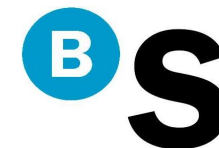


Informe de Cartera

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

30 de enero de 2015

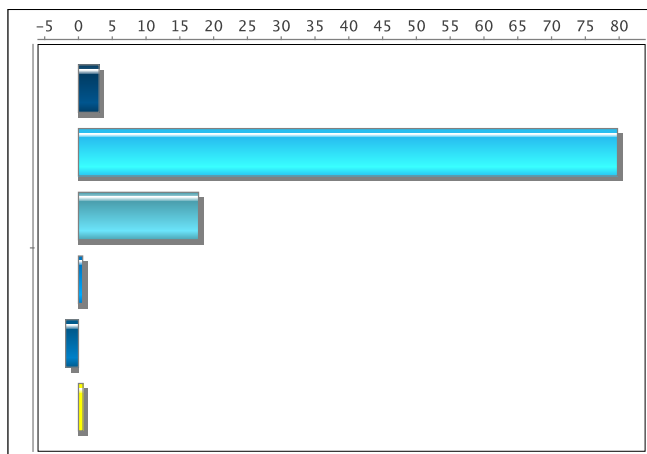


ÍNDICE

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	2,12%	8,96%	9,45%	25,29%
Benchmark*	2,79%	12,90%	13,03%	31,18%

Rentabilidad Anualizada (TAE)		
	En año	Últimos 3 años
Cartera	29,08%	11,05%
Benchmark*	39,77%	13,45%

*Benchmark Actual: 75% SPLATR + 25% SX5E

Estructura de la cartera por tipo de activo

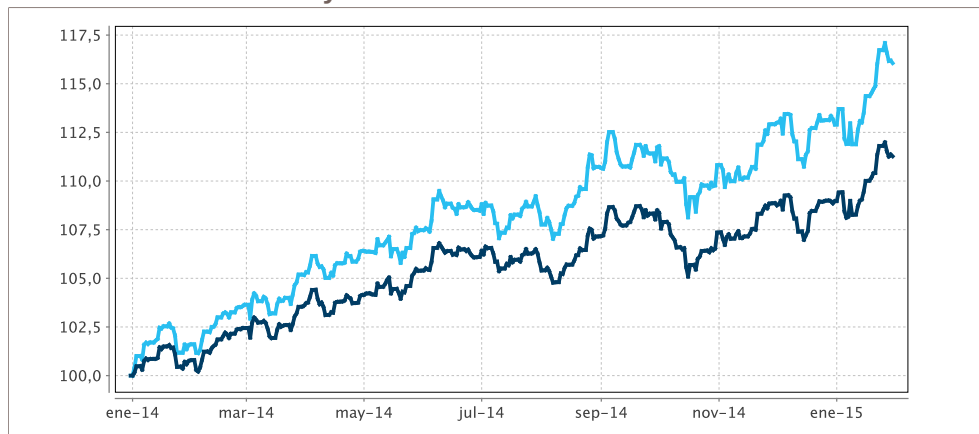
Tesorería	3,06%
Renta Fija	79,76%
Renta Variable	17,77%
Capital Riesgo	0,62%
Ajustes Derivados y Forwards	-1,90%
Ajustes otras cuentas	0,68%
Total Patrimonio	100,00%

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

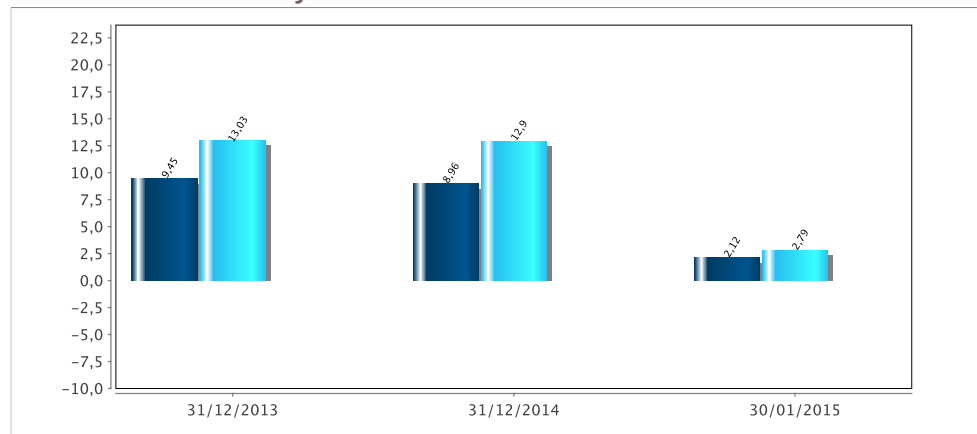
Fecha	Patrimonio	Partícipes	Precio	Rent. Cartera desde 31.12 Anterior	Rent. Benchmark desde 31.12 Anterior	Rent. Cartera últimos 12 meses	Rent. Cartera desde inicio
31/12/2013	33.386.431,40		8,276900	9,45%	13,03%	9,45%	
31/12/2014	36.217.935,60		9,018800	8,96%	12,90%	8,96%	8,96%
30/01/2015	36.929.116,65		9,209600	2,12%	2,79%	10,45%	11,27%

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



● PREVICORP, F.P. ● 75% SPLATR + 25% SX5E

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



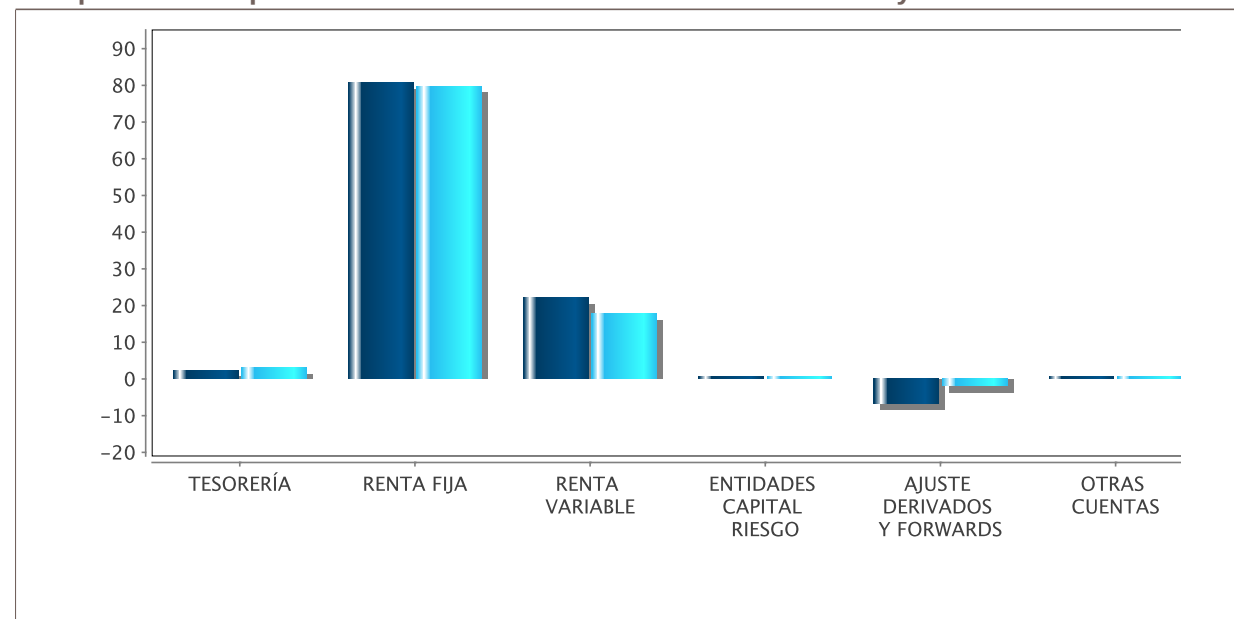
● PREVICORP, F.P. ● 75% SPLATR + 25% SX5E

Evolución Composición de la Cartera

Activo

		% 02/01/2015	% 30/01/2015
TESORERÍA	●	2,44%	3,06%
RENTA FIJA	●	80,73%	79,76%
RENTA VARIABLE	●	22,09%	17,77%
ENTIDADES CAPITAL RIESGO	●	0,65%	0,62%
AJUSTE DERIVADOS Y FORWARDS	●	-6,62%	-1,90%
OTRAS CUENTAS	●	0,71%	0,68%
TOTAL PATRIMONIO		100,00%	100,00%

Composición del patrimonio en % del activo en fechas 02/01/2015 y 30/01/2015

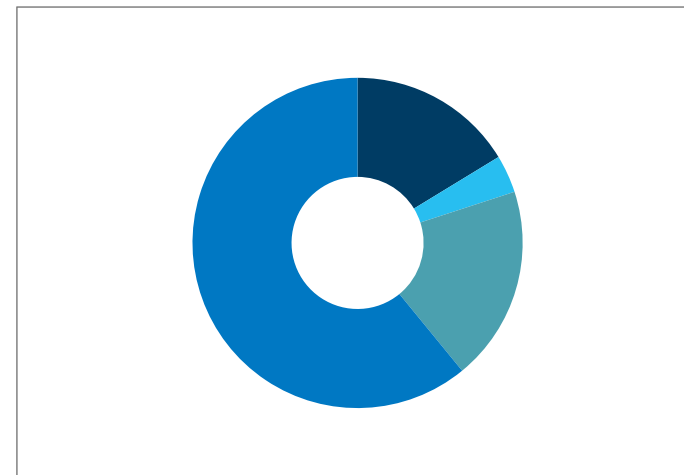
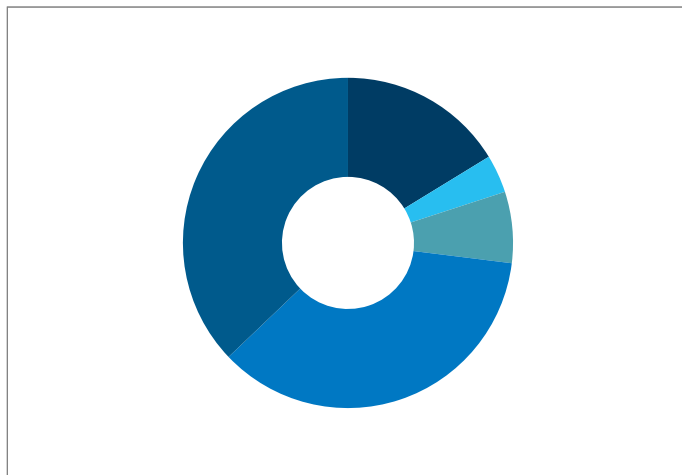


Composición de la Cartera por activos

Activo	Directos	Indirectos	Derivados	Total	% s/.Patrim. 30/01/2015	% s/.Patrim. 02/01/2015	Benchmark
TESORERÍA							
c/c + repo a día	1.131.821,06	0,00	0,00	1.131.821,06	3,06%	2,44%	
TOTAL TESORERÍA	1.131.821,06	0,00	0,00	1.131.821,06	3,06%	2,44%	
RENTA FIJA							
Hasta 1 mes	3.842.703,18	0,00	0,00	3.842.703,18	10,41%	2,06%	
De 1 mes a 12 meses	1.139.379,25	0,00	0,00	1.139.379,25	3,09%	11,63%	
De 1 año a 3 años	2.133.100,36	0,00	0,00	2.133.100,36	5,78%	5,86%	
De 3 a 7 años	10.984.833,89	0,00	0,00	10.984.833,89	29,75%	30,23%	
Más de 7 años	11.353.876,58	0,00	0,00	11.353.876,58	30,75%	30,95%	
TOTAL RENTA FIJA EURO	29.453.893,26	0,00	0,00	29.453.893,26	79,76%	80,73%	75,00%
TOTAL RENTA FIJA	29.453.893,26	0,00	0,00	29.453.893,26	79,76%	80,73%	
RENTA VARIABLE							
BOLSA EUROPEA	5.862.771,91	0,00	-1.938.032,56	3.924.739,35	10,63%	15,30%	25,00%
BOLSA JAPON	0,00	0,00	985.852,95	985.852,95	2,67%	2,48%	
BOLSA NORTEAMERICANA	0,00	0,00	1.652.329,97	1.652.329,97	4,47%	4,31%	
TOTAL RENTA VARIABLE	5.862.771,91	0,00	700.150,36	6.562.922,27	17,77%	22,09%	
CAPITAL RIESGO							
ENTIDADES CAPITAL RIESGO	0,00	230.504,57	0,00	230.504,57	0,62%	0,65%	
TOTAL CAPITAL RIESGO	0,00	230.504,57	0,00	230.504,57	0,62%	0,65%	
AJUSTES DERIVADOS Y FORWARDS							
Ajustes Derivados y Forwards	-700.150,36			-700.150,36	-1,90%	-6,62%	
TOTAL AJUSTES DERIVADOS Y FORWARDS	-700.150,36	0,00	0,00	-700.150,36	-1,90%	-6,62%	
AJUSTE OTRAS CUENTAS							
Ajuste Otras Cuentas	250.125,85			250.125,85	0,68%	0,71%	
TOTAL AJUSTE OTRAS CUENTAS	250.125,85	0,00	0,00	250.125,85	0,68%	0,71%	
TOTAL PATRIMONIO	35.998.461,72	230.504,57	700.150,36	36.929.116,65	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	4.974.524,24	0,00	4.974.524,24	16,26%
De 1 mes a 12 meses	1.139.379,25	0,00	1.139.379,25	3,73%
De 1 año a 3 años	2.133.100,36	0,00	2.133.100,36	6,97%
De 3 a 7 años	10.984.833,89	0,00	10.984.833,89	35,91%
Más de 7 años	11.353.876,58	0,00	11.353.876,58	37,12%
TOTAL RENTA FIJA	30.585.714,32	0,00	30.585.714,32	100,00%

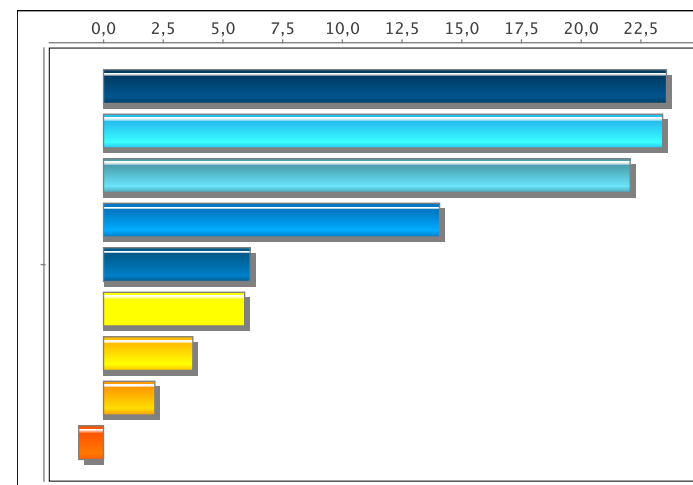
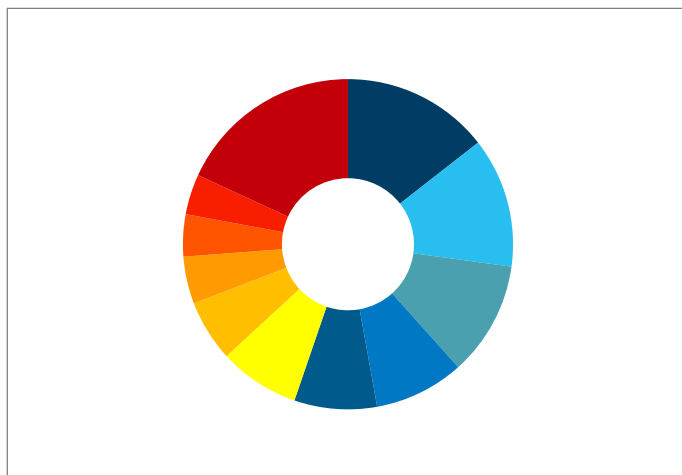
Estructura por Credit Rating

