

**URQUIJO GESTIÓN, S.A.,  
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA,  
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de auditoría independiente,  
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
Informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Accionista Único de Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal:

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de la sociedad Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales*

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



### Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera de la sociedad Urquijo Gesti3n, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversi3n Colectiva, Sociedad Unipersonal a 31 de diciembre de 2014, as3 como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situaci3n de la Sociedad, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Fco. Javier Astiz Fern3ndez

15 de abril de 2015



Membre exercent:

**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.**

Any **2015** N3m. **20/15/01166**

**IMPORT COL·LEGAL: 96,00 EUR**

.....  
Informe subjecte a la taxa establerta  
a l'article 44 del text ref3s de la  
Llei d'auditoria de comptes, aprovat per  
Reial decret legislatiu 1/2011, d'1 de juliol.  
.....



OL3753001



CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE  
INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA,  
SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
Informe de gestión del ejercicio 2014



OL3753002

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Índice de las cuentas anuales e informe de gestión correspondiente al  
ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

## ÍNDICE

## Cuentas Anuales

NOTA	Página
Balance de situación	1
Cuenta de pérdidas y ganancias	4
Estado de cambios en el patrimonio neto:	5
a) Estado de ingresos y gastos reconocidos	5
b) Estado total de cambios en el patrimonio neto	6
Estado de flujos de efectivo	8
Memoria de las cuentas anuales	
1 Actividad e información de carácter general	10
2 Bases de presentación	12
3 Hechos posteriores a la fecha de balance	12
4 Normas de registro y valoración	13
5 Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados	18
6 Tesorería	19
7 Instrumentos financieros	19
8 Recursos de clientes fuera de balance	22
9 Cuenta de pérdidas y ganancias	23
10 Situación Fiscal (Impuesto sobre Beneficios)	25
11 Activos fiscales	29
12 Información sobre medio ambiente	29
13 Gestión de riesgos	30
14 Gestión de capital	31
15 Información sobre administradores	32
16 Honorarios de Auditoría	33
17 Departamento de atención al cliente	33
18 Instituciones de inversión colectiva auditadas por auditores distintos a los auditores de Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal	33
Informe de gestión	36
Anexo I Detalle de las instituciones gestionadas	43



0L3753003

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Balance de situación a 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tesorería	6	7.585.793,39	3.231.511,93
Cartera de negociación		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	7	-	1.495.705,53
Valores representativos de deuda		-	1.495.705,53
Instrumentos de capital		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Inversiones crediticias	7	8.789.733,62	7.184.183,75
Crédito a intermediarios financieros		7.649.794,28	6.189.438,36
Crédito a particulares		1.139.939,34	994.745,39
Otros activos financieros		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones		-	-
Entidades del grupo		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material		-	-
De uso propio		-	-
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible		-	-
Activos fiscales	10/ 11	815.108,28	858.286,05
Corrientes		-	-
Diferidos		815.108,28	858.286,05
Resto de activos		8.103,80	9.071,90
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b><u>17.198.739,09</u></b>	<b><u>12.778.759,16</u></b>



0L3753004

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Balance de situación a 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>Nota</b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Cartera de negociación		-	-
Otros pasivos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	7	5.952.528,70	4.352.518,40
Deudas con intermediarios financieros		5.927.545,22	4.309.820,48
Deudas con particulares		24.983,48	42.697,92
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Provisiones		-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	-
Pasivos fiscales		-	-
Resto de pasivos	7	684.386,22	737.534,62
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b><u>6.636.914,92</u></b>	<b><u>5.090.053,02</u></b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	5	<b>10.561.824,17</b>	<b>7.685.007,67</b>
Capital		3.606.000,00	3.606.000,00
Escriturado		3.606.000,00	3.606.000,00
<i>Menos: Capital no exigido</i>			
Prima de emisión		1.861.392,01	1.861.392,01
Reservas		4.960.848,16	3.424.632,83
Resultados de ejercicios anteriores		(2.743.232,50)	(2.743.232,50)
Otros instrumentos de capital		-	-
<i>Menos: Valores propios</i>			
Resultado del ejercicio		2.876.816,50	1.536.215,33
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>			
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>		-	3.698,47
Activos financieros disponibles para la venta		-	3.698,47
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Resto de ajustes por valoración		-	-
<b>SUBVENCIONES, DONACIONES Y LEGADOS</b>		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	5	<b><u>10.561.824,17</u></b>	<b><u>7.688.706,14</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b><u>17.198.739,09</u></b>	<b><u>12.778.759,16</u></b>



0L3753005

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Balance de situación a 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

<b>PRO-MEMORIA</b>	<b>Nota</b>	<b><u>2014</u></b>	<b><u>2013</u></b>
Avales y garantías concedidas		-	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO</b>		-	-
Depósito de títulos		-	-
Carteras gestionadas	8	2.637.453.623,35	2.090.991.261,84
Otras cuentas de orden		-	-
<b>TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN</b>		<b><u>2.637.453.623,35</u></b>	<b><u>2.090.991.261,84</u></b>



0L3753006

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales  
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresadas en euros)

	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses y rendimientos asimilados	9	75.375,09	148.090,82
Intereses y cargas asimiladas		-	-
<b>MARGEN DE INTERESES</b>		<b>75.375,09</b>	<b>148.090,82</b>
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Comisiones percibidas	9	11.623.719,42	9.077.634,76
Comisiones pagadas	9	(4.727.111,61)	(4.110.448,61)
Resultado de operaciones financieras (neto)		-	-
Cartera de negociación		-	-
Diferencias de cambio (neto)		-	-
Otros productos de explotación		-	-
Otras cargas de explotación		(35.195,93)	(44.081,77)
<b>MARGEN BRUTO</b>		<b>6.936.786,97</b>	<b>5.071.195,20</b>
Gastos de personal	9	(2.387.156,26)	(2.543.796,74)
Gastos generales	9	(487.537,02)	(567.747,97)
Amortización		-	-
Dotaciones a provisiones (neto)		-	229.811,38
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)		-	-
<b>RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>4.062.093,69</b>	<b>2.189.461,87</b>
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)		-	10.617,75
Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta		-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas		-	-
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>4.062.093,69</b>	<b>2.200.079,62</b>
Impuesto sobre beneficios	10	(1.185.277,19)	(663.864,29)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>		<b>2.876.816,50</b>	<b>1.536.215,33</b>
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>2.876.816,50</b>	<b>1.536.215,33</b>
<b>BENEFICIO POR ACCIÓN</b>		-	-
Básico		47,95	25,60
Diluido		-	-



