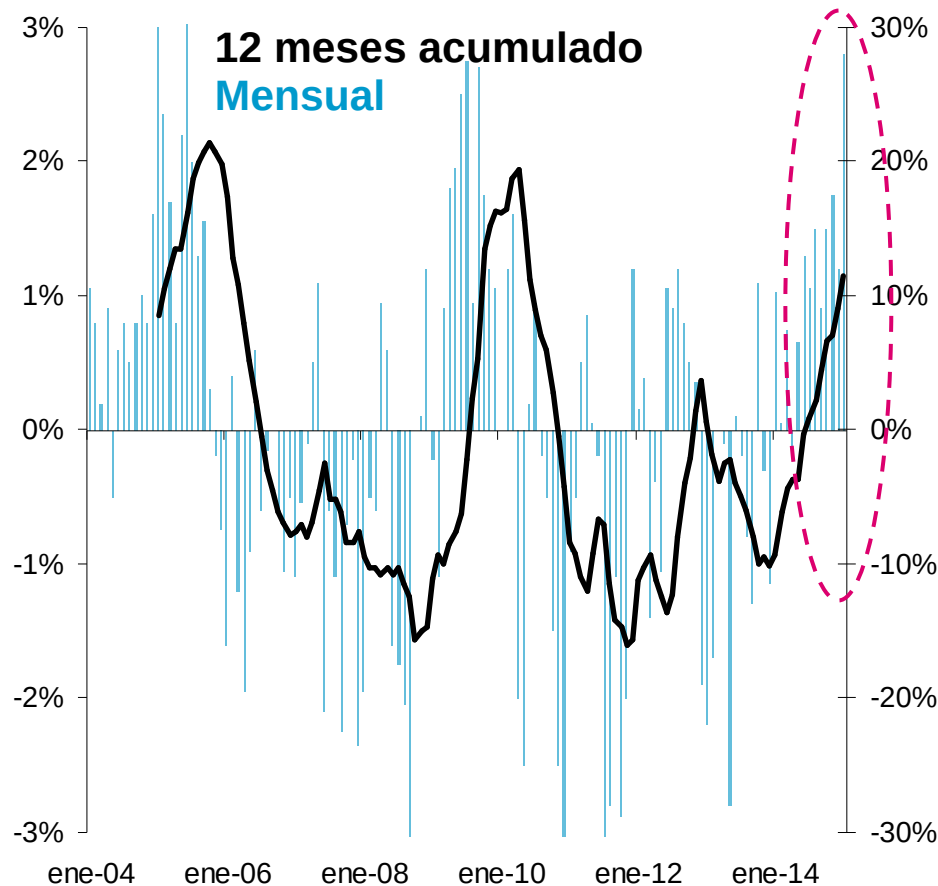
Fuente: Bloomberg y elaboración propia Banco Sabadell.

- Con la puesta en marcha del *quantitative easing* (compra de bonos de la zona euro por parte del BCE) la deuda periférica ha sido la más beneficiada (mayores caídas de los tipos).
- **Preferencia por la deuda periférica y principalmente por la deuda portuguesa**, dado que su prima de riesgo todavía se sitúa por encima de la italiana y la española.

Renta fija privada

Flujo inversor hacia el crédito europeo

Flujo hacia *Investment Grade* (*)