Credit Rating (S&P)	Directos	Indirectos y Derivados	Total	%
A-2b	4.982.082,43	0,00	4.982.082,43	16,29%
AAA	1.131.821,06	0,00	1.131.821,06	3,70%
BBB-	5.838.973,24	0,00	5.838.973,24	19,09%
BBB	18.632.837,59	0,00	18.632.837,59	60,92%
TOTAL RENTA FIJA	30.585.714,32	0,00	30.585.714,32	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	801.866,63	211.153,75	1.013.020,38	14,45%
Bancos	981.549,72	-89.942,02	891.607,70	12,72%
Distribución	621.338,17	162.845,20	784.183,37	11,19%
Químicas	589.271,95	28.058,54	617.330,49	8,81%
Seguros	600.257,10	-33.074,11	567.182,99	8,09%
Tecnología	151.460,79	402.291,68	553.752,47	7,90%
Farmacéuticas	225.090,00	196.972,07	422.062,07	6,02%
Petróleos	521.364,28	-197.628,39	323.735,89	4,62%
Automóviles	315.562,08	-26.675,50	288.886,58	4,12%
Recursos básicos	246.609,00	30.193,27	276.802,27	3,95%
Resto Sectores	808.402,19	461.994,33	1.270.396,52	18,13%
TOTAL RENTA VARIABLE	5.862.771,91	1.146.188,82	7.008.960,73	100,00%

ESTRUCTURA GEOGRÁFICA

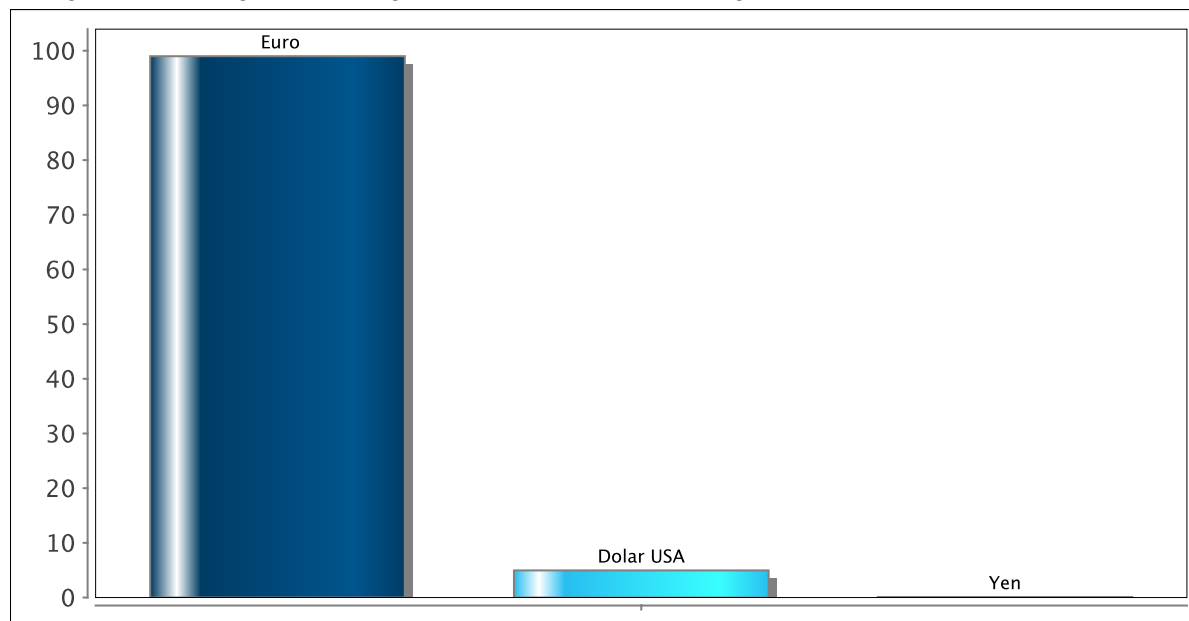
País	Directos	Indirectos y Derivados	Total	%
U.S.A.	0,00	1.652.329,97	1.652.329,97	23,57%
Francia	2.111.867,04	-471.022,52	1.640.844,52	23,41%
Alemania	1.874.073,44	-328.686,29	1.545.387,15	22,05%
Japón	0,00	985.852,95	985.852,95	14,07%
Holanda	703.672,18	-273.184,11	430.488,07	6,14%
Italia	570.151,83	-156.211,78	413.940,05	5,91%
Bélgica	261.926,30	0,00	261.926,30	3,74%
España	341.081,12	-190.229,24	150.851,88	2,15%
Finlandia	0,00	-72.660,11	-72.660,11	-1,04%
TOTAL RENTA VARIABLE	5.862.771,91	1.146.188,87	7.008.960,78	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 30/01/2015



Divisa	Efectivo	% s/Pat.	Derivados Divisa	% s/Pat.	Total Cartera	% s/Pat.
Euro	36.561.029,11	99,00%	0,00	0,00%	36.561.029,11	99,00%
Dolar USA	330.466,74	0,89%	1.500.930,11	4,06%	1.831.396,85	4,96%
Yen	37.620,80	0,10%	0,00	0,00%	37.620,80	0,10%
TOTAL PATRIMONIO	36.929.116,65	100,00%	1.500.930,11	4,06%	38.430.046,76	104,06%

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	373.063,90				330.466,74			0,89%	1,08%
ALTURA MARKETS (GG) en Euro	EUR	94.947,39				94.947,39			0,26%	0,31%
ALTURA MARKETS (GG) en Yen	JPY	5.022.000,00				37.620,80			0,10%	0,12%
BANC SABADELL (CC) en Euro	EUR	668.786,13				668.786,13			1,81%	2,19%
TOTAL TESORERÍA						1.131.821,06			3,06%	3,70%
Renta Fija										
RENTA FIJA EURO										
Hasta 1 mes										
IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 06/02/2015	EUR	750.000,00	100,00	750.000,00	100,00	750.017,58	0,00%	17,58	2,03%	2,45%
IPF CAIXA BANK (EUR) FEC.VTO: 26/02/2015	EUR	3.050.000,00	100,00	3.050.000,00	100,10	3.092.685,60	1,40%	42.685,60	8,37%	10,11%
Total Hasta 1 mes				3.800.000,00		3.842.703,18		42.703,18	10,41%	12,56%
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	102,65	1.139.379,25	0,12%	1.355,41	3,09%	3,73%
Total De 1 mes a 12 meses				1.138.023,84		1.139.379,25		1.355,41	3,09%	3,73%
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	106,84	1.508.436,25	0,24%	3.559,15	4,08%	4,93%
BO.XUNTA DE GALICIA 1,89% VT.12/12/2016	EUR	600.000,00	99,94	599.616,00	102,29	624.664,11	4,18%	25.048,11	1,69%	2,04%
Total De 1 año a 3 años				2.104.493,10		2.133.100,36		28.607,26	5,78%	6,97%
De 3 a 7 años										
BO.ESPAÑA 4,50% VT.31/01/2018	EUR	600.000,00	107,30	643.800,00	111,78	697.576,03	8,35%	53.776,03	1,89%	2,28%
OB.ITALIA -BTPS- 4,50% VT.01/02/2018	EUR	995.000,00	111,50	1.109.425,00	111,81	1.134.603,91	2,27%	25.178,91	3,07%	3,71%

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	112,07	1.084.252,57	22,92%	202.195,07	2,94%	3,54%
BO.ESPAÑA 3,75% VT.31/10/2018	EUR	1.200.000,00	105,30	1.263.570,00	111,53	1.349.519,18	6,80%	85.949,18	3,65%	4,41%
BO.ESPAÑA 2,75% VT.30/04/2019	EUR	1.800.000,00	105,49	1.899.950,55	108,52	1.990.654,52	4,77%	90.703,97	5,39%	6,51%
BO.CAIXABANK 2,375% VT.09/05/2019	EUR	800.000,00	101,03	808.200,00	104,76	851.918,58	5,41%	43.718,58	2,31%	2,79%
OB.COMUNIDAD MADRID 4,688% VT.12/03/2020	EUR	800.000,00	104,39	835.120,00	117,69	974.843,22	16,73%	139.723,22	2,64%	3,19%
OB.ESPAÑA 4,00% VT.30/04/2020	EUR	1.000.000,00	106,43	1.064.300,00	115,91	1.189.186,99	11,73%	124.886,99	3,22%	3,89%
OB.ESPAÑA 4,85% VT.31/10/2020	EUR	1.115.000,00	121,61	1.359.655,44	121,74	1.370.827,59	0,82%	11.172,15	3,71%	4,48%
OB.XUNTA DE GALICIA 2,95% VT.10/04/2021	EUR	305.000,00	100,96	307.918,85	109,57	341.451,30	10,89%	33.532,45	0,92%	1,12%
Total De 3 a 7 años				10.173.997,34		10.984.833,89		810.836,55	29,75%	35,91%
Más de 7 años										
OB.ESPAÑA 5,85% VT.31/01/2022	EUR	1.850.000,00	105,35	1.948.955,02	131,72	2.544.655,99	30,57%	595.700,97	6,89%	8,32%
OB.ESPAÑA 5,40% VT.31/01/2023	EUR	3.010.000,00	118,84	3.634.944,40	131,34	4.115.278,18	13,21%	480.333,78	11,14%	13,45%
OB.COMUNIDAD MADRID 4,125% VT.21/05/2024	EUR	672.000,00	100,64	676.267,20	121,32	841.491,66	24,43%	165.224,46	2,28%	2,75%
OB.ITALIA -BTPS- 4,50% VT.01/03/2026	EUR	1.015.000,00	122,88	1.262.246,69	127,61	1.314.293,78	4,12%	52.047,09	3,56%	4,30%
OB.ITALIA -BTPS- 6,50% VT.01/11/2027	EUR	1.660.000,00	145,27	2.429.109,46	151,29	2.538.156,97	4,49%	109.047,51	6,87%	8,30%
Total Más de 7 años				9.951.522,77		11.353.876,58		1.402.353,81	30,75%	37,12%
TOTAL RENTA FIJA EURO				27.168.037,05		29.453.893,26		2.285.856,21	79,76%	96,30%
TOTAL RENTA FIJA				27.168.037,05		29.453.893,26		2.285.856,21	79,76%	96,30%
TOTAL TESORERÍA, RENTA FIJA Y ACCIONES PREFERENTES						30.585.714,32		2.285.856,21	82,82%	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	108,10	261.926,30	55,13%	93.085,53	0,71%	4,47%	42,16%
AC.ESSILOR INTERNATIONAL SA	EUR	1.154,00	77,35	89.267,62	99,07	114.326,78	28,07%	25.059,16	0,31%	1,95%	18,40%
AC.UNILEVER	EUR	6.351,00	28,31	179.791,26	38,59	245.085,09	36,32%	65.293,83	0,66%	4,18%	39,44%
Total Distribución				437.899,65		621.338,17		183.438,52	1,68%	10,60%	100,00%
Seguros											
AC.AEGON N.V. (NA)	EUR	14.123,00	6,41	90.460,64	6,34	89.553,94	-1,00%	-906,70	0,24%	1,53%	14,92%
AC.ALLIANZ AG.	EUR	736,00	94,76	69.740,16	146,40	107.750,40	54,50%	38.010,24	0,29%	1,84%	17,95%
AC.AXA (FP)	EUR	12.808,00	13,49	172.748,79	20,86	267.110,84	54,62%	94.362,05	0,72%	4,56%	44,50%
AC.ING GROEP N.V. (NA)	EUR	12.216,00	6,87	83.867,58	11,12	135.841,92	61,97%	51.974,34	0,37%	2,32%	22,63%
Total Seguros				416.817,17		600.257,10		183.439,93	1,63%	10,24%	100,00%
Recursos básicos											
AC.BASF SE	EUR	3.102,00	63,61	197.309,16	79,50	246.609,00	24,99%	49.299,84	0,67%	4,21%	100,00%
Total Recursos básicos				197.309,16		246.609,00		49.299,84	0,67%	4,21%	100,00%
Farmacéuticas											
AC.SANOFI (FP)	EUR	2.745,00	63,80	175.127,68	82,00	225.090,00	28,53%	49.962,32	0,61%	3,84%	100,00%
Total Farmacéuticas				175.127,68		225.090,00		49.962,32	0,61%	3,84%	100,00%
Químicas											
AC.AIR LIQUIDE	EUR	1.421,00	86,57	123.014,32	112,00	159.152,00	29,38%	36.137,68	0,43%	2,71%	27,01%
AC.BAYER	EUR	3.359,00	72,33	242.954,80	128,05	430.119,95	77,04%	187.165,15	1,16%	7,34%	72,99%
Total Químicas				365.969,12		589.271,95		223.302,83	1,60%	10,05%	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	159,05	143.304,05	30,39%	33.404,00	0,39%	2,44%	100,00%
Total Consumo no cíclico				109.900,05		143.304,05		33.404,00	0,39%	2,44%	100,00%
Petróleos											
AC.ENI SPA (IT)	EUR	7.728,00	17,57	135.742,43	14,90	115.147,20	-15,17%	-20.595,23	0,31%	1,96%	22,09%
AC.GDF SUEZ (FP)	EUR	6.267,00	16,13	101.078,44	19,73	123.616,58	22,30%	22.538,14	0,33%	2,11%	23,71%
AC.TOTAL SA (FP)	EUR	6.211,00	39,61	246.023,40	45,50	282.600,50	14,87%	36.577,10	0,77%	4,82%	54,20%
Total Petróleos				482.844,27		521.364,28		38.520,01	1,41%	8,89%	100,00%
Telecomunicaciones											
AC.DEUTSCHE TELEKOM	EUR	10.139,00	10,96	111.171,68	15,29	154.974,62	39,40%	43.802,94	0,42%	2,64%	52,15%
AC.TELEFONICA SA	EUR	10.688,00	10,16	108.626,72	13,31	142.203,84	30,91%	33.577,12	0,39%	2,43%	47,85%
Total Telecomunicaciones				219.798,40		297.178,46		77.380,06	0,80%	5,07%	100,00%
Consumo Cíclico											
AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	584,00	117,57	68.661,91	143,50	83.804,00	22,05%	15.142,09	0,23%	1,43%	100,00%
Total Consumo Cíclico				68.661,91		83.804,00		15.142,09	0,23%	1,43%	100,00%
Tecnología											
AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)	EUR	3.705,00	23,57	87.321,90	24,55	90.939,23	4,14%	3.617,33	0,25%	1,55%	60,04%
AC.SAP AG	EUR	1.046,00	54,09	56.582,10	57,86	60.521,56	6,96%	3.939,46	0,16%	1,03%	39,96%
Total Tecnología				143.904,00		151.460,79		7.556,79	0,41%	2,58%	100,00%
Media											
AC.PUBLICIS GROUPE	EUR	1.834,00	59,44	109.011,66	66,43	121.832,62	11,76%	12.820,96	0,33%	2,08%	100,00%
Total Media				109.011,66		121.832,62		12.820,96	0,33%	2,08%	100,00%
Bancos											
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	13.238,00	6,05	80.151,27	7,60	100.608,80	25,52%	20.457,53	0,27%	1,72%	10,25%
AC.BANCO SANTANDER	EUR	16.122,00	4,87	78.547,20	5,96	96.087,12	22,33%	17.539,92	0,26%	1,64%	9,79%
AC.BANCO SANTANDER AMP ENE.15	EUR	366,00	6,01	2.200,88	5,96	2.181,36	-0,89%	-19,52	0,01%	0,04%	0,22%