0L3753007

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales  
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

**a) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS**

	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		2.876.816,50	1.536.215,33
<b>OTROS INGRESOS / GASTOS RECONOCIDOS</b>		(3.698,47)	(8.181,37)
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		(5.283,53)	(11.687,67)
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		(5.283,53)	(11.687,67)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>Coberturas de los flujos de efectivo</b>		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero</b>		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>Diferencias de cambio</b>		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>Activos no corrientes en venta</b>		-	-
Ganancias / (Pérdidas) por valoración		-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Otras reclasificaciones		-	-
<b>Ganancias / (Pérdidas) actuariales en planes de pensiones</b>		-	-
<b>Resto de ingresos y gastos reconocidos</b>		-	-
<b>Impuesto de Sociedades</b>		1.585,06	3.506,30
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS DEL EJERCICIO</b>		<b>2.873.118,03</b>	<b>1.528.033,96</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3753008

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
 Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales  
 terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
 (Expresados en euros)

**b) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

	TOTAL FONDOS PROPIOS							Subvenciones donaciones y legados	TOTAL PATRIMONIO NETO	
	Capital	Prima emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio			TOTAL FONDOS PROPIOS
<b>SALDO FINAL EN 2013</b>	3.606.000,00	1.861.392,01	3.424.632,83	(2.743.232,50)	-	-	1.536.215,33	7.685.007,67	3.698,47	7.688.706,14
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2014</b>	3.606.000,00	1.861.392,01	3.424.632,83	(2.743.232,50)	-	-	1.536.215,33	7.685.007,67	3.698,47	7.688.706,14
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	2.876.616,50	2.876.616,50	(3.698,47)	2.873.118,03
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	1.536.215,33	-	-	-	(1.536.215,33)	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	1.536.215,33	-	-	-	(1.536.215,33)	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL EN 2014</b>	3.606.000,00	1.861.392,01	4.960.848,16	(2.743.232,50)	-	-	2.876.616,50	10.561.824,17	-	10.561.824,17



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL3753009

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
 Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales  
 terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
 (Expresados en euros)

	TOTAL FONDOS PROPIOS							TOTAL			
	Capital	Prima emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otros instrumentos de capital	Menos: Valores propios	Resultado del ejercicio	FONDOS PROPIOS	Ajustes valoración	Subvenciones donaciones y legados	PATRIMONIO NETO
<b>SALDO FINAL EN 2012</b>	3.606.000,00	1.861.392,01	2.974.228,51	(2.743.232,50)	-	-	450.404,32	6.148.792,34	11.879,84	-	6.160.672,18
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO INICIAL AJUSTADO EN 2013</b>	3.606.000,00	1.861.392,01	2.974.228,51	(2.743.232,50)	-	-	450.404,32	6.148.792,34	11.879,84	-	6.160.672,18
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	1.536.215,33	1.536.215,33	(8.181,37)	-	1.528.033,96
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	(450.404,32)	-	-	-	-
Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incrementos de otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Reclasificación de otros instrumentos de capital a pasivos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribución de dividendos / remuneraciones a socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con instrumentos de capital propios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento / (reducción) por combinaciones de negocio	-	-	450.404,32	-	-	-	(450.404,32)	-	-	-	-
Pagos con instrumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de incrementos / (reducciones) del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL EN 2013</b>	3.606.000,00	1.861.392,01	3.424.632,83	(2.743.232,50)	-	-	1.536.215,33	7.685.007,67	3.698,47	-	7.688.706,14



OL3753010

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales  
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

	Nota	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)</b>		<b><u>4.354.281,46</u></b>	<b><u>982.487,29</u></b>
<b>Resultado del ejercicio (+/-)</b>		<b><u>2.876.816,50</u></b>	<b><u>1.536.215,33</u></b>
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)</b>		-	-
Amortización		-	-
Pérdidas netas por deterioro de valor de los activos (+/-)		-	-
Dotaciones netas a provisiones para riesgos (+/-)		-	-
Resultado por venta de activos no financieros (+/-)		-	-
Resultado por venta de participaciones (+/-)		-	-
Otras partidas (+/-)		-	-
<b>Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)</b>	(*)	<b><u>69.396,94</u></b>	<b><u>2.121.939,99</u></b>
Inversiones crediticias (+/-)	(*)	1.605.549,87	2.135.930,20
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Activos financieros disponibles para la venta (+/-)	(*)	(1.492.007,06)	138.872,44
Otros activos de explotación (+/-)	(*)	(44.145,87)	(152.862,65)
<b>Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)</b>		<b><u>1.347.915,03</u></b>	<b><u>1.950.725,45</u></b>
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)		1.401.063,43	1.866.330,31
Cartera de negociación (+/-)		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
Otros pasivos de explotación (+/-)		(53.148,40)	84.395,14
<b>Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)</b>		<b><u>198.946,87</u></b>	<b><u>(382.513,50)</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Pagos (-)</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
Cartera de inversión a vencimiento (-)		-	-
Participaciones (-)		-	-
Activos materiales (-)		-	-
Activos intangibles (-)		-	-
Otras unidades de negocio (-)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (-)		-	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)		-	-

(\*) El efecto en los flujos de efectivo es de signo contrario



OL3753011

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN, S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Estado de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales  
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

	Nota	2014	2013
<b>Cobros (+)</b>		-	-
Cartera de inversión a vencimiento (+)		-	-
Participaciones (+)		-	-
Activos materiales (+)		-	-
Activos intangibles (+)		-	-
Otras unidades de negocio (+)		-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta (+)		-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión (+)		-	-
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)</b>		-	-
<b>Pagos (-)</b>		-	-
Amortización instrumentos de patrimonio (-)		-	-
Adquisición instrumentos de capital propio (-)		-	-
Devolución y amortización de obligaciones y otros valores negociables (-)		-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas (-)		-	-
<b>Cobros (+)</b>		-	-
Emisión instrumentos de patrimonio (+)		-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio (+)		-	-
Emisión de obligaciones y otros valores negociables (+)		-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones (+)		-	-
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	-
<b>Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)</b>		-	-
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		<b>4.354.281,46</b>	<b>982.487,29</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)		3.231.511,93	2.249.024,64
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)		7.585.793,39	3.231.511,93



0L3753012

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

**1. Actividad e información de carácter general**

Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal (en adelante, la Sociedad), se constituyó en Madrid el 14 de junio de 1965, bajo la denominación de Gesfondo, S.A., S.G.I.I.C., pasando por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 16 de septiembre de 1998. Tiene su domicilio social en Madrid, Calle Serrano 71, 1ª Planta.