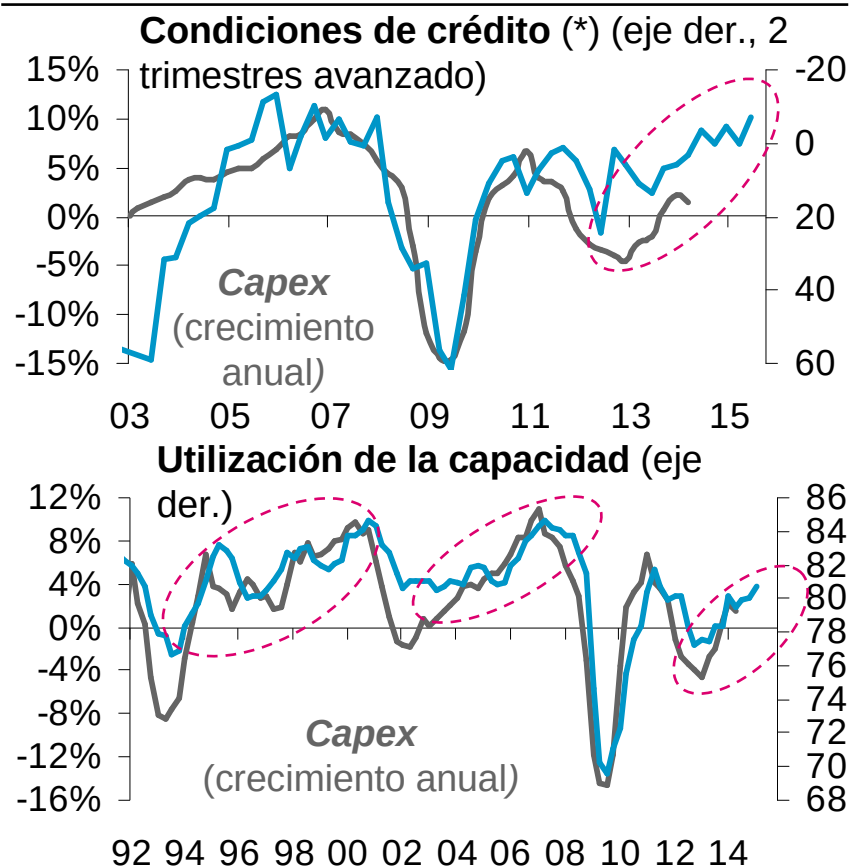
Fuente: Morgan Stanley. (*) Flujo inversor como porcentaje de activos bajo gestión.

- En los primeros dos meses del año, el anuncio de las compras del Banco Central Europeo ha atraído nuevo flujo inversor hacia fondos de crédito europeo, tanto hacia los bonos de alta calidad crediticia (*Investment Grade*) como hacia los bonos de baja calidad (*High Yield*).
- **Se mantiene posición neutral por valoraciones ajustadas especialmente en el *High Yield*.**

Renta variable

Inicio del ciclo expansivo del *capex* europeo

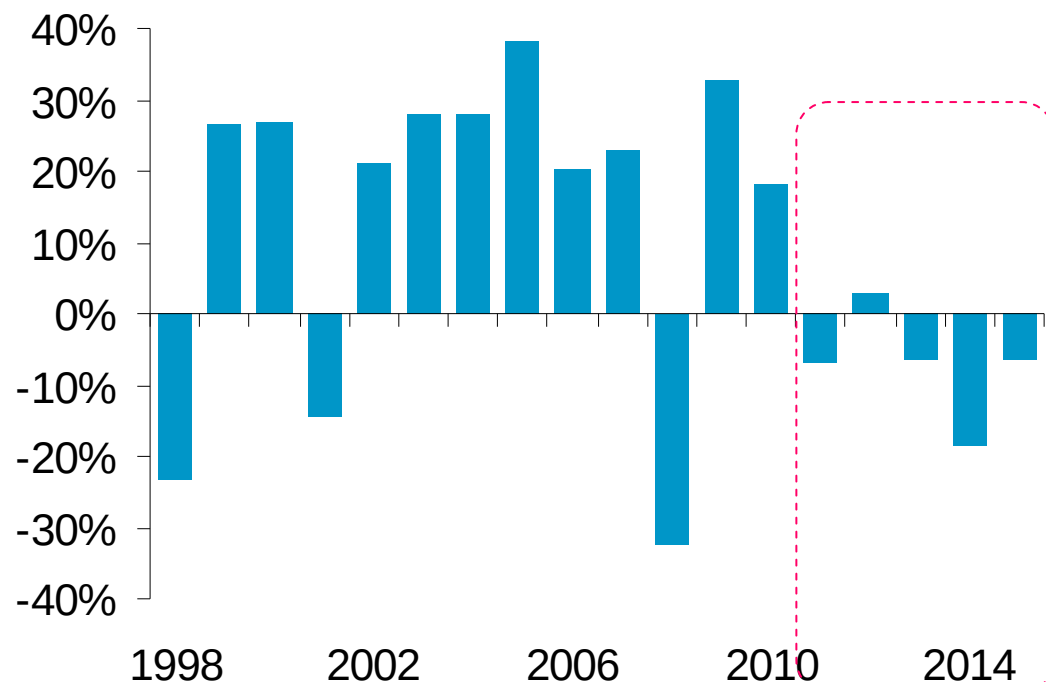
Inversión empresarial vs condiciones de crédito y utilización de la capacidad (Europa)



Fuente: BCE, Eurostat, Bloomberg y elaboración propia Banco Sabadell. (*) Condiciones de crédito: porcentaje neto de bancos reportando endurecimiento de condiciones crediticias.