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.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	EUR	5.812,00	43,42	252.337,38	46,78	271.856,30	7,74%	19.518,92	0,74%	4,64%	27,70%
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	25,80	63.932,40	-22,17%	-18.211,63	0,17%	1,09%	6,51%
AC.INTESA SANPAOLO	EUR	66.780,00	2,42	161.718,63	2,60	173.494,44	7,28%	11.775,81	0,47%	2,96%	17,68%
AC.SOCIETE GENERALE (FP)	EUR	4.302,00	31,56	135.774,10	35,84	154.162,17	13,54%	18.388,07	0,42%	2,63%	15,71%
AC.UNICREDIT SPA	EUR	22.775,00	6,47	147.336,03	5,24	119.227,13	-19,08%	-28.108,90	0,32%	2,03%	12,15%
Total Bancos				1.010.207,76		981.549,72		-28.658,04	2,66%	16,74%	100,00%
Bienes Industriales y Servicios											
AC.AIRBUS GROUP NV (FP)	EUR	3.496,00	42,23	147.625,70	47,20	165.011,20	11,78%	17.385,50	0,45%	2,81%	20,58%
AC.ASML HOLDING NV	EUR	1.525,00	61,82	94.276,35	93,28	142.252,00	50,89%	47.975,65	0,39%	2,43%	17,74%
AC.DEUTSCHE POST AG	EUR	4.379,00	26,48	115.951,54	28,77	125.983,83	8,65%	10.032,29	0,34%	2,15%	15,71%
AC.SIEMENS	EUR	2.744,00	74,36	204.032,10	93,00	255.192,00	25,07%	51.159,90	0,69%	4,35%	31,82%
AC.VOLKSWAGEN AG PFD	EUR	572,00	173,35	99.154,16	198,30	113.427,60	14,40%	14.273,44	0,31%	1,93%	14,15%
Total Bienes Industriales y Servicios				661.039,85		801.866,63		140.826,78	2,17%	13,68%	100,00%
Automóviles											
AC.DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	3.921,00	43,62	171.017,65	80,48	315.562,08	84,52%	144.544,43	0,85%	5,38%	100,00%
Total Automóviles				171.017,65		315.562,08		144.544,43	0,85%	5,38%	100,00%
Servicios Públicos											
AC.ENEL (IT)	EUR	40.510,00	3,13	126.695,94	4,01	162.283,06	28,09%	35.587,12	0,44%	2,77%	100,00%
Total Servicios Públicos				126.695,94		162.283,06		35.587,12	0,44%	2,77%	100,00%
TOTAL BOLSA EUROPEA				4.696.204,27		5.862.771,91		1.166.567,64	15,88%	100,00%	
TOTAL RENTA VARIABLE				4.696.204,27		5.862.771,91		1.166.567,64	15,88%	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	243.922,76	1,00	243.922,76	0,94	230.504,57	-5,50%	-13.418,19	0,62%	100,00%
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO				243.922,76		230.504,57		-13.418,19	0,62%	100,00%
TOTAL ENTIDADES CAPITAL RIESGO				243.922,76		230.504,57		-13.418,19	0,62%	100,00%
TOTAL PARTICIPACIONES Y ACCIONES EN IIC				243.922,76		230.504,57		-13.418,19	0,62%	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	20/03/2015	3,00	561,8622	84.279,34	627,5000	1,000	94.125,00	9.845,66	11,68	0,25	5,31%
FUTURO S/EURO STOXX50	20/03/2015	1,00	3.035,0000	30.350,00	3.349,0000	1,000	33.490,00	3.140,00	10,35	0,09	1,89%
FUTURO S/EURO STOXX50	20/03/2015	1,00	3.038,0000	30.380,00	3.349,0000	1,000	33.490,00	3.110,00	10,24	0,09	1,89%
FUTURO S/EURO STOXX50	20/03/2015	3,00	3.034,0000	91.020,00	3.349,0000	1,000	100.470,00	9.450,00	10,38	0,27	5,67%
FUTURO S/EURO STOXX50	20/03/2015	1,00	3.243,0000	32.430,00	3.349,0000	1,000	33.490,00	1.060,00	3,27	0,09	1,89%
FUTURO S/EURO STOXX50	20/03/2015	2,00	3.131,0000	62.620,00	3.349,0000	1,000	66.980,00	4.360,00	6,96	0,18	3,78%
FUTURO S/EURO STOXX50	20/03/2015	18,00	3.041,0000	547.380,00	3.349,0000	1,000	602.820,00	55.440,00	10,13	1,63	34,00%
FUTURO S/STOXX 600 OIL	20/03/2015	-37,00	270,2501	-499.962,62	290,5000	1,000	-537.425,00	-37.462,38	-7,49	-1,46	-30,31%
OPCION CALL EUROS TOXX50 3850 VT.18/12/15	18/12/2015	-193,00	51,3000	-99.009,00	52,8000	1,000	-101.904,00	-2.895,00	-2,92	-0,28	-5,75%
OPCION PUT EUROS TOXX50 2800 VT.20/03/15	20/03/2015	-200,00	45,3000	-90.600,00	11,7000	1,000	-23.400,00	67.200,00	74,17	-0,06	-1,32%
OPCION PUT EUROS TOXX50 2950 VT.18/12/15	18/12/2015	-193,00	140,1000	-270.393,00	146,8000	1,000	-283.324,00	-12.931,00	-4,78	-0,77	-15,98%
OPCION PUT EUROS TOXX50 2950 VT.20/03/15	20/03/2015	200,00	76,2000	152.400,00	20,8000	1,000	41.600,00	-110.800,00	-72,70	0,11	2,35%
OPCION PUT EUROS TOXX50 3200 VT.18/12/15	18/12/2015	193,00	225,3000	434.829,00	233,4000	1,000	450.462,00	15.633,00	3,60	1,22	25,41%
BOLSA NORTEAMERICANA											
FUTURO S/STAND&POOR MINI	20/03/2015	8,00	1.600,3860	640.154,38	1.988,4000	1,129	638.353,25	-1.801,13	-0,28	1,73	36,00%
FUTURO S/STAND&POOR MINI	20/03/2015	14,00	1.616,7484	1.131.723,89	1.988,4000	1,129	1.117.118,16	-14.605,73	-1,29	3,03	63,01%
OPCION CALL S&P500 IDX 2500 VT.17/12/15	17/12/2015	-11,00	4,0883	-4.497,14	1,2500	1,129	-1.218,00	3.279,14	72,92	0,00	-0,07%
OPCION PUT S&P500 IDX 1800 VT.17/12/15	17/12/2015	-11,00	54,3745	-59.811,94	79,0000	1,129	-76.977,59	-17.165,65	-28,70	-0,21	-4,34%
OPCION PUT S&P500 IDX 1950 VT.17/12/15	17/12/2015	11,00	85,0368	93.540,47	128,2000	1,129	124.918,06	31.377,59	33,54	0,34	7,05%
BOLSA JAPON											
FUTURO S/MINI TOPIX	12/03/2015	93,00	9,7186	903.824,92	1.414,5000	133,490	889.386,38	-14.438,54	-1,60	2,41	50,16%
TOTAL Renta Variable				3.210.658,30			3.202.454,26	-8.204,04		8,67	180,62%

Detalle Cartera

Derivados

Descripción	Vencimiento	Nº Contratos	Coste Unitario	Coste Contable	Precio Mercado	Cambio divisa	Efectivo	PlusValias/MinusValias		Concen. s/ Patrim.	% s/ producto
								Euros	%		
Divisas											
Otros											
FUTURO EURO/USD VT.16/03/15	16/03/2015	-6,00	1,0031	-752.326,57	1,0006	1,129	-678.802,28	73.524,29	9,77	-1,84	-38,28%
FUTURO EURO/USD VT.16/03/15	16/03/2015	-3,00	1,0014	-375.537,58	1,0006	1,129	-378.007,75	-2.470,17	-0,66	-1,02	-21,32%
FUTURO EURO/USD VT.16/03/15	16/03/2015	-3,00	1,0052	-376.946,60	1,0006	1,129	-372.611,48	4.335,12	1,15	-1,01	-21,02%
TOTAL Divisas				-1.504.810,75			-1.429.421,51	75.389,24		-3,87	-80,62%
TOTAL DERIVADOS				1.705.847,55			1.773.032,75	67.185,20		4,80	100,00%

Informe de Atribución de Resultados

Categoría de Activo	Indice	Revalorización Índice	Peso	Aportación de cada índice al rendimiento del Benchmark	Rendimiento de la cartera desglosado por categorías
Renta Fija					
TESORERIA					0,06%
RENTA FIJA EURO	EFFAS SPAIN LIQUID ALL >1 YR TR	0,50%	75,00%	0,37%	0,26%
Total Renta Fija			75,00%	0,37%	0,32%
Renta Variable					
BOLSA EUROPEA	EURO STOXX 50 INDEX	6,75%	25,00%	1,70%	1,27%
BOLSA JAPON					0,01%
BOLSA NORTEAMERICANA					-0,11%
Total Renta Variable			25,00%	1,70%	1,17%
Otros					
ENTIDADES CAPITAL RIESGO					0,00%
DERIVADOS SOBRE DIVISA					0,21%
Otras Cuentas					0,00%
Total Otros			0,00%	0,00%	0,21%
Total Cartera				2,07%	1,70%

Benchmark*: 75% SPLATR + 25% SX5E

Detalle de Cartera Comparativo

Instrumento	02/01/2015				30/01/2015				DIFERENCIA		
	Títulos / Nominal	Cotización	Cambio divisa	Efectivo	Títulos / Nominal	Cotización	Cambio divisa	Efectivo	Titulos / Nominal	Efectivo	Evolución Cotización
TESORERÍA											
c/c + repo a día				888.410,65				1.131.821,06		243.410,41	
TOTAL TESORERÍA				888.410,65				1.131.821,06		243.410,41	
RENTA FIJA											
BO.CAIXABANK 2,375% VT.09/05/2019	800.000,00	104,30	1,00	846.749,04	800.000,00	104,76	1,00	851.918,58		5.169,54	0,44%
BO.ESPAÑA 2,75% VT.30/04/2019	1.800.000,00	109,00	1,00	1.995.407,26	1.800.000,00	108,52	1,00	1.990.654,52		-4.752,74	-0,44%
BO.ESPAÑA 3,75% VT.31/10/2015	1.100.000,00	102,83	1,00	1.138.194,86	1.100.000,00	102,65	1,00	1.139.379,25		1.184,39	-0,18%
BO.ESPAÑA 3,75% VT.31/10/2018	1.200.000,00	112,03	1,00	1.352.067,12	1.200.000,00	111,53	1,00	1.349.519,18		-2.547,94	-0,45%
BO.ESPAÑA 4,25% VT.31/10/2016	1.398.000,00	107,03	1,00	1.506.534,59	1.398.000,00	106,84	1,00	1.508.436,25		1.901,66	-0,18%
BO.ESPAÑA 4,50% VT.31/01/2018	600.000,00	112,08	1,00	697.334,79	600.000,00	111,78	1,00	697.576,03		241,24	-0,27%
BO.XUNTA DE GALICIA 1,89% VT.12/12/2016	600.000,00	102,10	1,00	622.672,19	600.000,00	102,29	1,00	624.664,11		1.991,92	0,19%
IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 06/02/2015					750.000,00	100,00	1,00	750.017,58	750.000,00	750.017,58	
IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 09/01/2015	750.000,00	100,00	1,00	750.021,17					-750.000,00	-750.021,17	
IPF CAIXA BANK (EUR) FEC.VTO: 26/02/2015	3.050.000,00	100,20	1,00	3.092.458,73	3.050.000,00	100,10	1,00	3.092.685,60		226,87	-0,10%
OB.COMUNIDAD MADRID 4,125% VT.21/05/2024	672.000,00	120,42	1,00	833.270,15	672.000,00	121,32	1,00	841.491,66		8.221,51	0,75%
OB.COMUNIDAD MADRID 4,688% VT.12/03/2020	800.000,00	117,81	1,00	972.870,20	800.000,00	117,69	1,00	974.843,22		1.973,02	-0,10%
OB.ESPAÑA 4,00% VT.30/04/2020	1.000.000,00	116,60	1,00	1.193.068,49	1.000.000,00	115,91	1,00	1.189.186,99		-3.881,50	-0,59%
OB.ESPAÑA 4,10% VT.30/07/2018	950.000,00	112,44	1,00	1.084.827,12	950.000,00	112,07	1,00	1.084.252,57		-574,55	-0,33%
OB.ESPAÑA 4,85% VT.31/10/2020	1.115.000,00	122,60	1,00	1.376.323,92	1.115.000,00	121,74	1,00	1.370.827,59		-5.496,33	-0,70%
OB.ESPAÑA 5,40% VT.31/01/2023	3.010.000,00	131,89	1,00	4.119.514,86	3.010.000,00	131,34	1,00	4.115.278,18		-4.236,68	-0,42%
OB.ESPAÑA 5,85% VT.31/01/2022	1.850.000,00	132,64	1,00	2.553.466,30	1.850.000,00	131,72	1,00	2.544.655,99		-8.810,31	-0,69%
OB.ITALIA -BTPS- 4,50% VT.01/02/2018	995.000,00	111,88	1,00	1.131.893,61	995.000,00	111,81	1,00	1.134.603,91		2.710,30	-0,06%
OB.ITALIA -BTPS- 4,50% VT.01/03/2026	1.015.000,00	125,14	1,00	1.285.639,66	1.015.000,00	127,61	1,00	1.314.293,78		28.654,12	1,97%
OB.ITALIA -BTPS- 6,50% VT.01/11/2027	1.660.000,00	147,29	1,00	2.463.411,11	1.660.000,00	151,29	1,00	2.538.156,97		74.745,86	2,72%
OB.XUNTA DE GALICIA 2,95% VT.10/04/2021	305.000,00	109,67	1,00	341.078,28	305.000,00	109,57	1,00	341.451,30		373,02	-0,09%
TOTAL RENTA FIJA				29.356.803,45				29.453.893,26		97.089,81	
RENTA VARIABLE											
AC.AEGON N.V. (NA)	14.123,00	6,19	1,00	87.435,49	14.123,00	6,34	1,00	89.553,94		2.118,45	2,42%