Según el artículo 2 de sus estatutos sociales, la Sociedad tiene por objeto:

- La administración, representación, gestión de las inversiones y gestión de las suscripciones y reembolsos de los fondos y sociedades de inversión.
- La gestión discrecional e individualizada de carteras de inversiones, incluidas las pertenecientes a fondos de pensiones.
- La administración, representación, gestión y comercialización de Fondos de Capital Riesgo, y la gestión de activos de Sociedades de Capital Riesgo. Como actividad complementaria podrá realizar tareas de asesoramiento a las empresas con las que mantengan vinculación como consecuencia del ejercicio de su actividad principal.
- El asesoramiento sobre inversiones dentro de los límites previstos en la legislación vigente.
- La comercialización de las acciones o participaciones de instituciones de inversión colectiva.
- La custodia y administración de las participaciones de los fondos de inversión y, en su caso, de las acciones de las sociedades de inversión.

La operativa de la Sociedad se encuentra sujeta, básicamente, a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva (que deroga la Ley 46/1984, de 26 de diciembre, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva) y en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de dicha ley, en tanto en cuando se hayan producido los desarrollos normativos pertinentes.

La Sociedad figura inscrita en el Registro de Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 1.

La Sociedad está controlada por BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, constituida en Sabadell, que posee el 100% de las acciones. Las cuentas anuales consolidadas del subgrupo han sido formuladas el 24 de marzo de 2015 y se depositarán en el Registro Mercantil de Barcelona.



OL3753013

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

Asimismo BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal, está controlada por Banco de Sabadell, S.A., sociedad última del grupo, constituida en Sabadell, que posee el 100% de las acciones. Las cuentas anuales consolidadas del grupo fueron formuladas el 29 de enero de 2015 y se depositarán en el Registro Mercantil de Barcelona.

**1.1 Fecha de formulación**

Las cuentas anuales del ejercicio 2014 de la Sociedad se formulan por los Administradores de la Sociedad en la reunión del Consejo de Administración del 26 de marzo de 2015.

**1.2 Plantilla**

La plantilla de la Sociedad a 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

**i) Desglose de empleados por funciones:**

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Alta Dirección	1	1	2	1	1	2
Gestión	10	7	17	10	8	18
	11	8	19	11	9	20

**ii) Desglose de empleados por categoría según convenio colectivo de Banca:**

	2014			2013		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Directivos	1	1	2	1	1	2
Técnicos	10	7	17	10	8	18
Administrativos	-	-	-	-	-	-
	11	8	19	11	9	20



0L3753014

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

**2.1 Imagen fiel**

Las cuentas han sido preparadas a partir de los registros contables de ésta, habiéndose aplicado la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre y sucesivas modificaciones, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de Capital-Riesgo de la C.N.M.V., que fue publicada en el B.O.E. de 29 de diciembre de 2008, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de los resultados de la Sociedad.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales se expresan en euros.

**2.2 Juicios y estimaciones**

En la preparación de las cuentas anuales se han utilizado juicios y estimaciones sujetos a la normativa regulatoria de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva en particular y de las Sociedades Anónimas en general.

En opinión de la Sociedad, la posibilidad de que se materialicen modificaciones en las estimaciones derivadas de interpretaciones diferentes de las aplicadas es remota, y en cualquier caso no afectaría significativamente a las cuentas anuales.

**3. Hechos posteriores a la fecha de balance**

No se han producido hechos significativos posteriores a 31 de diciembre de 2014 que puedan afectar a las cuentas anuales de la Sociedad.



OL3753015

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

**4. Normas de registro y valoración**

**4.1 Instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar, simultáneamente, a un activo financiero en la entidad que lo adquiere y a un pasivo financiero o un instrumento de capital de la entidad que lo emite.

Los instrumentos financieros de la Sociedad están clasificados en las categorías siguientes:

**4.1.1 Activos financieros disponibles para la venta**

Esta categoría incluye los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital que no se clasifican como inversión a vencimiento, como otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, como inversiones crediticias, como cartera de negociación o de entidades que no son dependientes, asociadas o multigrupo.

Los activos financieros disponibles para la venta se valoran a valor razonable. Las variaciones del valor se registran, netas de impuestos, transitoriamente en el epígrafe de ajustes por valoración del patrimonio neto salvo que procedan de diferencias de cambio derivadas de activos financieros monetarios. Los importes incluidos en el epígrafe de ajustes por valoración permanecen formando parte del patrimonio neto hasta que se produzca la baja en el balance de situación del activo en el que tienen su origen, momento en el que se cancelan contra la cuenta de pérdidas y ganancias (ver nota 7.1).

**4.1.2 Inversiones crediticias**

Son activos financieros no derivados, con flujos de efectivo de cuantía determinada o determinable, y en los que todo el desembolso realizado por la entidad se recuperará sustancialmente, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor, que no se valoran a valor razonable, ni la entidad tiene necesariamente la intención de mantenerlos hasta su vencimiento (ver nota 7.2).

Un activo financiero que se negocia en un mercado activo, tal como un instrumento de deuda cotizado, no cumple los requisitos para su clasificación en esta categoría.



0L3753016

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

Tampoco lo cumple una participación adquirida en un conjunto de activos que no sean créditos o cuentas a cobrar, tal como una participación en un fondo de inversión.

Se valoran a coste amortizado, entendiéndose como tal el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor. En el caso que se encuentren cubiertas en operaciones de cobertura de valor razonable, se registran aquellas variaciones que se produzcan en su valor razonable relacionadas con el riesgo o con los riesgos cubiertos en dichas operaciones de cobertura.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los intereses devengados se registran calculados por el método del tipo de interés efectivo en la cuenta de pérdidas y ganancias en el capítulo de intereses y rendimientos asimilados.

#### 4.1.3 Pasivos financieros a coste amortizado

Los pasivos financieros a coste amortizado corresponden a los pasivos financieros que no tienen cabida en los restantes capítulos del balance de situación y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento (ver nota 7.3).

#### 4.2 Activo material

El activo material de uso propio corresponde al inmovilizado material que se estima



OL3753017

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

que se le dará un uso continuado por la Sociedad y el inmovilizado material que se adquiere por un arrendamiento financiero. Se valora a su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y, en su caso, menos cualquier pérdida por deterioro que resulte de comparar el valor neto de cada elemento con su correspondiente importe recuperable.