- El actual ciclo expansivo de la inversión empresarial (*capex*) en Europa se encuentra en una fase inicial de recuperación.
- La mejora de las condiciones de crédito y de la utilización de la capacidad suelen adelantar un incremento de la inversión.

UBS Bloomberg CMCI Retorno total



**-39% desde
máximos en 2011**

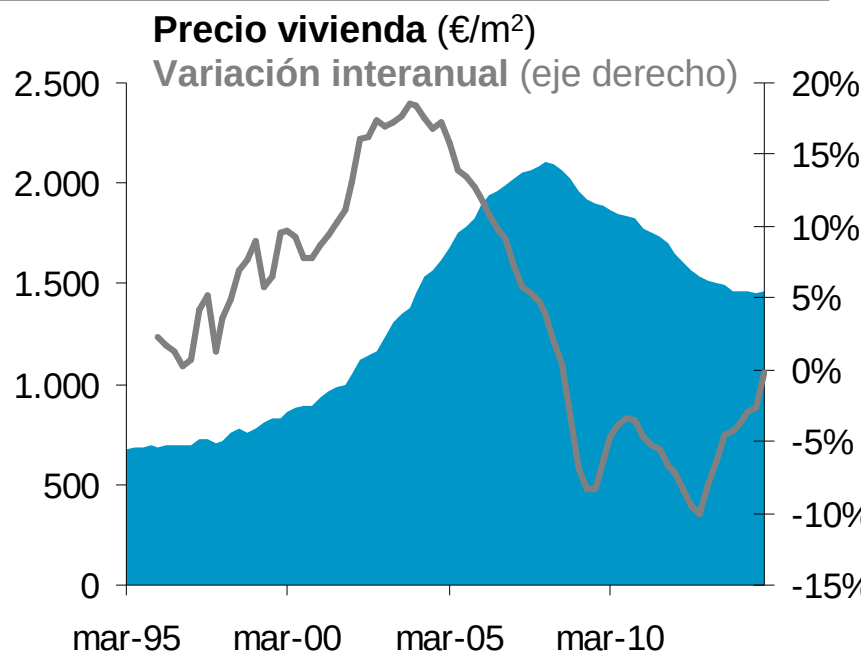
- A pesar de que empieza a ver valor en las *commodities* (la mayoría de ellas mantienen una valoración atractiva o neutral frente a sus métricas históricas), la parte de los fundamentales (oferta y demanda) para 2015 no ofrece todavía una señal clara de compra.
- Se mantiene la recomendación de **infraponderar**

Fuente: Bloomberg y elaboración propia Banco Sabadell.

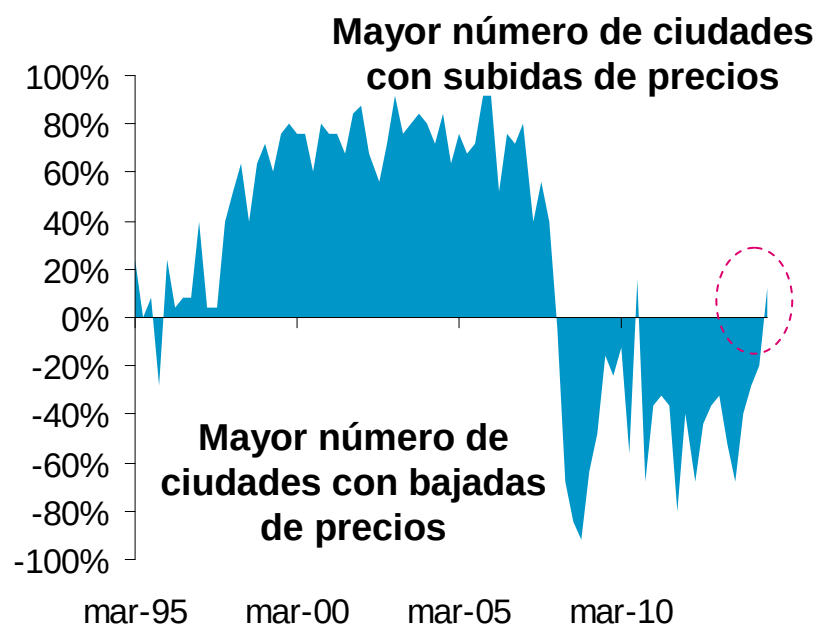
Inmobiliario

Estabilización del precio de la vivienda

Precios de vivienda libre (*)



Grado de extensión de la recuperación en precios (**)



Fuente: Ministerio de fomento y elaboración propia Banco Sabadell. (*) Datos hasta diciembre 2014. (**) Índice calculado a partir de: (número de ciudades con subidas del precio de la vivienda – número de ciudades con bajadas del precio) / total ciudades.