Detalle de Cartera Comparativo

Instrumento	02/01/2015				30/01/2015				DIFERENCIA		
	Títulos / Nominal	Cotización	Cambio divisa	Efectivo	Títulos / Nominal	Cotización	Cambio divisa	Efectivo	Títulos / Nominal	Efectivo	Evolución Cotización
AC.AIR LIQUIDE	1.421,00	101,40	1,00	144.089,40	1.421,00	112,00	1,00	159.152,00		15.062,60	10,45%
AC.AIRBUS GROUP NV (FP)	3.496,00	41,53	1,00	145.171,40	3.496,00	47,20	1,00	165.011,20		19.839,80	13,65%
AC.ALLIANZ AG.	736,00	136,70	1,00	100.611,20	736,00	146,40	1,00	107.750,40		7.139,20	7,10%
AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	2.423,00	92,65	1,00	224.490,95	2.423,00	108,10	1,00	261.926,30		37.435,35	16,68%
AC.ASML HOLDING NV	2.075,00	89,13	1,00	184.944,75	1.525,00	93,28	1,00	142.252,00	-550,00	-42.692,75	4,66%
AC.AXA (FP)	12.808,00	19,10	1,00	244.632,80	12.808,00	20,86	1,00	267.110,84		22.478,04	9,21%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	13.238,00	7,92	1,00	104.844,96	13.238,00	7,60	1,00	100.608,80		-4.236,16	-4,04%
AC.BANCO SANTANDER	16.122,00	7,03	1,00	113.353,78	16.122,00	5,96	1,00	96.087,12		-17.266,66	-15,22%
AC.BANCO SANTANDER AMP ENE.15					366,00	5,96	1,00	2.181,36	366,00	2.181,36	
AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	5.812,00	49,43	1,00	287.287,16	5.812,00	46,78	1,00	271.856,30		-15.430,86	-5,36%
AC.BASF SE	3.102,00	69,69	1,00	216.178,38	3.102,00	79,50	1,00	246.609,00		30.430,62	14,08%
AC.BAYER	3.359,00	113,00	1,00	379.567,00	3.359,00	128,05	1,00	430.119,95		50.552,95	13,32%
AC.CUOTA PARTICIPATIVA CAM	11.986,00	0,00	1,00	0,00	11.986,00	0,00	1,00	0,00			
AC.DAIMLERCHRYSLER AG	3.921,00	68,75	1,00	269.568,75	3.921,00	80,48	1,00	315.562,08		45.993,33	17,06%
AC.DEUTSCHE BANK	4.742,00	25,26	1,00	119.759,21	2.478,00	25,80	1,00	63.932,40	-2.264,00	-55.826,81	2,14%
AC.DEUTSCHE POST AG	4.379,00	27,06	1,00	118.495,74	4.379,00	28,77	1,00	125.983,83		7.488,09	6,32%
AC.DEUTSCHE TELEKOM	10.139,00	13,19	1,00	133.682,72	10.139,00	15,29	1,00	154.974,62		21.291,90	15,92%
AC.ENEL (IT)	40.510,00	3,68	1,00	149.076,80	40.510,00	4,01	1,00	162.283,06		13.206,26	8,97%
AC.ENI SPA (IT)	7.728,00	14,59	1,00	112.751,52	7.728,00	14,90	1,00	115.147,20		2.395,68	2,12%
AC.ESSILOR INTERNATIONAL SA	1.154,00	91,00	1,00	105.014,00	1.154,00	99,07	1,00	114.326,78		9.312,78	8,87%
AC.GDF SUEZ (FP)	6.267,00	19,31	1,00	121.015,77	6.267,00	19,73	1,00	123.616,58		2.600,81	2,18%
AC.HERMES INTERNATIONAL	28,00	299,65	1,00	8.390,20					-28,00	-8.390,20	
AC.ING GROEP N.V. (NA)	12.216,00	10,85	1,00	132.543,60	12.216,00	11,12	1,00	135.841,92		3.298,32	2,49%
AC.INTESA SANPAOLO	38.938,00	2,45	1,00	95.553,85	66.780,00	2,60	1,00	173.494,44	27.842,00	77.940,59	6,12%
AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)	3.705,00	24,18	1,00	89.568,38	3.705,00	24,55	1,00	90.939,23		1.370,85	1,53%
AC.L'OREAL SA	901,00	137,40	1,00	123.797,40	901,00	159,05	1,00	143.304,05		19.506,65	15,76%
AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	584,00	130,85	1,00	76.416,40	584,00	143,50	1,00	83.804,00		7.387,60	9,67%
AC.PUBLICIS GROUPE	1.834,00	59,26	1,00	108.682,84	1.834,00	66,43	1,00	121.832,62		13.149,78	12,10%
AC.SANOFI (FP)	2.745,00	75,44	1,00	207.082,80	2.745,00	82,00	1,00	225.090,00		18.007,20	8,70%

Detalle de Cartera Comparativo

Instrumento	02/01/2015				30/01/2015				DIFERENCIA		
	Títulos / Nominal	Cotización	Cambio divisa	Efectivo	Títulos / Nominal	Cotización	Cambio divisa	Efectivo	Títulos / Nominal	Efectivo	Evolución Cotización
AC.SAP AG	3.220,00	58,26	1,00	187.597,20	1.046,00	57,86	1,00	60.521,56	-2.174,00	-127.075,64	-0,69%
AC.SIEMENS	2.744,00	93,76	1,00	257.277,44	2.744,00	93,00	1,00	255.192,00		-2.085,44	-0,81%
AC.SOCIETE GENERALE (FP)	4.302,00	35,36	1,00	152.118,72	4.302,00	35,84	1,00	154.162,17		2.043,45	1,36%
AC.TELEFONICA SA	10.688,00	11,89	1,00	127.026,88	10.688,00	13,31	1,00	142.203,84		15.176,96	11,94%
AC.TOTAL SA (FP)	6.211,00	42,53	1,00	264.122,78	6.211,00	45,50	1,00	282.600,50		18.477,72	6,98%
AC.UNICREDIT SPA	22.775,00	5,44	1,00	123.782,13	22.775,00	5,24	1,00	119.227,13		-4.555,00	-3,68%
AC.UNILEVER	6.351,00	32,22	1,00	204.629,22	6.351,00	38,59	1,00	245.085,09		40.455,87	19,77%
AC.VOLKSWAGEN AG PFD	572,00	182,50	1,00	104.390,00	572,00	198,30	1,00	113.427,60		9.037,60	8,66%
FUTURO EURO STOXX IGOOD&SERV VT.20/03/15	150,00	582,40	1,00	87.972,00	150,00	627,50	1,00	94.198,50		6.226,50	7,74%
FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15	340,00	3.136,00	1,00	1.067.409,60	260,00	3.349,00	1,00	871.374,40	-80,00	-196.035,20	6,79%
FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15					10,00	3.349,00	1,00	33.514,40	10,00	33.514,40	
FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15					20,00	3.349,00	1,00	67.028,80	20,00	67.028,80	
FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15					30,00	3.349,00	1,00	100.543,20	30,00	100.543,20	
FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15					10,00	3.349,00	1,00	33.514,40	10,00	33.514,40	
FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15					10,00	3.349,00	1,00	33.514,40	10,00	33.514,40	
FUTURO STOXX 600 OIL VT.20/03/15	1.850,00	283,10	1,00	-526.695,00	1.850,00	290,50	1,00	-540.237,00		-13.542,00	2,61%
OPCION CALL EUROSTOXX50 3850 VT.18/12/15					-193,00	52,80	1,00	-1.216.036,49	-193,00	-1.216.036,49	
OPCION PUT EUROSTOXX50 2800 VT.20/03/15	-200,00	43,10	1,00	1.086.246,24	-200,00	11,70	1,00	462.498,72		-623.747,52	-72,85%
OPCION PUT EUROSTOXX50 2950 VT.18/12/15					-193,00	146,80	1,00	1.752.903,66	-193,00	1.752.903,66	
OPCION PUT EUROSTOXX50 2950 VT.20/03/15	200,00	71,80	1,00	-1.776.923,04	200,00	20,80	1,00	-717.208,16		1.059.714,88	-71,03%
OPCION PUT EUROSTOXX50 3200 VT.18/12/15					193,00	233,40	1,00	-2.645.526,19	193,00	-2.645.526,19	
FUTURO MINI TOPIX VT.12/03/15	627,70	1.407,50	145,14	901.877,02	627,70	1.414,50	133,49	985.852,95		83.975,93	0,50%
FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/15	884,46	2.046,30	1,20	1.886.368,94	884,46	1.988,40	1,13	1.943.917,97		57.549,03	-2,83%
OPCION CALL S&P500 IDX 2500 VT.17/12/15	-8,99	3,69	1,20	-75.455,00	-8,99	1,25	1,13	-33.047,00		42.408,00	-66,12%
OPCION PUT S&P500 IDX 1800 VT.17/12/15	-8,99	73,50	1,20	467.819,00	-8,99	79,00	1,13	561.792,00		93.973,00	7,48%
OPCION PUT S&P500 IDX 1950 VT.17/12/15	8,99	113,50	1,20	-711.161,00	8,99	128,20	1,13	-820.333,00		-109.172,00	12,95%
TOTAL RENTA VARIABLE				8.032.410,38				6.562.922,27		-1.469.488,11	
CAPITAL RIESGO											

Detalle de Cartera Comparativo

Instrumento	02/01/2015				30/01/2015				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	243.922,76	0,97	1,00	237.531,98	243.922,76	0,94	1,00	230.504,57		-7.027,41	-3,09%
TOTAL CAPITAL RIESGO				237.531,98				230.504,57		-7.027,41	
AJUSTE DERIVADOS Y FORWARDS											
Ajustes Derivados y Forwards				-2.407.458,76				-700.150,36		1.707.308,40	
TOTAL AJUSTE DERIVADOS Y FORWARDS				-2.407.458,76				-700.150,36			
AJUSTE OTRAS CUENTAS											
Ajuste Otras Cuentas				257.215,90				250.125,85			
TOTAL AJUSTE OTRAS CUENTAS				257.215,90				250.125,85			
TOTAL PATRIMONIO				36.364.913,60				36.929.116,65		564.203,05	

Detalle de Variación Patrimonial

Descripción	Valor
Patrimonio a 02/01/2015	36.364.913,60
Aportaciones de participes (E)	39.043,49
Aportaciones del Promotor (E)	3.316,36
Moviliz.a otros planes pensiones (S)	2.028,95
Moviliz.desde subplan del mismo plan (E)	88.592,04
Moviliz.hacia subplan del mismo plan (S)	88.592,05
Moviliz.proced.otros planes pensiones(E)	21.635,36
Prestaciones (S)	103.670,00
Beneficio o pérdida del ejercicio	605.906,80
Patrimonio a 30/01/2015	36.929.116,65
Variación Patrimonial	564.203,05

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									
27/01/15	AC.INTESA SANPAOLO	EUR	27.842,00		2,60	72.628,38			
TOTAL COMPRAS RENTA VARIABLE						72.628,38			
Ventas									
05/01/15	AC.HERMES INTERNATIONAL	EUR	28,00		293,49	8.200,97	7.755,95	461,71	5,95%
07/01/15	AC.SAP AG	EUR	1.179,00		55,03	64.806,51	63.776,57	1.103,92	1,73%
13/01/15	AC.SAP AG	EUR	995,00		57,06	56.708,37	53.823,31	2.950,49	5,48%
21/01/15	AC.ASML HOLDING NV	EUR	550,00		92,90	51.036,23	34.001,30	17.094,58	50,28%
27/01/15	AC.DEUTSCHE BANK	EUR	2.264,00		25,24	57.074,53	75.050,07	-17.909,43	-23,86%
28/01/15	DERECHOS BANCO SANTANDER AMP ENE.15	EUR	18,00		0,14	1,92	2,46	0,01	0,41%
TOTAL VENTAS RENTA VARIABLE						237.828,53	234.409,66	3.701,28	
Dividendos									
29/01/15	AC.SIEMENS	EUR	2.744,00			5.333,51		5.333,51	
TOTAL DIVIDENDOS						5.333,51		5.333,51	
RENTA FIJA									
Compras									
09/01/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 16/01/2015	EUR	750.000,00	100,000000	100,00	750.000,00			
16/01/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 23/01/2015	EUR	750.000,00	100,000000	100,00	750.000,00			
23/01/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 30/01/2015	EUR	750.000,00	100,000000	100,00	750.000,00			
30/01/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 06/02/2015	EUR	750.000,00	100,000000	100,00	750.000,00			
TOTAL COMPRAS RENTA FIJA						3.000.000,00			
Amortizaciones									
09/01/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 09/01/2015	EUR	750.000,00	0,000000		750.014,79			
16/01/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 16/01/2015	EUR	750.000,00	0,000000		750.011,50			

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
23/01/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 23/01/2015	EUR	750.000,00	0,000000		750.011,50			
30/01/15	IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 30/01/2015	EUR	750.000,00	0,000000		750.011,50			
TOTAL AMORTIZACIONES RENTA FIJA						3.000.049,29			

DERIVADOS

APERTURAS

Compras

07/01/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15	EUR	10,00		3.035,00	30.350,00			
07/01/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15	EUR	30,00		3.034,00	91.020,00			
07/01/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15	EUR	10,00		3.038,00	30.380,00			
13/01/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15	EUR	20,00		3.131,00	62.620,00			
21/01/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15	EUR	10,00		3.243,00	32.430,00			
28/01/15	OPCION PUT EUROSTOXX50 3200 VT.18/12/15	EUR	193,00		225,30	6.176.000,00			
TOTAL APERTURAS COMPRAS DERIVADOS						6.422.800,00			

Ventas

22/01/15	FUTURO EURO/USD VT.16/03/15	USD	375.000,00		1,14	376.946,60			
23/01/15	FUTURO EURO/USD VT.16/03/15	USD	375.000,00		1,12	375.537,58			
28/01/15	OPCION CALL EUROSTOXX50 3850 VT.18/12/15	EUR	193,00		51,30	7.430.500,00			
28/01/15	OPCION PUT EUROSTOXX50 2950 VT.18/12/15	EUR	193,00		140,10	5.693.500,00			
TOTAL APERTURAS VENTAS DERIVADOS						13.876.484,18			