Las amortizaciones se calculan sistemáticamente según el método lineal, aplicando los años de vida útil estimada de los diferentes elementos sobre el coste de adquisición de los activos menos su valor residual.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización del activo material se registran con cargo en la cuenta de pérdidas y ganancias y se calculan en función de los siguientes años de vida útil estimada, como promedio, de los diferentes grupos de elementos:

	Años de vida útil estimada
Mobiliario, vehículos y resto de instalaciones	6,25

#### 4.3 Reconocimiento de ingresos y gastos

El reconocimiento de los ingresos tiene lugar como consecuencia de un incremento de los recursos de la Sociedad, y siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad. Por lo tanto, conlleva el reconocimiento simultáneo o el incremento de un activo, o la desaparición o disminución de un pasivo y, en ocasiones, el reconocimiento de un gasto.

El reconocimiento de los gastos tiene lugar como consecuencia de una disminución de los recursos de la Sociedad, y siempre que su cuantía pueda valorarse o estimarse con fiabilidad. Por lo tanto, conlleva el reconocimiento simultáneo o el incremento de un pasivo, o la desaparición o disminución de un activo y, en ocasiones, el reconocimiento de un ingreso o de una partida de patrimonio neto (ver nota 9).

#### 4.4 Provisiones por pensiones

De acuerdo con las prestaciones establecidas en el convenio del grupo, la Sociedad debe tener para los empleados con antigüedad en banca anterior al 8 de marzo de 1980 un fondo de pensiones que represente el valor actual de los compromisos de pagos futuros contraídos con los empleados jubilados y en activo, en relación con el



0L3753018

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente, según el régimen de pensiones oficiales vigentes antes de la entrada en vigor de la Ley 29/1985 de 31 de julio.

La entidad matriz, Banco de Sabadell, S.A., tiene constituidos los fondos necesarios para cubrir estos compromisos dado que los mismos fueron adquiridos por dicha entidad.

#### 4.5 Impuesto sobre Sociedades

El Impuesto de Sociedades se considera como un gasto y se registra en el epígrafe de Impuesto sobre beneficios de la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando es consecuencia de una transacción registrada directamente en el Patrimonio neto, en cuyo supuesto se registra directamente en el Patrimonio neto, y de una combinación de negocios, en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

El gasto del epígrafe de Impuesto de Sociedades viene determinado por el impuesto a pagar calculado respecto a la base imponible del ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas. La base imponible del ejercicio puede diferir del resultado neto del ejercicio presentado en la cuenta de pérdidas y ganancias ya que excluye las partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros ejercicios y las partidas que nunca lo son.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos corresponden a aquellos impuestos que se prevén recuperables o pagaderos en las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos en los estados financieros y las bases imponibles correspondientes, se contabilizan utilizando el método del pasivo en el balance de situación y se cuantifican aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperar o liquidar.

Un activo por impuesto diferido, tal como un impuesto anticipado, un crédito por deducciones y bonificaciones y un crédito por bases imponibles negativas, se reconoce siempre que sea probable que el banco obtenga en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que pueda hacerlo efectivo. Los pasivos por impuestos diferidos se contabilizan, en general, siempre.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos



OL3753019

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

como pasivos, con el objeto de comprobar que se mantienen vigentes y efectuándose las oportunas correcciones en los mismos (ver nota 10).

La Sociedad está acogida desde el ejercicio 2006 al régimen de tributación consolidada del Impuesto sobre Sociedades del Grupo Banco Sabadell.

**4.6 Recursos de clientes fuera de balance**

Los recursos de clientes fuera de balance corresponden al importe de los recursos de clientes gestionados y los comercializados por la Sociedad (ver nota 8).

**4.7 Estado de flujos de efectivo**

Tienen consideración de flujos de efectivo las entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor. Dichos flujos de efectivo se presentan en función de las actividades siguientes:

- Actividades de explotación, que son las actividades típicas de la gestora y otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión, que son las correspondientes a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación, que son las actividades que producen cambios en el tamaño y la composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.



OL3753020

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

**5. Patrimonio neto y propuesta de aplicación de resultados**

El epígrafe de ajustes por valoración recoge las plusvalías tácitas netas de impuestos de los activos financieros disponibles para la venta.

El detalle de los fondos propios y patrimonio neto a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Capital social	3.606.000,00	3.606.000,00
Prima de emisión	1.861.392,01	1.861.392,01
Reserva legal	721.214,53	721.214,53
Reserva indisponible redenominación capital	72,63	72,63
Reservas voluntarias	4.239.561,00	2.703.345,67
Resultado de ejercicios anteriores	(2.743.232,50)	(2.743.232,50)
Resultado del ejercicio	2.876.816,50	1.536.215,33
Total fondos propios	10.561.824,17	7.685.007,67
Ajustes por valoración	-	3.698,47
Total patrimonio neto	10.561.824,17	7.688.706,14

El capital social está representado por 60.000 acciones nominativas de 60,10 euros de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas, siendo accionista único BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal.

La Sociedad se inscribió en el Registro Mercantil como sociedad unipersonal el 12 de enero de 2002, de acuerdo con el apartado 1 del artículo 13 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Los contratos con el socio único han sido informados en la nota correspondiente.

La reserva legal ha sido dotada de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros. Las reservas voluntarias son de libre disposición.



OL3753021

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

La propuesta de aplicación de los resultados obtenidos en el ejercicio 2014 a presentar al Accionista Único para su aprobación así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2013, se detalla a continuación:

	2014	2013
Beneficio del ejercicio	2.876.816,50	1.536.215,33
Distribución:		
Reservas voluntarias	2.876.816,50	1.536.215,33
Resultado de ejercicios anteriores	-	-

## **6. Tesorería**

El epígrafe recoge el saldo de la cuenta corriente que la Sociedad mantiene en Banco de Sabadell, S.A. La cuenta corriente está remunerada al tipo EONIA liquidándose mensualmente los intereses.

## **7. Instrumentos financieros**

### **7.1 Activos financieros disponibles para la venta**

Durante el ejercicio 2014 han existido posiciones en pagarés contratados con Banco de Sabadell, S.A. La tasa de interés nominal ha oscilado entre 1,65% y el 1,06%. A 31 de diciembre de 2013, el epígrafe recoge un pagaré en euros contratado con el accionista único Banco de Sabadell S.A., por importe nominal de 1.500.000,00 de euros con vencimiento el 30 de abril de 2014. La tasa de interés nominal del pagaré fue del 1,65%.