- En España, el precio de la vivienda se ha estabilizado tras siete años de continua caída. El número de ciudades donde el precio de la vivienda repunta ya es mayor que el número de ciudades donde el precio de la vivienda continúa a la baja.

3. Posicionamiento

CATEGORÍAS DE INVERSIÓN	RECOMENDACIÓN 17-marzo-15	RECOMENDACIÓN 17-feb-15
<i>CASH</i>		<i>S/C</i>
<i>RENTA FIJA GOBIERNO</i>		<i>S/C</i>
<i>RENTA FIJA PRIVADA</i>		<i>S/C</i>
<i>RENTA VARIABLE</i>		<i>S/C</i>
<i>COMMODITIES</i>		<i>S/C</i>
<i>INMOBILIARIO</i>		<i>S/C</i>
<i>HEDGE FUNDS</i>		<i>S/C</i>
<i>PRIVATE EQUITY</i>		<i>S/C</i>

Ver sistema de recomendación más adelante.

Sistema de recomendación

- La cartera de *asset allocation* de la Dirección de Estrategia de Clientes de Banco Sabadell, S.A se presenta esquemáticamente mediante una metodología de colores (semáforos), que deben interpretarse en el contexto de una cartera diversificada formada por varias categorías de activos y nunca como recomendaciones aisladas de inversión.
- Los colores asignados a cada activo indican las recomendaciones genéricas de la Dirección de Estrategia de Clientes de Banco Sabadell, S.A. a medio-largo plazo, basándose en hipótesis razonables sobre diversas variables en la fecha de publicación. La evolución posterior de alguna de esas variables, que pueden ser tanto específicas del activo, como generales del entorno, podría motivar un cambio de recomendación sin previo aviso.
- Las recomendaciones de estrategia referidas a activos pueden ser de tres tipos:
 - SEMÁFORO VERDE (Sobreponderar). Se emite para aquellos activos en los que la Dirección de Estrategia de Clientes de Banco Sabadell, S.A. espera un mejor comportamiento/retorno frente al resto de activos considerados.
 - SEMÁFORO ÁMBAR (Neutral). Se emite para aquellos activos en los que la Dirección de Estrategia de Clientes de Banco Sabadell, S.A. espera una evolución similar al resto de activos considerados.
 - SEMÁFORO ROJO (Infraponderar). Se emite para aquellos activos en los que la Dirección de Estrategia de Clientes de Clientes de Banco Sabadell, S.A. espera una evolución relativa peor que el resto de activos considerados.
- S/C se refiere a recomendaciones sin cambios.

Este Informe de Asset Allocation ha sido preparado por la Dirección de Estrategia de Clientes de Banco de Sabadell, S.A., basado en información pública disponible, empleando información de fuentes consideradas fiables, pero Banco de Sabadell, S.A. no se hace cargo ni acepta responsabilidad ante posibles errores en dichas fuentes ni en su elaboración, ni se responsabiliza de notificar cualquier cambio en su opinión o en la información contenida en el mismo o utilizada para su elaboración.

Banco de Sabadell, S.A. se encuentra supervisado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y por el Banco de España.

Este informe, ha sido elaborado por la Dirección de Estrategia de Clientes de Banco de Sabadell, S.A. con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe, y están sujetos a cambio sin previo aviso. Banco de Sabadell, S.A. no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. En ningún caso contiene recomendaciones personalizadas, y tampoco implica asesoramiento en materia de inversión. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base a ningún contrato o compromiso.

Los inversores deben tomar sus propias decisiones de inversión, basadas en sus objetivos específicos de rentabilidad y de posición financiera y empleando los consejos independientes que consideren oportunos, y no simplemente en el contenido de este informe. Las inversiones comentadas o recomendadas en este informe podrían no ser interesantes para todos los inversores. Banco de Sabadell, S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor debe tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros. El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cuando una inversión se realiza en una moneda distinta de la de referencia del inversor, la evolución del tipo de cambio podría afectar a la inversión negativamente, tanto en su valor de mercado como en su rentabilidad.