CIERRES

Compras

23/01/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15	EUR	110,00		3.365,12	370.163,30	334.510,00	35.645,59	10,66%
30/01/15	FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15	EUR	50,00		3.353,00	167.650,00	152.050,00	15.596,49	10,26%
TOTAL CIERRES COMPRAS DERIVADOS						537.813,30	486.560,00	51.242,08	

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
Ventas									
21/01/15	FUTURO EURO/USD VT.16/03/15	USD	625.000,00		1,16	624.461,72	626.938,80	44.360,98	7,08%
21/01/15	FUTURO EURO/USD VT.16/03/15	USD	125.000,00		1,16	124.935,41	125.387,76	8.829,14	7,04%
TOTAL CIERRES VENTAS DERIVADOS						749.397,13	752.326,56	53.190,12	
PARTICIPACIONES IIC's									
Dividendos									
28/01/15	AC.OQUENDO MEZZANINE II CL.A S.C.A.SICAR	EUR	243.922,760000			7.027,46		7.027,46	
TOTAL DIVIDENDOS						7.027,46		7.027,46	



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	Plusvalias / Minusvalias en Divisa	Plusvalias / Minusvalias	s/.Patrim.
USD										
Contado										
ALTURA	373.063,90	0,89	373.063,90	330.466,74		373.063,90	330.466,74			0,89%
TOTAL Contado			373.063,90	330.466,74		373.063,90	330.466,74			0,89%
Derivados sobre Divisa										
FUTURO EURO/USD VT.16/03/15	3,00	25.179,19	-420.789,86	-375.537,58	1,13	-423.600,00	-423.600,00	-2.810,14	-2.470,17	-1,15%
FUTURO EURO/USD VT.16/03/15	6,00	25.387,76	-933.712,50	-752.326,57	1,13	-847.200,00	-847.200,00	86.512,50	73.524,29	-2,29%
FUTURO EURO/USD VT.16/03/15	3,00	25.648,87	-428.437,50	-376.946,60	1,13	-423.600,00	-423.600,00	4.837,50	4.335,12	-1,15%
TOTAL Derivados sobre Divisa			-1.782.939,86	-1.504.810,75		-1.694.400,00	-1.694.400,00	88.539,86	75.389,24	-4,59%
Resto Derivados										
FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/15	14,00	80.837,42	1.407.525,00	1.131.723,89	1.988,40	1.391.880,00	1.117.118,16	-15.645,00	-14.605,73	3,03%
FUTURO S&P 500 MINI VT.20/03/15	8,00	80.019,30	796.160,00	640.154,38	1.988,40	795.360,00	638.353,25	-800,00	-1.801,13	1,73%
OPCION CALL S&P500 IDX 2500 VT.17/12/15	-11,00	408,83	-5.500,00	-4.497,14	1,25	-1.375,00	-1.375,00	4.125,00	3.279,14	0,00%
OPCION PUT S&P500 IDX 1800 VT.17/12/15	-11,00	5.437,45	-73.150,00	-59.811,94	79,00	-86.900,00	-86.900,00	-13.750,00	-17.165,65	-0,24%
OPCION PUT S&P500 IDX 1950 VT.17/12/15	11,00	8.503,68	114.400,00	93.540,47	128,20	141.020,00	124.918,06	26.620,00	31.377,59	0,34%
TOTAL Resto Derivados			2.239.435,00	1.801.109,66		2.239.985,00	1.792.114,47	550,00	1.084,22	4,85%
TOTAL divisa USD						918.648,90	428.181,21			1,16%
JPY										
Contado										
ALTURA	5.022.000,00	0,01	5.022.000,00	37.620,80		5.022.000,00	37.620,80			0,10%
TOTAL Contado			5.022.000,00	37.620,80		5.022.000,00	37.620,80			0,10%
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	Plusvalías / Minusvalías en Divisa	Plusvalías / Minusvalías	s/.Patrim.
FUTURO MINI TOPIX VT.12/03/15	93,00	9.718,55	133.910.700,00	903.824,92	1.414,50	131.548.500,00	889.386,38	-2.362.200,00	-14.438,54	2,41%
TOTAL Resto Derivados			133.910.700,00	903.824,92		131.548.500,00	889.386,38	-2.362.200,00	-14.438,54	2,41%
TOTAL divisa JPY						136.570.500,00	927.007,18			2,51%
EUR										
Contado										
AC.AEGON N.V. (NA)	14.123,00	6,41	90.460,64	90.460,64	6,34	89.553,94	89.553,94	-906,70	-906,70	0,24%
AC.AIR LIQUIDE	1.421,00	86,57	123.014,32	123.014,32	112,00	159.152,00	159.152,00	36.137,68	36.137,68	0,43%
AC.AIRBUS GROUP NV (FP)	3.496,00	42,23	147.625,70	147.625,70	47,20	165.011,20	165.011,20	17.385,50	17.385,50	0,45%
AC.ALLIANZ AG.	736,00	94,76	69.740,16	69.740,16	146,40	107.750,40	107.750,40	38.010,24	38.010,24	0,29%
AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	2.423,00	69,68	168.840,77	168.840,77	108,10	261.926,30	261.926,30	93.085,53	93.085,53	0,71%
AC.ASML HOLDING NV	1.525,00	61,82	94.276,35	94.276,35	93,28	142.252,00	142.252,00	47.975,65	47.975,65	0,39%
AC.AXA (FP)	12.808,00	13,49	172.748,79	172.748,79	20,86	267.110,84	267.110,84	94.362,05	94.362,05	0,72%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	13.238,00	6,05	80.151,27	80.151,27	7,60	100.608,80	100.608,80	20.457,53	20.457,53	0,27%
AC.BANCO SANTANDER	16.122,00	4,87	78.547,20	78.547,20	5,96	96.087,12	96.087,12	17.539,92	17.539,92	0,26%
AC.BANCO SANTANDER AMP ENE.15	366,00	6,01	2.200,88	2.200,88	5,96	2.181,36	2.181,36	-19,52	-19,52	0,01%
AC.BANQUE NATIONALE DE PARIS PARIBAS(FP)	5.812,00	43,42	252.337,38	252.337,38	46,78	271.856,30	271.856,30	19.518,92	19.518,92	0,74%
AC.BASF SE	3.102,00	63,61	197.309,16	197.309,16	79,50	246.609,00	246.609,00	49.299,84	49.299,84	0,67%
AC.BAYER	3.359,00	72,33	242.954,80	242.954,80	128,05	430.119,95	430.119,95	187.165,15	187.165,15	1,16%
AC.DAIMLERCHRYSLER AG	3.921,00	43,62	171.017,65	171.017,65	80,48	315.562,08	315.562,08	144.544,43	144.544,43	0,85%
AC.DEUTSCHE BANK	2.478,00	33,15	82.144,03	82.144,03	25,80	63.932,40	63.932,40	-18.211,63	-18.211,63	0,17%
AC.DEUTSCHE POST AG	4.379,00	26,48	115.951,54	115.951,54	28,77	125.983,83	125.983,83	10.032,29	10.032,29	0,34%
AC.DEUTSCHE TELEKOM	10.139,00	10,96	111.171,68	111.171,68	15,29	154.974,62	154.974,62	43.802,94	43.802,94	0,42%
AC.ENEL (IT)	40.510,00	3,13	126.695,94	126.695,94	4,01	162.283,06	162.283,06	35.587,12	35.587,12	0,44%
AC.ENI SPA (IT)	7.728,00	17,57	135.742,43	135.742,43	14,90	115.147,20	115.147,20	-20.595,23	-20.595,23	0,31%
AC.ESSILOR INTERNATIONAL SA	1.154,00	77,35	89.267,62	89.267,62	99,07	114.326,78	114.326,78	25.059,16	25.059,16	0,31%
AC.GDF SUEZ (FP)	6.267,00	16,13	101.078,44	101.078,44	19,73	123.616,58	123.616,58	22.538,14	22.538,14	0,33%

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.
AC.ING GROEP N.V. (NA)	12.216,00	6,87	83.867,58	83.867,58	11,12	135.841,92	135.841,92	51.974,34	51.974,34	0,37%
AC.INTESA SANPAOLO	66.780,00	2,42	161.718,63	161.718,63	2,60	173.494,44	173.494,44	11.775,81	11.775,81	0,47%
AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)	3.705,00	23,57	87.321,90	87.321,90	24,55	90.939,23	90.939,23	3.617,33	3.617,33	0,25%
AC.L'OREAL SA	901,00	121,98	109.900,05	109.900,05	159,05	143.304,05	143.304,05	33.404,00	33.404,00	0,39%
AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	584,00	117,57	68.661,91	68.661,91	143,50	83.804,00	83.804,00	15.142,09	15.142,09	0,23%
AC.OQUENDO MEZZANINE II CL.A S.C.A.SICAR	243.922,76	1,00	243.922,76	243.922,76	0,94	230.504,57	230.504,57	-13.418,19	-13.418,19	0,62%
AC.PUBLICIS GROUPE	1.834,00	59,44	109.011,66	109.011,66	66,43	121.832,62	121.832,62	12.820,96	12.820,96	0,33%
AC.SANOFI (FP)	2.745,00	63,80	175.127,68	175.127,68	82,00	225.090,00	225.090,00	49.962,32	49.962,32	0,61%
AC.SAP AG	1.046,00	54,09	56.582,10	56.582,10	57,86	60.521,56	60.521,56	3.939,46	3.939,46	0,16%
AC.SIEMENS	2.744,00	74,36	204.032,10	204.032,10	93,00	255.192,00	255.192,00	51.159,90	51.159,90	0,69%
AC.SOCIETE GENERALE (FP)	4.302,00	31,56	135.774,10	135.774,10	35,84	154.162,17	154.162,17	18.388,07	18.388,07	0,42%
AC.TELEFONICA SA	10.688,00	10,16	108.626,72	108.626,72	13,31	142.203,84	142.203,84	33.577,12	33.577,12	0,39%
AC.TOTAL SA (FP)	6.211,00	39,61	246.023,40	246.023,40	45,50	282.600,50	282.600,50	36.577,10	36.577,10	0,77%
AC.UNICREDIT SPA	22.775,00	6,47	147.336,03	147.336,03	5,24	119.227,13	119.227,13	-28.108,90	-28.108,90	0,32%
AC.UNILEVER	6.351,00	28,31	179.791,26	179.791,26	38,59	245.085,09	245.085,09	65.293,83	65.293,83	0,66%
AC.VOLKSWAGEN AG PFD	572,00	173,35	99.154,16	99.154,16	198,30	113.427,60	113.427,60	14.273,44	14.273,44	0,31%
ALTURA	94.947,39	1,00	94.947,39	94.947,39		94.947,39	94.947,39			0,26%
BANCO DE SABADELL, S.A.	668.786,13	1,00	668.786,13	668.786,13		668.786,13	668.786,13			1,81%
BO.CAIXABANK 2,375% VT.09/05/2019	800.000,00	101,03	808.200,00	808.200,00	104,76	851.918,58	851.918,58	43.718,58	43.718,58	2,31%
BO.ESPAÑA 2,75% VT.30/04/2019	1.800.000,00	105,49	1.898.730,00	1.898.730,00	108,52	1.990.654,52	1.990.654,52	90.703,97	90.703,97	5,39%
BO.ESPAÑA 3,75% VT.31/10/2015	1.100.000,00	102,83	1.131.130,00	1.131.130,00	102,65	1.139.379,25	1.139.379,25	1.355,41	1.355,41	3,09%
BO.ESPAÑA 3,75% VT.31/10/2018	1.200.000,00	105,30	1.263.570,00	1.263.570,00	111,53	1.349.519,18	1.349.519,18	85.949,18	85.949,18	3,65%
BO.ESPAÑA 4,25% VT.31/10/2016	1.398.000,00	107,65	1.504.877,10	1.504.877,10	106,84	1.508.436,25	1.508.436,25	3.559,15	3.559,15	4,08%
BO.ESPAÑA 4,50% VT.31/01/2018	600.000,00	107,30	643.800,00	643.800,00	111,78	697.576,03	697.576,03	53.776,03	53.776,03	1,89%
BO.XUNTA DE GALICIA 1,89% VT.12/12/2016	600.000,00	99,94	599.616,00	599.616,00	102,29	624.664,11	624.664,11	25.048,11	25.048,11	1,69%
IPF BBVA (EUR) FEC.VTO: 06/02/2015	750.000,00	100,00	750.000,00	750.000,00	100,00	750.017,58	750.017,58	17,58	17,58	2,03%
IPF CAIXA BANK (EUR) FEC.VTO: 26/02/2015	3.050.000,00	100,00	3.050.000,00	3.050.000,00	100,10	3.092.685,60	3.092.685,60	42.685,60	42.685,60	8,37%
OB.COMUNIDAD MADRID 4,125% VT.21/05/2024	672.000,00	100,64	676.267,20	676.267,20	121,32	841.491,66	841.491,66	165.224,46	165.224,46	2,28%