### **7.2 Inversiones crediticias**



0L3753022

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

### 7.2.1 Crédito a intermediarios financieros

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos a plazo	5.000.000,00	5.000.000,00
Intereses devengados no vencidos	36.069,44	18.750,00
Deudores empresas del grupo	2.613.724,84	1.170.688,36
Total	<u>7.649.794,28</u>	<u>6.189.438,36</u>

A 31 de diciembre de 2014, la totalidad de los depósitos a plazo de la Sociedad han sido constituidos con Banco de Sabadell, S.A. y con vencimiento máximo 30 de abril de 2015. Los tipos de interés de los depósitos contratados durante el ejercicio han oscilado entre el 0,90% y el 1,10% (1,35% y 2,25% durante el ejercicio 2013).

El epígrafe “Deudores empresas del grupo” recoge principalmente, a 31 de diciembre de 2014, 2.552.178,30 euros por la delegación de gestión de carteras de Banco de Sabadell, S.A. (1.112.657,49 euros a 31 de diciembre de 2013).

### 7.2.2 Crédito a particulares

El epígrafe recoge principalmente, a 31 de diciembre de 2014, las comisiones de gestión pendientes de cobrar de las Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C. en adelante) bajo gestión, por un importe de 1.139.939,34 euros (994.745,39 euros al 31 de diciembre de 2013).

### 7.3 Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle del epígrafe a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Deudas con intermediarios financieros	5.927.545,22	4.309.820,48
Deudas con particulares	24.983,48	42.697,92
Total	<u>5.952.528,70</u>	<u>4.352.518,40</u>

El epígrafe “Deudas con intermediarios financieros” recoge principalmente, a 31 de diciembre de 2014, los pagos pendientes a Banco de Sabadell, S.A. por la remuneración de la mediación en la comercialización de I.I.C. por importe de



OL3753023

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

2.568.881,64 euros (2.223.139,37 euros a 31 de diciembre de 2013) así como los pagos pendientes a BanSabadell Inversión S.A., S.G.I.I.C. Sociedad Unipersonal, por importe de 2.158.229,97 euros (1.887.734,24 euros a 31 de diciembre de 2013) por la I delegación de las funciones: i) de administración de las IIC; ii) validación, generación, transmisión, contratación y asignación de órdenes de activos, valores e instrumentos financieros, incluidos los instrumentos financieros derivados; iii) funciones encomendadas a la Unidad de Control por la Circular 3/1997, de 29 de julio.

Adicionalmente, el epígrafe recoge el importe de 1.200.433,61 euros (198.946,87 euros a 31 de diciembre de 2013) a pagar por tributación consolidada del Impuesto de Sociedades de Urquijo Gestión, S.A. S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal (ver nota 10).

El epígrafe “Deudas con particulares”, a 31 de diciembre de 2014 recoge principalmente el importe por donaciones de 22.347,96 euros (27.489,48 euros a 31 de diciembre de 2013).

A continuación se detalla la información relativa al periodo medio de pago a proveedores requerida por la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010 tomando en consideración las modificaciones introducidas por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo:

	2014		2013	
	Importe	%	Importe	%
Dentro del plazo máximo legal	394.651,11	99,97%	375.657,56	99,33%
Resto <sup>(*)</sup>	135,52	0,03%	2.515,35	0,67%
Total Pagos del ejercicio	394.786,63	100,00%	378.172,91	100,00%
PMPE (días) de pagos <sup>(**)</sup>	45,00	0,01%	19,14	0,01%
Aplazamientos que sobrepasan (número de casos) <sup>(***)</sup>	0,00	0,00%	0,00	0,00%
PMP (días) de pagos <sup>(****)</sup>	16,95	0,00%	7,33	0,00%
<b>Total</b>				

(\*) En los casos en los que se supera el límite legal establecido, existen casuísticas diversas que justifican la demora del pago

(\*\*) Plazo medio ponderado excedido de pagos (PMPE): el número de días de retraso sobre el plazo legal en cada uno de los pagos incumplidos ponderado por el importe del respectivo pago

(\*\*\*) Los plazos de pago legal para los ejercicios de 2014 y 2013 son 60 días

(\*\*\*\*) Basándose en el deber de información que establece la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por el que se modifica la Ley de Sociedades de Capital



OL3753024

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

**7.4 Resto de pasivos**

A 31 de diciembre de 2014 y de 2013, el epígrafe recoge básicamente el importe devengado por remuneración variable pendiente de pagar a los empleados de la Sociedad. A fecha de formulación todos los importes mencionados han sido pagados.

**8. Recursos de clientes fuera de balance**

El detalle con el número de clientes, patrimonios gestionados clasificados por tramos representativos de las carteras gestionadas y comisiones netas percibidas a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

31 de diciembre de 2014				
Número instituciones	Tipo de institución	Patrimonio gestionado	Comisiones de gestión	Partícipes/Accionistas
181	S.I.C.A.V.	1.677.603.869,60	7.340.258,78	22.025
-	Carteras de terceros gestionadas	959.849.753,75	4.283.460,64	-

31 de diciembre de 2013				
Número instituciones	Tipo de institución	Patrimonio gestionado	Comisiones de gestión	Partícipes/Accionistas
164	S.I.C.A.V.	1.398.686.917,87	6.372.988,12	19.614
-	Carteras de terceros gestionadas	692.304.343,97	2.704.646,64	-

En el Anexo I se adjunta detalle de las Instituciones de Inversión Colectivas gestionadas.



OL3753025

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

**9. Cuenta de pérdidas y ganancias**

**9.1 Margen de intereses**

El desglose del margen de intereses a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Intermediarios financieros	53.959,03	69.937,93
Valores de renta fija interior	21.416,06	50.303,29
Otros intereses y rendimientos	-	27.849,60
Total Intereses y rendimientos asimilados	<u>75.375,09</u>	<u>148.090,82</u>

El epígrafe “Intermediarios financieros” recoge el importe de los intereses de la cuenta corriente por importe de 3.264,59 euros (2.393,94 euros al 31 de diciembre de 2013) así como los intereses de los depósitos a plazo por importe de 50.694,44 euros (67.543,99 euros al 31 de diciembre de 2013), y 21.416,06 euros correspondientes a intereses de pagarés (50.303,29 euros a 31 de diciembre de 2013). Tanto la cuenta corriente, como los depósitos a plazo y los pagarés han sido contratados con Banco de Sabadell, S.A.