Banco de Sabadell, S.A., así como sus Consejeros, directores o empleados pueden: tener una relación comercial relevante con la Compañía a la que se refiere el presente documento; formar parte de los órganos de gobierno de las sociedades objeto de análisis en el presente informe; tener posición directa o indirecta en cualesquiera de los valores o instrumentos emitidos por la Compañía; negociar con dichos valores o instrumentos por cuenta propia o ajena, incluso actuando como creador de mercado de los mismos o proveedor de liquidez; disponer de derechos de cualquier tipo para la adquisición de valores emitidos por la sociedad analizada o vinculados directa y fundamentalmente a ellos; proporcionar servicios de asesoramiento u otros al emisor de dichos valores o instrumentos; tener intereses o llevar a cabo transacciones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior, el Grupo Banco Sabadell tiene establecidos procedimientos de actuación y medidas de control que constan en el Reglamento Interno de Conducta del Grupo Banco Sabadell en el ámbito del mercado de Valores (aprobado por el Consejo de Administración de Banco de Sabadell el 24 de julio de 2003, y modificado parcialmente el 23 de noviembre de 2006), aplicable a los miembros de la Dirección de Estrategia de Clientes de Banco de Sabadell, S.A., para prevenir y evitar los conflictos de interés en el desarrollo de sus funciones. Dichas medidas incluyen la obligación de los miembros de la Dirección de Estrategia de Clientes de Banco de Sabadell, S.A. de informar de los conflictos de interés a que estén sometidos por sus relaciones familiares, su patrimonio personal o por cualquier otra causa, y mantener dicha información actualizada, así como el establecimiento de barreras y medidas de separación entre las distintas áreas de actividad que desarrolla la entidad relacionadas con valores negociables o instrumentos financieros y con respecto al resto de áreas y departamentos de Banco de Sabadell, S.A. de conformidad con lo previsto en la legislación aplicable, a fin de que la información y documentación propia de cada área de actividad se custodie y utilice dentro de ésta y la actividad de cada una de ellas se desarrolle de manera autónoma con respecto a la de las demás. Los empleados de otros departamentos de Banco de Sabadell, S.A. u otra entidad del Grupo Banco Sabadell pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento; asimismo Banco de Sabadell, S.A. o cualquier otra entidad del Grupo Banco Sabadell puede adoptar decisiones de inversión por cuenta propia que sean inconsistentes con las recomendaciones contenidas en el presente documento.

Dicho Reglamento Interno de Conducta puede consultarse en la Web corporativa del Grupo Banco Sabadell (www.bancsabadell.com).

Ninguna parte de este documento puede ser copiada o duplicada de ningún modo, reproducida, redistribuida o citada sin el permiso previo por escrito de Banco de Sabadell, S.A.

Queda prohibida la distribución del presente informe en Estados Unidos, y en todas aquellas jurisdicciones en que la misma pueda estar restringida por la ley.

A 28 de febrero de 2014, Banco de Sabadell, S.A. era titular, directa o indirectamente de al menos un 3% del capital social de las siguientes compañías cuyas acciones están admitidas a negociación en algún mercado organizado y que pueden ser objeto de análisis en el presente informe: BANCO COMERCIAL PORTUGUÉS, S.A. y FLUIDRA, S.A.. Adicionalmente, Banco de Sabadell, S.A. o entidades vinculadas pueden tener financiación concedida a alguno de los emisores mencionados en el presente informe.

Banco de Sabadell, S.A., directa o indirectamente, o alguna entidad vinculada puede haber sido entidad directora o codirectora durante los 12 meses previos de una oferta pública de alguno de los emisores cuyos valores se mencionan en recomendaciones contenidas en este documento, o puede haber prestado servicios bancarios de inversión durante los 12 meses previos a alguno de los emisores cuyos valores se mencionan en recomendaciones contenidas en este informe. Banco de Sabadell, S.A. puede ser parte de un acuerdo con un emisor relativo a la elaboración de la recomendación.

La remuneración de los estrategas que han elaborado estos informes no está vinculada, ni directa ni indirectamente, a las recomendaciones u opiniones expresadas en los mismos. Los factores de remuneración de los estrategas pueden incluir los resultados de Banco de Sabadell, S.A., parte de los cuales puede ser generado por actividades de banca de inversión.