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.
OB.COMUNIDAD MADRID 4,688% VT.12/03/2020	800.000,00	104,39	835.120,00	835.120,00	117,69	974.843,22	974.843,22	139.723,22	139.723,22	2,64%
OB.ESPAÑA 4,00% VT.30/04/2020	1.000.000,00	106,43	1.064.300,00	1.064.300,00	115,91	1.189.186,99	1.189.186,99	124.886,99	124.886,99	3,22%
OB.ESPAÑA 4,10% VT.30/07/2018	950.000,00	92,85	882.057,50	882.057,50	112,07	1.084.252,57	1.084.252,57	202.195,07	202.195,07	2,94%
OB.ESPAÑA 4,85% VT.31/10/2020	1.115.000,00	121,61	1.355.951,50	1.355.951,50	121,74	1.370.827,59	1.370.827,59	11.172,15	11.172,15	3,71%
OB.ESPAÑA 5,40% VT.31/01/2023	3.010.000,00	118,84	3.577.157,00	3.577.157,00	131,34	4.115.278,18	4.115.278,18	480.333,78	480.333,78	11,14%
OB.ESPAÑA 5,85% VT.31/01/2022	1.850.000,00	105,35	1.948.955,02	1.948.955,02	131,72	2.544.655,99	2.544.655,99	595.700,97	595.700,97	6,89%
OB.ITALIA -BTPS- 4,50% VT.01/02/2018	995.000,00	111,50	1.109.425,00	1.109.425,00	111,81	1.134.603,91	1.134.603,91	25.178,91	25.178,91	3,07%
OB.ITALIA -BTPS- 4,50% VT.01/03/2026	1.015.000,00	122,88	1.247.232,00	1.247.232,00	127,61	1.314.293,78	1.314.293,78	52.047,09	52.047,09	3,56%
OB.ITALIA -BTPS- 6,50% VT.01/11/2027	1.660.000,00	145,27	2.411.523,50	2.411.523,50	151,29	2.538.156,97	2.538.156,97	109.047,51	109.047,51	6,87%
OB.XUNTA DE GALICIA 2,95% VT.10/04/2021	305.000,00	100,96	307.918,85	307.918,85	109,57	341.451,30	341.451,30	33.532,45	33.532,45	0,92%
TOTAL Contado			32.699.692,98	32.699.692,98		36.310.903,26	36.310.903,26	3.509.003,90	3.509.003,90	98,33%
Resto Derivados										
FUTURO EURO STOXX IGOOD&SERV VT.20/03/15	3,00	28.093,11	84.279,34	84.279,34	627,50	94.125,00	94.125,00	9.845,66	9.845,66	0,25%
FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15	18,00	30.410,00	547.380,00	547.380,00	3.349,00	602.820,00	602.820,00	55.440,00	55.440,00	1,63%
FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15	3,00	30.340,00	91.020,00	91.020,00	3.349,00	100.470,00	100.470,00	9.450,00	9.450,00	0,27%
FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15	2,00	31.310,00	62.620,00	62.620,00	3.349,00	66.980,00	66.980,00	4.360,00	4.360,00	0,18%
FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15	1,00	32.430,00	32.430,00	32.430,00	3.349,00	33.490,00	33.490,00	1.060,00	1.060,00	0,09%
FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15	1,00	30.350,00	30.350,00	30.350,00	3.349,00	33.490,00	33.490,00	3.140,00	3.140,00	0,09%
FUTURO EUROSTOXX50 VT.20/03/15	1,00	30.380,00	30.380,00	30.380,00	3.349,00	33.490,00	33.490,00	3.110,00	3.110,00	0,09%
FUTURO STOXX 600 OIL VT.20/03/15	37,00	13.512,50	-499.962,62	-499.962,62	290,50	-537.425,00	-537.425,00	-37.462,38	-37.462,38	-1,46%
OPCION CALL EUROSTOXX50 3850 VT.18/12/15	-193,00	513,00	-99.009,00	-99.009,00	52,80	-101.904,00	-101.904,00	-2.895,00	-2.895,00	-0,28%
OPCION PUT EUROSTOXX50 2800 VT.20/03/15	-200,00	453,00	-90.600,00	-90.600,00	11,70	-23.400,00	-23.400,00	67.200,00	67.200,00	-0,06%
OPCION PUT EUROSTOXX50 2950 VT.18/12/15	-193,00	1.401,00	-270.393,00	-270.393,00	146,80	-283.324,00	-283.324,00	-12.931,00	-12.931,00	-0,77%
OPCION PUT EUROSTOXX50 2950 VT.20/03/15	200,00	762,00	152.400,00	152.400,00	20,80	41.600,00	41.600,00	-110.800,00	-110.800,00	0,11%

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 EUROSXXX50 3200 VT.18/12/15	193,00	2.253,00	434.829,00	434.829,00	233,40	450.462,00	450.462,00	15.633,00	15.633,00	1,22%
TOTAL Resto Derivados			505.723,72	505.723,72		510.874,00	510.874,00	5.150,28	5.150,28	1,38%
TOTAL divisa EUR						36.821.777,26	36.821.777,26			99,71%
TOTAL PATRIMONIO				34.773.628,07			38.176.965,65		3.576.189,10	103,38%

Balance de Situación

	Importe
ACTIVO	
A) FONDOS CONSTITUIDOS PENDIENTES DE TRASVASE Y DÉFICIT PENDIENTE DE AMORTIZAR DEL PLAN DE REEQUILIBRIO	
B) INVERSIONES	36.106.360,21
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	36.106.360,21
2.1. Instrumentos de patrimonio	4.940.127,03
2.2. Desembolsos pendientes (a deducir)	
2.3. Valores representativos de deuda	23.265.830,67
2.4. Intereses de valores representativos de deuda	438.503,26
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	463.034,93
2.10. Depósitos en bancos y entidades de depósitos	3.842.703,18
2.10.1. Depósitos emitidos por instituciones residentes	3.842.703,18
2.10.2. Depósitos emitidos por instituciones no residentes	
2.11. Otras inversiones financieras	
2.12. Derivados	96.155,54
2.13. Revalorización de inversiones financieras	3.211.264,01
2.14. Minusvalías de inversiones financieras (a deducir)	151.258,41

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	194.447,61
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	8.114,84
6. Administraciones Públicas	186.332,77
7. Provisiones (a deducir)	
F) TESORERÍA	668.792,77
1. Bancos e Instituciones Crédito c/c vista	668.792,77
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)	36.969.600,59

Balance de Situación

	Importe
PASIVO	
A) FONDOS PROPIOS	36.929.116,65
1. Cuenta de posición de planes	36.929.116,65
2. Cuenta de participación de fondos inversores (Art. 65 y Art. 76)	
B) PROVISIONES	
C) ACREEDORES	40.483,94
1. Acreedores por prestaciones	
2. Acreedores por movilizaciones	
3. Acreedores por devolución exceso aportación	
4. Aseguradores	
5. Entidad gestora	10.386,66
6. Entidad depositaria	2.006,77
7. Acreedores por servicios profesionales	24.625,85
8. Deudas con entidades de crédito	
9. Administraciones Públicas	3.464,66
10. Fianzas y depósitos recibidos	
11. Otras deudas	
D) AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN	
TOTAL PATRIMONIO NETO PASIVO (A+B+C+D)	36.969.600,59

Pérdidas y Ganancias

	Importe
1. INGRESOS PROPIOS DEL FONDO	73.058,39
a) Ingresos de inversiones inmobiliarias	
b) Ingresos de inversiones financieras	73.058,39
c) Otros ingresos	
2. GASTOS DE EXPLOTACIÓN PROPIOS DEL FONDO	4.785,22
a) Gastos de inversiones inmobiliarias	
b) Gastos de inversiones financieras	4.785,22
c) Otros gastos	
3. OTROS GASTOS DE EXPLOTACIÓN	14.261,53
a) Comisiones de la entidad gestora	10.386,66
b) Comisiones de la entidad depositaria	2.006,77
c) Servicios exteriores	1.868,10
d) Gastos Comisión de Control del Fondo	
e) Otros gastos	
4. EXCESO DE PROVISIONES	
5. RESULTADOS DE ENAJENACIÓN DEL INVERSIONES	-2.587,28
a) Resultados por enajenación de inversiones inmobiliarias (+/-)	
b) Resultados por enajenación de inversiones financieras (+/-)	-2.587,28
6. VARIACIÓN DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	677.183,69
a) Variación de valor de inversiones inmobiliarias (+/-)	
b) Variación de valor de inversiones financieras (+/-)	677.183,69
7. DIFERENCIAS DE CAMBIO (+/-)	24.276,75
A) RESULTADO DEL EJERCICIO (1-2-3-4+5+6+7)	752.884,80

Desglose Sectores

Sector	Contado	Indirectos	Derivados	Total	%
Bienes Industriales y Servicios	801.866,63	0,00	211.153,75	1.013.020,38	14,45%
Bancos	981.549,72	0,00	-89.942,02	891.607,70	12,72%
Distribución	621.338,17	0,00	162.845,20	784.183,37	11,19%
Químicas	589.271,95	0,00	28.058,54	617.330,49	8,81%
Seguros	600.257,10	0,00	-33.074,11	567.182,99	8,09%
Tecnología	151.460,79	0,00	402.291,68	553.752,47	7,90%
Farmacéuticas	225.090,00	0,00	196.972,07	422.062,07	6,02%
Petróleos	521.364,28	0,00	-197.628,39	323.735,89	4,62%
Automóviles	315.562,08	0,00	-26.675,50	288.886,58	4,12%
Recursos básicos	246.609,00	0,00	30.193,27	276.802,27	3,95%
Consumo Cíclico	83.804,00	0,00	186.613,22	270.417,22	3,86%
Media	121.832,62	0,00	124.135,44	245.968,06	3,51%
Servicios Públicos	162.283,06	0,00	44.478,11	206.761,17	2,95%
Consumo no cíclico	143.304,05	0,00	58.685,38	201.989,43	2,88%
Servicios Financieros	0,00	0,00	176.792,64	176.792,64	2,52%
Telecomunicaciones	297.178,46	0,00	-145.126,33	152.052,13	2,17%
Construcción	0,00	0,00	14.660,73	14.660,73	0,21%
Alimentación	0,00	0,00	1.755,14	1.755,14	0,03%
TOTAL RENTA VARIABLE	5.862.771,91	0,00	1.146.188,82	7.008.960,73	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

20 de enero de 2015

- Los indicadores adelantados de actividad muestran **cierta debilidad**, aunque su nivel, superior a 50, mantiene **el sesgo expansivo**.
- El BCE ha anunciado **una expansión de sus actuales programas de compras de activos** hasta **60 mil millones de euros al mes** para fomentar el crecimiento y combatir los bajos niveles de inflación.
- El precio del petróleo ha mostrado una fuerte caída desde el primer semestre de 2014 debido a **la sobreoferta** de petróleo a nivel global. De cara a la segunda mitad de 2015, se espera **un ajuste entre oferta y demanda**, dado el inferior crecimiento esperado en **la oferta procedente de Estados Unidos**, lo que llevaría a **una mayor estabilidad en los precios**.
- El desplome del precio del petróleo ha llevado a **revisiones a la baja de las expectativas de inflación**. Por su parte, las bolsas de países emergentes **exportadores han caído** mientras las de países **importadores han subido**.
- **Se mantiene la recomendación de neutralidad en los activos de riesgo** dado el aumento de la volatilidad y las expectativas de rentabilidades moderadas. Asimismo, se recomienda **sobreponderar 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 (**)	-0,15	-12	-12	-10
Tipo americano 3 meses (**)	0,01	-2	-1	-3
Deuda Pública				
EFFAS Bond Indices Euro Gov 1-3 Yr TR	168	0,2%	0,4%	0,4%
EFFAS Bond Indices US Gov 1-3 Yr TR	254	0,5%	0,1%	0,4%
EFFAS Bond Indices Euro Govt All> 1 Yr TR	223	1,7%	4,4%	1,5%
EFFAS Bond Indices US Govt All> 1 Yr TR	377	2,4%	2,7%	2,3%
Bono alemán 2 años (**)	-0,16	-8	-11	-6
Bono americano 2 años (**)	0,49	-15	13	-17
Bono español 2 años (**)	0,33	-15	-17	-7
Bono alemán 10 años (**)	0,45	-14	-42	-9
Bono americano 10 años (**)	1,79	-37	-43	-38
Bono español 10 años (**)	1,52	-18	-68	-9
Deuda Privada				
Iboxx investment grade	214	0,7%	1,7%	0,5%
Iboxx euro high yield	171	0,5%	1,2%	0,4%
iTraxx Europe 5 años (**)	58	-4	-10	-5
iTraxx Crossover 5 años (**)	322	-19	-32	-23
Renta Variable				
Standard & Poor's 500	2023	-2,2%	4,7%	-1,7%
STOXX Europe 600	356	4,1%	10,2%	3,6%
EURO STOXX 50	3245	3,4%	8,8%	3,2%
IBEX 35	10284	-0,1%	2,8%	0,5%
MSCI Latam	2639	-2,4%	-14,3%	-3,1%
MSCI EM Asia	463	2,8%	5,5%	1,0%
MSCI EM Europa Este	118	-4,1%	-24,3%	-1,8%
Commodities				
DJUBSTR Commodities	204	-6,0%	-13,1%	-2,1%
Petróleo	47,99	-21,3%	-43,7%	-15,8%
Oro	1294	8,4%	3,7%	9,3%
Inmobiliario				
Índice inmobiliario Europa (***)	137	0,8%	2,2%	0,0%
Hedge Funds				
Hedge Funds index	1186	0,1%	-0,6%	-0,4%

Todos los retornos expresados en moneda local

(*) Variaciones en retorno total

(**) Variaciones en puntos básicos

(***) Datos mensuales. Última actualización a dic-14

Fuente: Bloomberg

Datos a fecha 20/01/2015

- Buen comportamiento de la renta fija gobierno y la renta fija privada, retroceden los niveles de las rentabilidades en todas las tramas.
- Sigue la fuerte tendencia bajista del precio del petróleo.

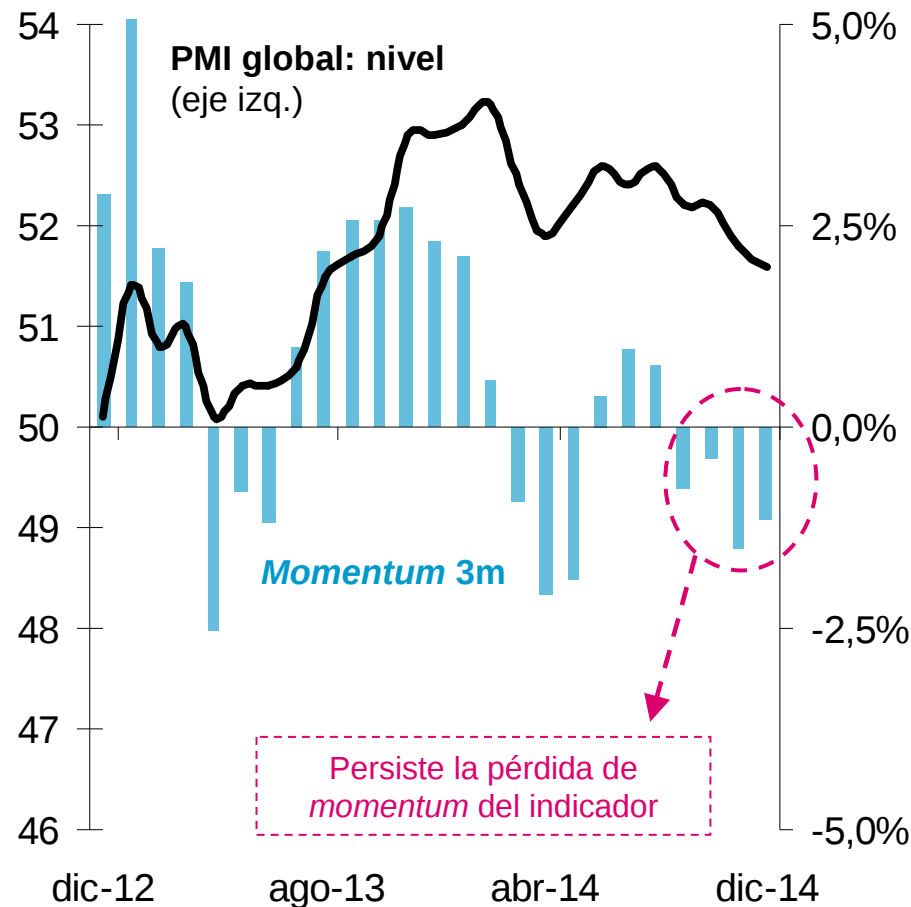
1. Factores de mercado

- Evolución indicadores cíclicos
- BCE: programa de compra de activos
- Caída del petróleo: causas e impactos

Evolución indicadores cíclicos

Perdida de *momentum* del ciclo global

PMI global: evolución



Heat Map PMI Global (*)

PMI	dic-14	nov-14	oct-14
CHINA	50,1	50,3	50,8
BRASIL	49,2	48,1	48,4
US	55,5	58,7	59,0
ALEMANIA	51,2	49,5	51,4
FRANCIA	47,5	48,4	48,5
ITALIA	48,4	49,0	49,0
UK	52,5	53,3	53,3
JAPAN	52,0	52,0	52,4

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

Fuente: Bloomberg y elaboración propia Banco Sabadell.