**9.2 Comisiones percibidas y pagadas**

El detalle del epígrafe “comisiones percibidas” a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Comisiones de gestión de Sociedades de Inversión de Capital Variable	7.340.258,78	6.372.988,12
Comisiones de gestión delegada de carteras	<u>4.283.460,64</u>	<u>2.704.646,64</u>
Total Comisiones percibidas	<u>11.623.719,42</u>	<u>9.077.634,76</u>

El epígrafe “Comisiones percibidas” recoge principalmente: i) la remuneración de las IIC gestionadas, por importe de 7.340.258,78 euros (6.372.988,12 euros al 31 de diciembre de 2013) y ii) las comisiones de gestión delegada de carteras con Banco de Sabadell, S.A. por importe de 4.276.178,18 euros (2.704.646,64 euros al 31 de diciembre de 2013).



OL3753026

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

El detalle del epígrafe “Comisiones pagadas” a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Comisiones de comercialización	2.568.881,64	2.223.139,37
Otras comisiones	2.158.229,97	1.887.309,24
Total Comisiones pagadas	4.727.111,61	4.110.448,61

El epígrafe “Comisiones pagadas” recoge principalmente: i) la remuneración a Banco de Sabadell, S.A., por importe de 2.568.881,64 euros (2.223.139,37 euros al 31 de diciembre de 2013) por la mediación en la comercialización de I.I.C., y ii) la retribución por importe de 2.158.229,97 euros (1.887.309,24 euros al 31 de diciembre de 2013), a BanSabadell Inversión S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal por la delegación de la prestación de servicios mencionado en la nota 7.3.

### 9.3 Gastos de personal

El detalle del epígrafe “Gastos de personal” a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Sueldos y cargas sociales	2.369.503,84	2.515.530,53
Dotaciones y aportaciones a fondos de pensiones	17.096,29	17.323,92
Gastos de formación	556,13	324,54
Otros gastos de personal	-	10.617,75
Total Gastos de personal	2.387.156,26	2.543.796,74

### 9.4. Gastos generales

El detalle del epígrafe “Gastos generales” a 31 de diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

	2014	2013
Inmuebles e instalaciones	58.659,50	71.686,74
Servicios de profesionales independientes	4.004,69	18.210,25
Servicios administrativos subcontratados	336,00	-
Otros gastos	310.970,87	291.348,68
Contribuciones e impuestos	113.565,96	186.502,30
Total Gastos generales	487.537,02	567.747,97



OL3753027



CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

El epígrafe “Inmuebles e instalaciones” recoge los gastos pagados en concepto de arrendamiento a Banco de Sabadell S.A., por un importe de 58.659,50 euros (71.686,74 euros al 31 de diciembre de 2013).

El epígrafe “Otros gastos” incorpora entre otros los gastos por los servicios de información financiera requeridos por la actividad de gestión de activos (Reuters, Bloomberg) y gastos de desplazamiento del personal de la Sociedad.

#### **10. Situación fiscal (Impuesto sobre beneficios)**

##### **Grupo fiscal consolidado**

La Sociedad forma parte, como entidad dependiente de Banco de Sabadell, S.A. de un grupo de consolidación fiscal en el Impuesto de Sociedades.

##### **Conciliación**

La conciliación de la diferencia existente entre el resultado contable y la base imponible del Impuesto de Sociedades es la siguiente:

En euros	2014	2013
Resultado antes de impuestos	4.062.093,69	2.200.079,62
Aumentos en la base imponible	78.460,46	62.802,50
Procedentes de resultados	78.460,46	62.802,50
Procedentes de patrimonio neto	-	-
Disminuciones en la base imponible	(189.630,20)	-
Procedentes de resultados	(189.630,20)	-
Procedentes de patrimonio neto	-	-
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>	<b>3.950.923,95</b>	<b>2.262.882,12</b>
<b>Cuota (30%)</b>	<b>1.185.277,19</b>	<b>678.864,64</b>
Deducciones por doble imposición, formación y otros	-	(15.000,35)



OL3753028

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**  
Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>1.185.277,19</b>	<b>663.864,29</b>
Impuesto por diferencias temporales (neto)	(41.732,64)	(37.388,95)
Otros ajustes (neto)	56.889,06	-
<b>Cuota líquida</b>	<b>1.200.433,61</b>	<b>626.475,34</b>
Pagos a cuenta	-	(427.528,47)
<b>Importe a liquidar</b>	<b>1.200.433,61</b>	<b>198.946,87</b>

A 31 de diciembre de 2014 la Sociedad registró el saldo a pagar de 1.200.433,61 euros (198.946,87 euros a 31 de diciembre de 2013) por Impuesto sobre Sociedades, en el epígrafe Deudas con Empresas del Grupo y Asociada a corto plazo (ver nota 7.3).

#### **Aumentos y disminuciones en la base imponible**

Los detalles a que se hace referencia en el cuadro anterior, relativos a aumentos y disminuciones en la base imponible, en función de su consideración como diferencias temporales o permanentes, se desglosan en el siguiente cuadro:

	2014	2013
Diferencia permanente	78.460,46	62.802,50
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	-	-
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	-	-
<b>Aumentos</b>	<b>78.460,46</b>	<b>62.802,50</b>
Diferencia permanente	189.630,20	-
Diferencia temporal con origen en el ejercicio actual	-	-
Diferencia temporal con origen en ejercicios anteriores	-	-
<b>Disminuciones</b>	<b>189.630,20</b>	-



OL3753029

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

**Activos y pasivos fiscales diferidos**

Según la normativa fiscal y contable vigente existen determinadas diferencias temporarias que deber ser tenidas en cuenta a la hora de cuantificar el correspondiente gasto por impuesto sobre beneficios.

El Real Decreto-ley 14/2013, de 29 de noviembre, de medidas urgentes para la adaptación del derecho español a la normativa de la Unión Europea en materia de supervisión y solvencia de entidades financieras modificó el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades en los siguientes términos:

- Con efectos para los períodos impositivos que se inicien a partir de 1 de enero de 2011, las dotaciones por deterioro de los créditos u otros activos derivadas de las posibles insolvencias de los deudores no vinculados con el sujeto pasivo así como los correspondientes a dotaciones o aportaciones a sistemas de previsión social y, en su caso, prejubilación (en adelante “activos fiscales diferidos monetizables”), que hayan generado activos por impuesto diferido, se integrarán en la base imponible de acuerdo con lo establecido en la Ley del Impuesto sobre Sociedades, con el límite de la base imponible positiva previa a su integración y a la compensación de bases imponibles negativas.
- Los activos fiscales diferidos monetizables, se convertirán en un crédito exigible frente a la Administración tributaria en los supuestos en que el sujeto pasivo presente pérdidas contables o que la entidad sea objeto de liquidación o insolvencia judicialmente declarada.

Posteriormente, el 28 de noviembre de 2014, se publicó la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades vigente para los ejercicios impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2015, salvo las disposiciones finales cuarta a séptima que entraron en vigor el 29 de noviembre de 2014.

Las principales modificaciones de la Ley 27/2014, con posibles impactos en el cierre a 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

- las bases imponibles negativas pendientes de compensación al 1 de enero de 2015, se podrán compensar en los períodos impositivos siguientes, sin limitación temporal alguna.



OL3753030

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

- modificación del tipo impositivo general que pasa del 30% actual al 25%. No obstante, la Ley establece que las Entidades Financieras y sus Grupos de consolidación fiscal mantendrán el tipo impositivo del 30%.
- limitación a la integración de los activos diferidos monetizables en la base imponible y compensación de bases imponibles al 25% para 2014 y 2015, 60% para 2016 y 70% para 2017 y siguientes.

Los orígenes de los activos/pasivos fiscales diferidos registrados en los balances de situación de 31 de diciembre de 2014 y 2013 son los siguientes:

<b>Activos fiscales diferidos</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Monetizables</b>	-	-
Por deterioro de crédito	-	-
Por deterioro de activos inmobiliarios	-	-
Por fondos de pensiones	-	-
<b>No monetizables</b>	<b>815.108,28</b>	<b>858.286,04</b>
Por fondos de comercio	788.711,54	824.184,15
Por otras provisiones no deducibles	-	-
Por deterioro de instrumentos de capital y deuda	-	-
Otros	26.396,74	34.101,99
<b>Créditos fiscales por bases imponibles negativas</b>	-	-
<b>Deducciones pendientes de aplicar</b>	-	-
<b>Total</b>	<b>815.108,28</b>	<b>858.286,04</b>

Atendiendo a las proyecciones que se desprenden del plan de negocio del grupo (Plan Triple) para los ejercicios 2014–2016, así como proyecciones futuras a partir de esta fecha realizadas con parámetros similares a los incorporados en este plan, el Grupo Banco Sabadell espera recuperar los activos diferidos monetizables procedentes de créditos fiscales y los créditos fiscales por bases imponibles negativas (actualmente sin ningún tipo de período de prescripción legal) en un período máximo de 5 años.



0L3753031

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

**Ejercicios sujetos a inspección fiscal**

Durante el ejercicio 2014 se finalizaron las actuaciones inspectoras seguidas por la Inspección de la Agencia Estatal de Administración Tributaria frente a Banco de Sabadell, S.A. (en su carácter de matriz del Grupo Fiscal) por los conceptos de Impuesto sobre Sociedades 2006 a 2010, Impuesto sobre el Valor Añadido 07/2008 a 12/2010, así como las seguidas por la Inspección de los Tributos del Territorio Histórico de Guipúzcoa frente a Banco de Sabadell, S.A. como sucesor de Banco Guipuzcoano, S.A. El resultado de dichas actuaciones no ha supuesto ningún impacto significativo en la cuenta de pérdidas y ganancias de Banco de Sabadell, S.A. a 31 de diciembre de 2014.

Debido a posibles interpretaciones que pueden hacerse de la normativa fiscal aplicable a algunas operaciones realizadas en el sector bancario, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente. Sin embargo, la posibilidad de que se materialicen estos pasivos es remota y, en cualquier caso, la deuda tributaria que de ellos pudiera derivarse no afectaría significativamente a las Cuentas anuales.

La Sociedad y el Grupo Fiscal tienen pendientes de revisión todos los impuestos no comprobados y no prescritos legalmente.

**11. Activos fiscales**

El epígrafe recoge principalmente el impuesto anticipado por importe de 815.108,28 euros (858.286,05 euros a 31 de diciembre de 2013) correspondiente a la diferencia entre la amortización fiscal y contable del fondo de comercio producido en la adquisición de la sociedad EGA Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva.

**12. Información sobre medio ambiente**

Las operaciones globales de la Sociedad se rigen por leyes relativas a la protección del medioambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). Los Administradores de la Sociedad consideran que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

La Sociedad ha adoptado las medidas oportunas en relación con la protección y mejora del medio ambiente y la minimización, en su caso, del impacto medioambiental, cumpliendo con



OL3753032

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

la normativa vigente al respecto. Durante el ejercicio no se ha considerado necesario registrar ninguna dotación para riesgos y cargas de carácter medioambiental al no existir contingencias relacionadas con la protección y mejora del medioambiente.

**13. Gestión de riesgos**

**13.1 Valor razonable de los instrumentos financieros**

La Sociedad estima que el valor en libros de los instrumentos financieros constituye una aproximación aceptable del valor razonable.

**13.2 Riesgo de crédito**

La Sociedad considera que la exposición al riesgo de crédito es muy reducida dado que la práctica totalidad del activo corresponde a posiciones deudoras bien con las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la propia Sociedad, o a posiciones con Banco de Sabadell, S.A. y/o con sociedades del grupo.

**13.3 Riesgo tipo de interés**

La Sociedad considera que la exposición al riesgo de interés es nula dado que los únicos activos y/o pasivos financieros que devengan intereses son, por un lado, el saldo de tesorería y, por otro lado, las adquisiciones temporales de activos que siempre sean contratados a un plazo de vencimiento muy reducido.

**13.4 Otros riesgos de mercado**

La Sociedad considera que el grado de exposición al riesgo de precio o de tipo de cambio que tenga efectos en el valor razonable de los instrumentos financiero es muy reducido.

**13.5 Riesgo de liquidez**

La Sociedad considera que el grado de exposición al riesgo de liquidez es muy reducido dado que la exigibilidad de pagos, que en su mayoría son por comisiones, viene condicionada por la obtención del cobro de comisiones por servicios prestados.

El vencimiento de los activos y pasivos financieros es inferior a un año.



0L3753033



CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

**13.6 Riesgo operacional**

La exposición al riesgo operacional se gestiona a nivel del grupo Banco Sabadell de acuerdo con lo requerido con la normativa aplicable de Banco de España (ver nota 14).

**14. Gestión del capital**

A 31 de diciembre de 2014, los recursos propios computables de la Sociedad excedían de los requeridos por el art.100 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, para las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva.