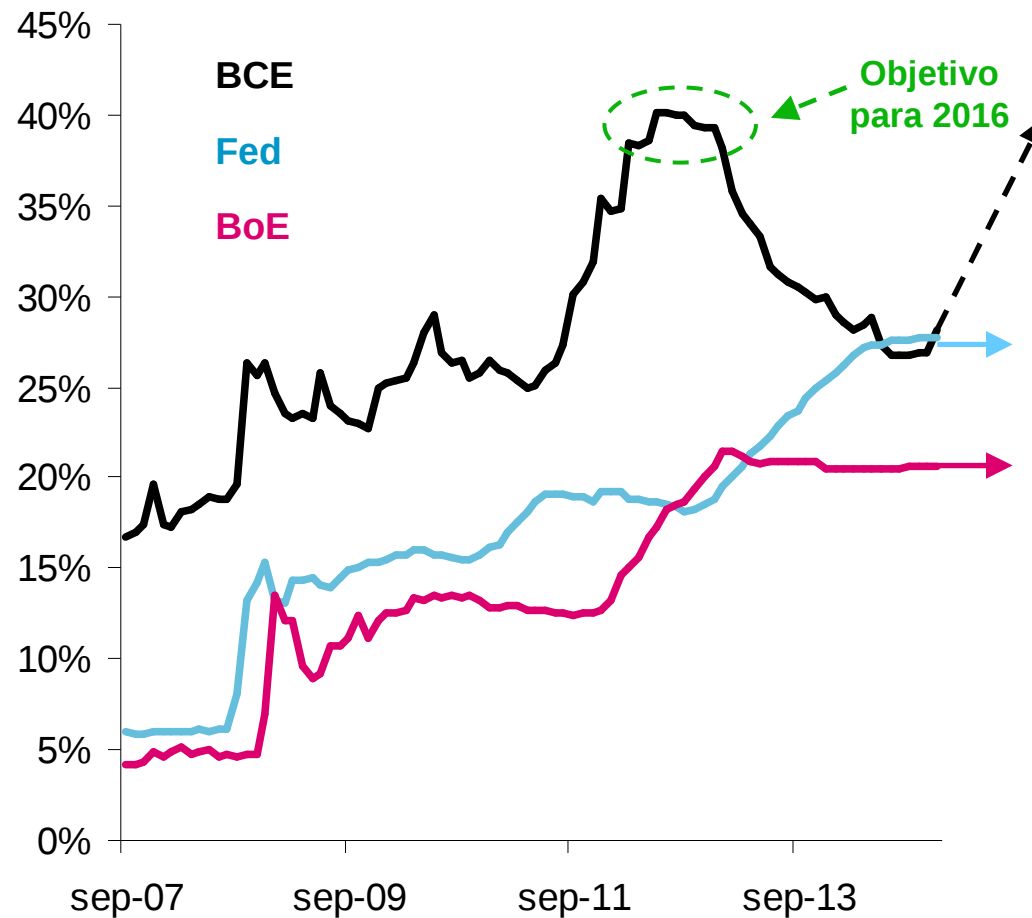
(*) PMI: encuesta a gestores de compras.

- Los indicadores muestran cierta debilidad, aunque su nivel, superior a 50, mantiene el sesgo expansivo.

BCE: programa de compra de activos

Compra mensuales por 60 mil millones de euros

Balance Bancos Centrales (%PIB)



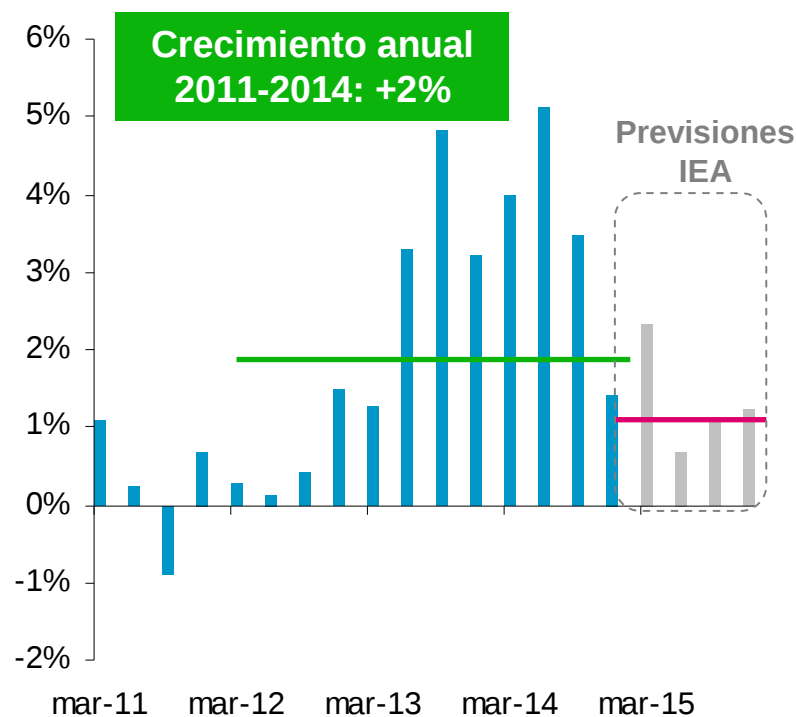
Fuente: Bloomberg y elaboración propia Banco Sabadell.

- El BCE ha anunciado una expansión de sus actuales programas de compras de activos hasta 60 mil millones de euros por mes para fomentar el crecimiento y combatir los bajos niveles de inflación.
- Las compras incluyen bonos emitidos por instituciones europeas y gobiernos centrales.
- Las nuevas compras comenzarán en marzo y durarán, por lo menos, hasta septiembre 2016.

Caída del petróleo: causas e impactos

Se espera una desaceleración en el crecimiento c

Oferta no OPEC (var. anual)



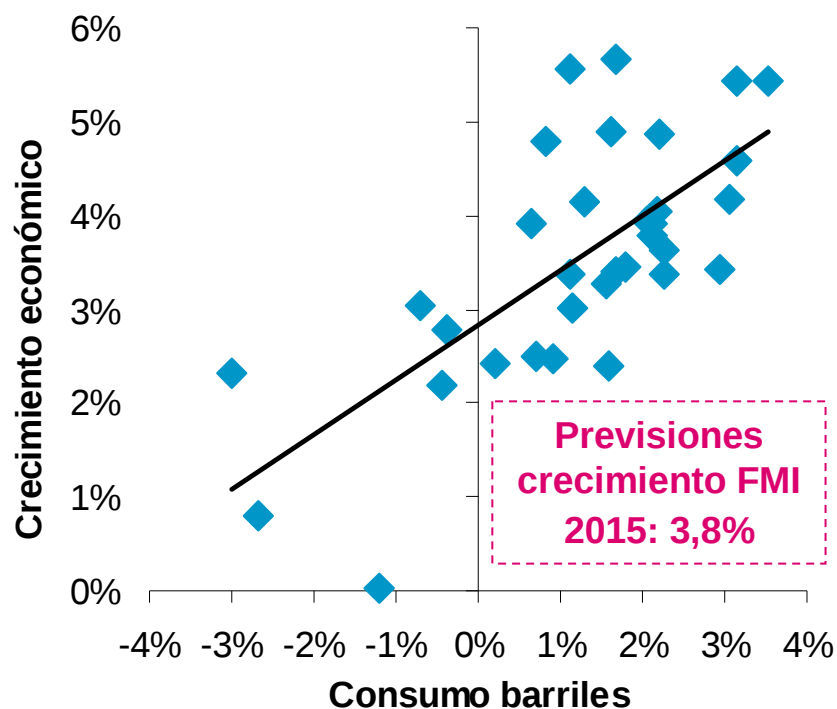
Fuente: IEA, Bloomberg y elaboración propia Banco Sabadell.

- El precio del petróleo ha mostrado una fuerte caída desde junio 2014 debido a la sobreoferta de petróleo a nivel global. Los factores que han motivado la sobreoferta son la elevada producción procedente de países fuera de la OPEC, una débil demanda y la decisión por parte de la OPEC de no recortar la producción.
- Las previsiones señalan una desaceleración en el crecimiento de la oferta de crudo por parte de Estados Unidos en la segunda mitad de año.

Caída del petróleo: causas e impactos

Demanda

Consumo crudo vs PIB (var. yoy) (*)



Fuente: EIA y elaboración propia Banco Sabadell.
(*) Datos anuales desde 1981.

- Respecto a la demanda, un crecimiento económico global de entre el 3% y el 4% ha implicado incrementos del consumo del 1,6% (para 2015: 900.000 barriles al día).
- De cara a la segunda mitad de año, se espera un menor desajuste entre oferta y demanda, dado el inferior crecimiento esperado en la oferta de fuera de la OPEC, lo que llevaría a una estabilización del precio del crudo.

Caída del petróleo: causas e impactos

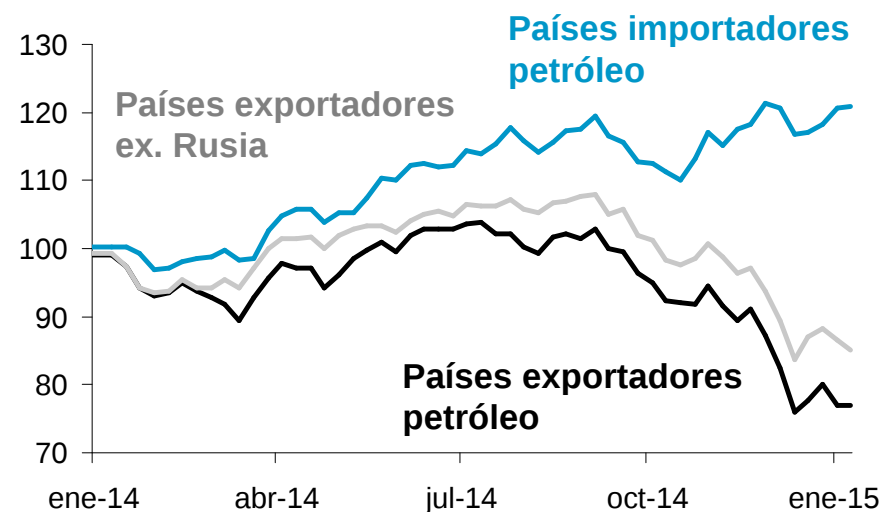
Expectativas de inflación y bolsas emergentes

Expectativas inflación (%) (*)



Fuente: BCE, Bloomberg y elaboración propia Banco Sabadell.
(*) Las expectativas de mercado corresponden a 5y5y forward.

Relación comportamiento renta variable EM y dependencia petróleo (*) (base 100)



Fuente: Bloomberg y elaboración propia Banco Sabadell. (*) Países neto exportador: Rusia, Colombia, Malasia y México. Países neto importador: China, Turquía, India y Taiwán.

- El desplome del precio del petróleo ha llevado a revisiones a la baja de las expectativas de inflación.
- El mercado ha discriminado entre países emergentes en función de su dependencia energética. Las bolsas de países exportadores han caído mientras las de países importadores han subido.

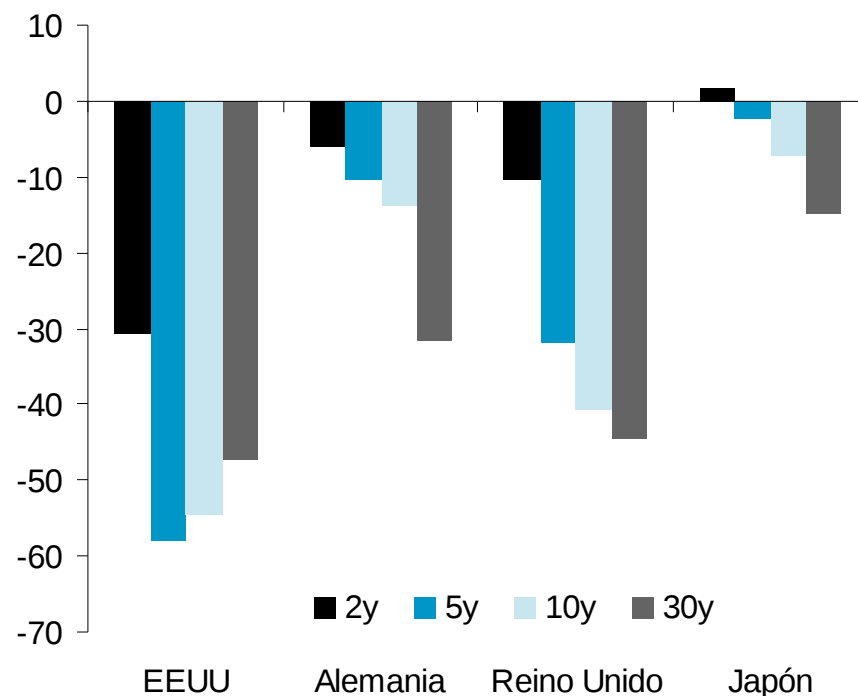
2. Análisis de activos

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

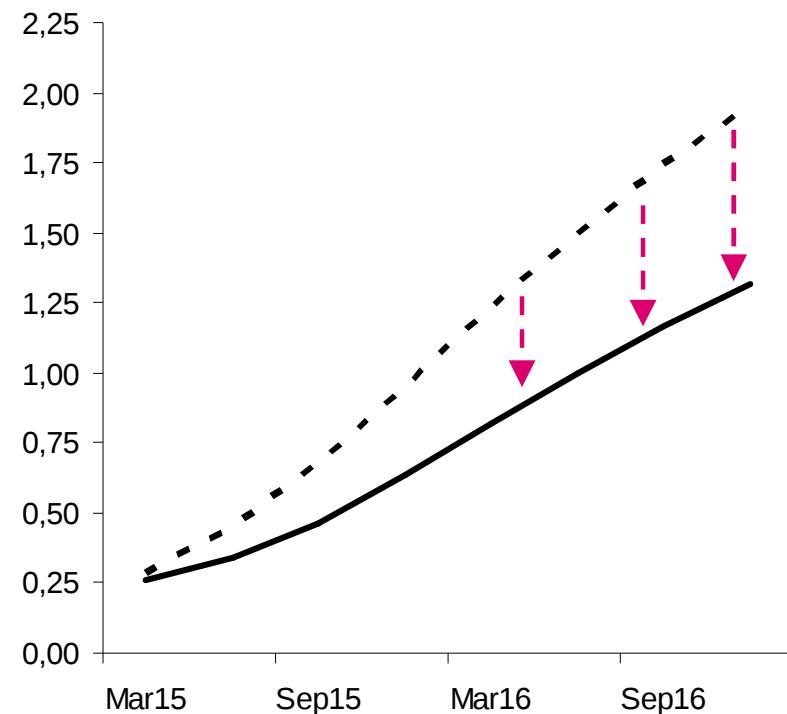
Renta fija gobierno

Aplanamiento de las curvas core

Movimiento 2015 (pb)



Mercado monetario (EEUU)



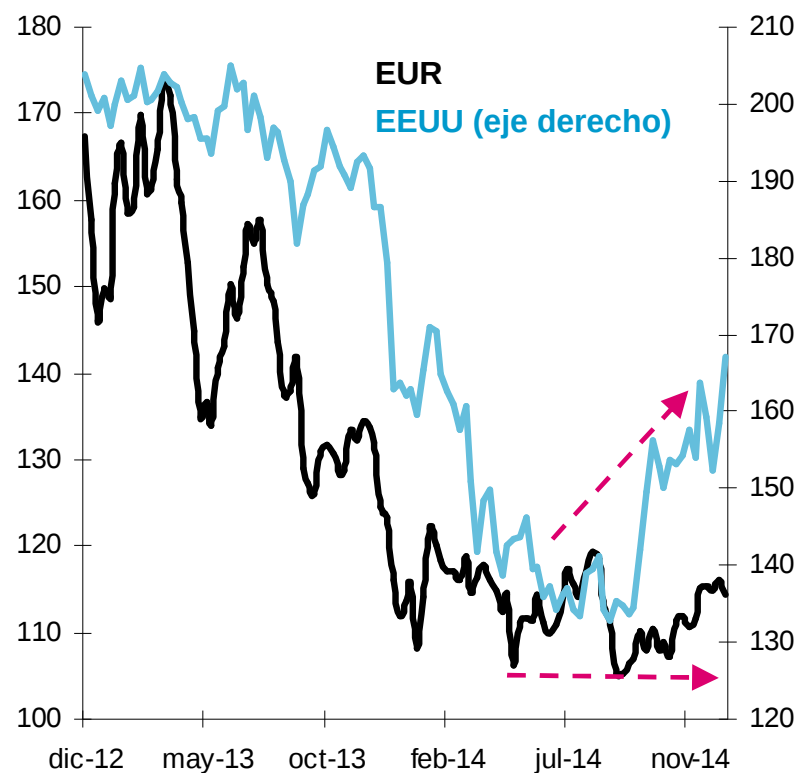
Fuente: Bloomberg y elaboración propia Banco Sabadell. Nota: mercado monetario se refiere a Eurodolar 3 meses. Actualizado a 15/1/15.

- Desde comienzos de año se ha producido un aplanamiento de las curvas por la caída de las expectativas de inflación y, en Europa, las expectativas de un nuevo programa de liquidez por parte del BCE. En el caso de EEUU, además ha venido acompañado por un retraso en las expectativas del mercado sobre el incremento de tipos de la Fed.

Renta fija privada

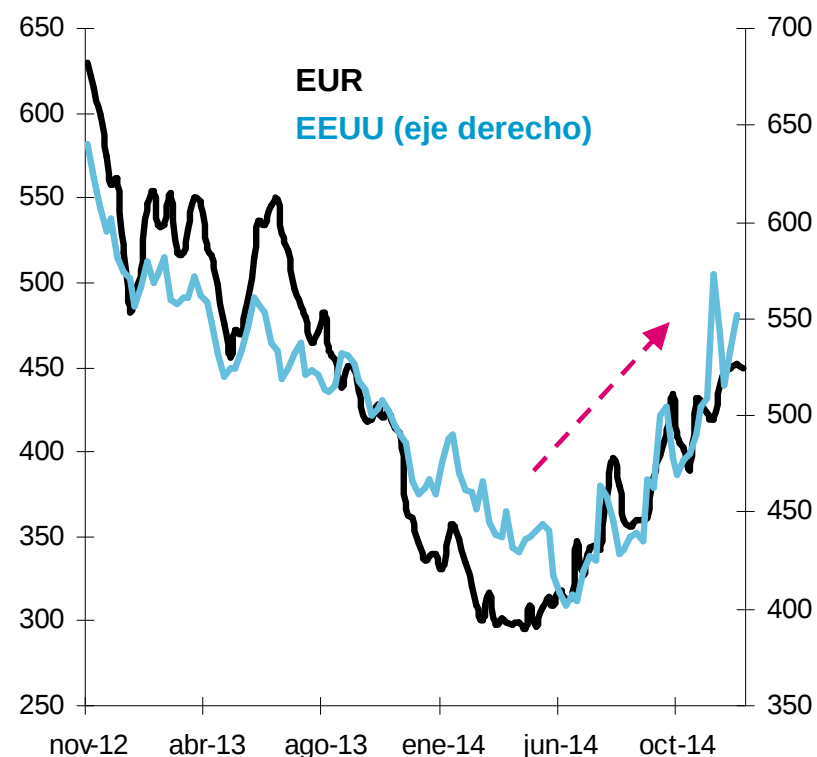
Ampliación de los diferenciales

Diferenciales *Investment Grade* (pb)



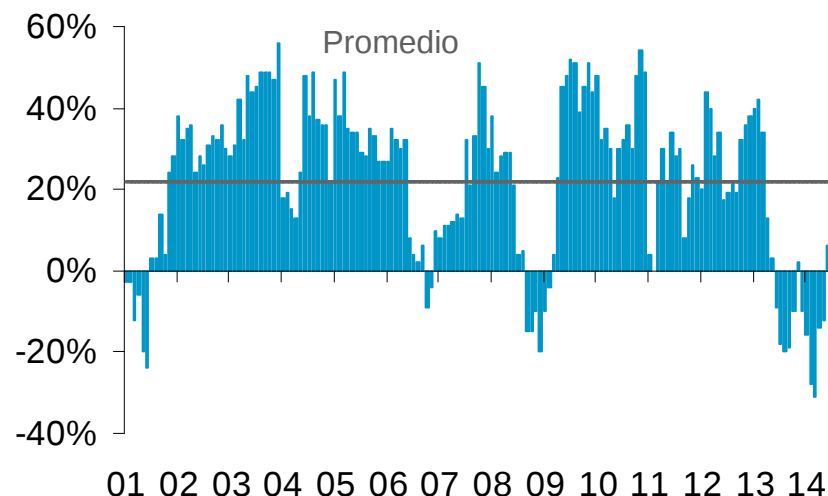
Fuente: Bloomberg y elaboración propia Banco Sabadell.

Diferenciales *High Yield* (pb)



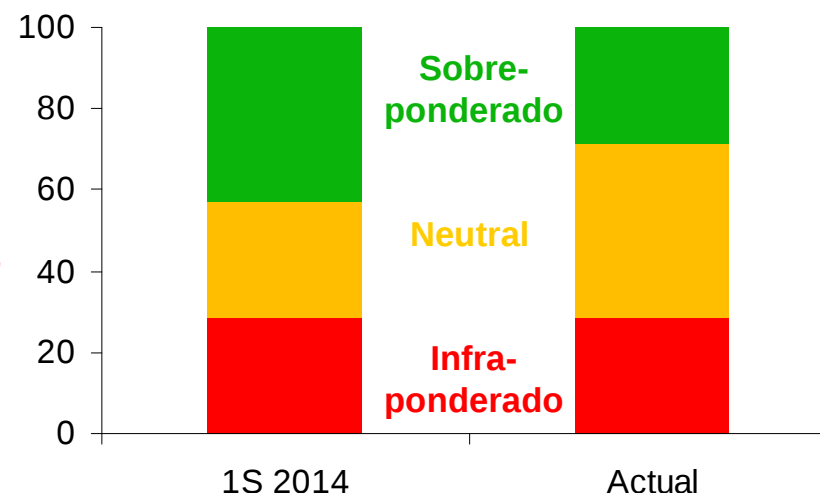
- Desde mediados de junio ha sido significativa la ampliación de los diferenciales *High Yield*. En *Investment Grade* se observa una divergencia entre EEUU y Europa que se apoya en las posibilidades de compra (QE) por parte del Banco Central Europeo.

Posición inversores EM (*)



Fuente: Fund Manager Survey BofAML. Elaboración propia Banco Sabadell. (*) % de gestores globales sobreponderados – infraponderados.

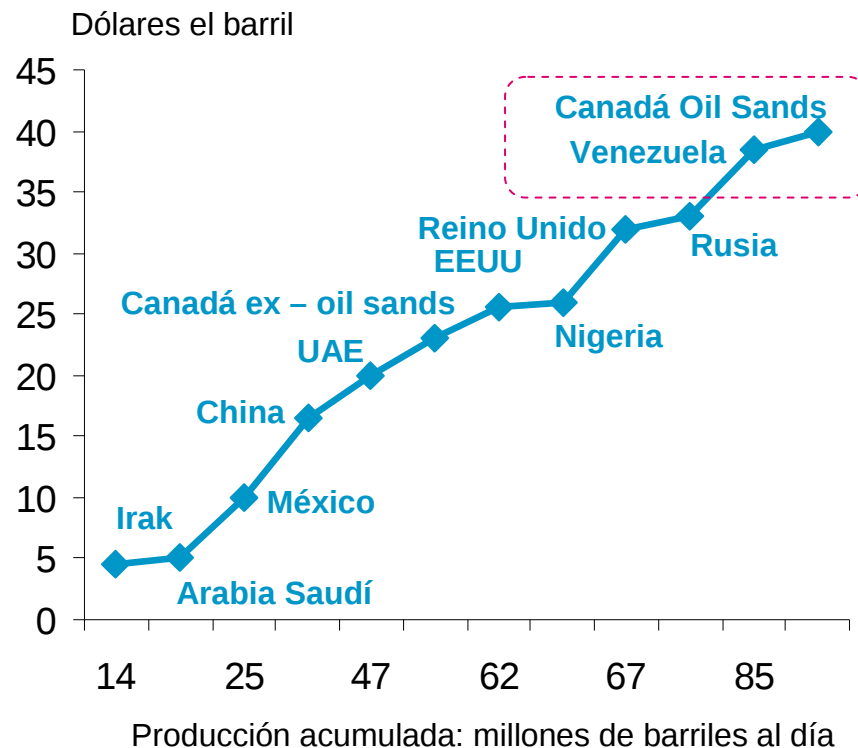
Posición casas de análisis EM (*)



Fuente: Elaboración propia Banco Sabadell en base a recomendaciones de Barclays, BofAML, Goldman Sachs, HSBC, JP Morgan, Morgan Stanley y UBS. (*) % de los bancos de inversión con dicha posición.

- En los últimos meses se observa una disminución de la sobreponderación hasta una posición neutral por parte de los inversores en renta variable emergente.
- Por su parte, el consenso de las principales casas de análisis también ha virado hacia una recomendación neutral.

Petróleo: Coste de producción por zonas



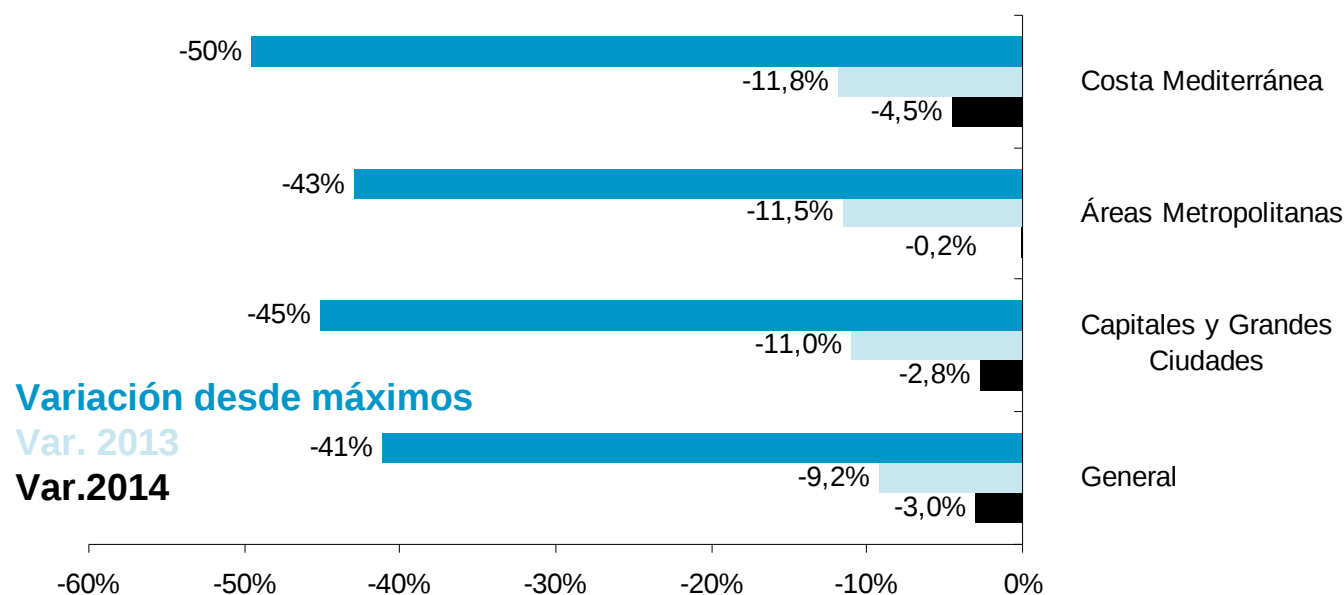
Fuente: Morgan Stanley. (*) costes operativos con *royalties*.

- En el corto plazo, el coste operativo puede ser un suelo para el precio del crudo. A partir de 35-40 dólares, algunos pozos petrolíferos entran en pérdidas.

Inmobiliario

En 2014 se ralentiza la caída de la vivienda

Índice Tinsa sobre el precio de la vivienda



Fuente: Tinsa.

- El precio de la vivienda terminada cayó un 3% en el último año, lejos de la caída del 9,2% de 2013.
- El índice Tinsa se estabiliza en torno a los niveles de julio 2003.
- Las áreas metropolitanas muestran descensos de precios más moderados, mientras que en el litoral mediterráneo las caídas superan el 4% interanual.

3. Posicionamiento

- Recomendaciones

CATEGORÍAS DE INVERSIÓN	RECOMENDACIÓN 20-enero-15	RECOMENDACIÓN 15-diciembre-14
<i>CASH</i>		<i>S/C</i>
RENTA FIJA GOBIERNO		<i>S/C</i>
RENTA FIJA PRIVADA		<i>S/C</i>
RENTA VARIABLE		<i>S/C</i>
<i>COMMODITIES</i>		<i>S/C</i>
INMOBILIARIO		<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 30 de noviembre 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.