Adicionalmente, la Sociedad forma parte de Grupo Consolidable de entidades de crédito de Banco de Sabadell, S.A. a efectos de la determinación y el control de los recursos propios mínimos tal y como define la Circular 3/2008 de Banco de España (adaptación a la normativa española aplicable a las Entidades Financieras Españolas de los acuerdos adoptados por Comité de Basilea de Supervisión Bancaria conocido como Basilea II).

Desde el 1 de enero de 2014 ha entrado en vigor un nuevo marco normativo que regula los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas, tanto a título individual como consolidado, y la forma en que la han de determinarse tales recursos propios así como los distintos procesos de autoevaluación de capital que deben realizarse y la información de carácter público que deben remitir al mercado Este marco normativo está compuesto por:

- La Directiva 2013/36/UE (generalmente conocida como CRD-IV), de 26 de junio, del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión, por la que se modifica la Directiva 2006/48/CE y se derogan las directivas 2006/48/CE y 2006/49/CE
- El Reglamento (UE) 575/2013 (CRR), de 26 de junio de 2013, del Parlamento Europeo y del Consejo, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, y por el que se modifica el Reglamento (UE) 648/2012.



0L3753034

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

**15. Información sobre administradores**

**15.1 Retribución a los miembros del Consejo de Administración**

Los Consejeros de la Sociedad no han percibido remuneración alguna de la misma por su condición de consejeros. No han tenido ningún tipo de anticipo ni crédito concedido por la Sociedad en el ejercicio 2014.

**15.2 Participaciones y cargos de los miembros del Consejo de Administración en otras sociedades análogas**

De conformidad con lo establecido en el artículo 229 de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo, y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los consejeros han comunicado a la sociedad que, durante el ejercicio 2014, ellos o sus personas vinculadas, según se define en el artículo 231 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital:

- a) No han realizado transacciones con la Sociedad, sin tener en cuenta las operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia, entendiéndose por tales aquellas cuya información no sea necesaria para expresar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la entidad.
- b) No han utilizado el nombre de la Sociedad o invocado su condición de administrador para influir indebidamente en la realización de operaciones privadas.
- c) No han hecho uso de los activos sociales, incluida la información confidencial de la compañía, con fines privados.
- d) No se han aprovechado de las oportunidades de negocio de la Sociedad.
- e) No han obtenido ventajas o remuneraciones de terceros distintos de la Sociedad y su grupo asociadas al desempeño de su cargo, salvo que se tratase de atenciones de mera cortesía.
- f) No han desarrollado actividades por cuenta propia o cuenta ajena que entrañasen una competencia efectiva, sea puntual o potencial, con la Sociedad o que, de



0L3753035

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

cualquier otro modo, les sitúen en un conflicto permanente con los intereses de la Sociedad.

El Consejo de Administración de la Sociedad, a 31 de diciembre de 2014, se compone de cuatro varones y una mujer.

**16. Honorarios de auditoría**

Los honorarios devengados durante el ejercicio 2014 por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas y por otros servicios prestados, ascendieron a 3.967,20 euros (3.967,20 euros durante el ejercicio 2013) y 8.500,00 euros (8.500,00 euros durante el ejercicio 2013) respectivamente, impuestos y gastos no incluidos.

**17. Departamento de atención al cliente**

La información sobre el Servicio de Atención al Cliente requerida según lo establecido en la Orden del Ministerio de Economía 734/2004 se incluye en el informe de gestión que sigue a continuación de las presentes cuentas anuales.

**18. Instituciones de Inversión Colectiva auditadas por auditores distintos a los auditores de Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal**

Las Instituciones de Inversión Colectiva auditadas por auditores distintos a los auditores de Urquijo Gestión, S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, a 31 de diciembre de 2014 son las siguientes:

	IIC	AUDITOR
1	CORPORAT INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	AUREN AUDITORES LEVANTE, S.L.
2	AIRUN-INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
3	ALFA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
4	ARCA SELECT, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
5	BERPARLA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
6	BOLSA MIXTA, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
7	CARTERA BELLVER 4, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.



0L3753036

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

	IIC	AUDITOR
8	CARTERA CALOBRA 2, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
9	DORMA VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
10	GALLEGO 1 CARTERA, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
11	HOLOP INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
12	INVERMAY, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
13	INVERSIÓ ACTIVA PENEDES 3, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
14	INVERSIONES BANIAR, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
15	INVERSIONES BRASEIN, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
16	INVERSIONES CARLINGA, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
17	INVERSIONES MEDIALUNA, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
18	INVERSIONES MILAMAR 2000, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
19	INVERSIONES PANTER, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
20	INVERSIONES REMELLÁN, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
21	INVERSIONES SOLBUS, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
22	ITOMAR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
23	LIERDE, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
24	MARALBA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
25	MIRALBIQUE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
26	NEW PREMIER INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
27	NOMIT GLOBAL, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
28	NORA VALORES MOBILIARIOS, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
29	ORFIVI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
30	PLATINIUM INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
31	POWERPIPO, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
32	REX ROYAL BLUE, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
33	SABADELL URQUIJO CARTERA FONDOS INTERNACIONALES, S	DELOITTE, S.L.
34	SABADELL URQUIJO COOPERACIÓN, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
35	SILGARPO, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
36	TELNET INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	DELOITTE, S.L.
37	ACE GLOBAL, S.I.C.A.V., S.A.	ERNST & YOUNG, S.L.
38	CAPITAL P.A.V., S.I.C.A.V., S.A.	ERNST & YOUNG, S.L.
39	PLAZA DE COLON INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	ERNST & YOUNG, S.L.
40	RAMBLA PATRIMONIAL, S.I.C.A.V., S.A.	ERNST & YOUNG, S.L.
41	VELEIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	ERNST & YOUNG, S.L.
42	INVERSIONES TEIDE, S.I.C.A.V., S.A.	GRANT THORNTON, S.L.P.
43	XAELA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.	GUASCH-LOPEZ AUDITORS S.L.P.



0L3753037

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Memoria de las cuentas anuales para el ejercicio terminado  
el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

IIC		AUDITOR
44	SATIREV, S.I.C.A.V., S.A.	GUTIERREZ BUREAU D'AUDITEURS, S.L.
45	DINERAHORRO, S.I.C.A.V., S.A.	LASEMER AUDITORES, S.L.
46	CAMERA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	LAVINIA AUDITORIA&CONSULTORIA DE GESTION, S.L.
47	DOLLY DOLLY 5, S.I.C.A.V., S.A.	MOORE STEPHENS IBERGRUP, SAP
48	RENTACTIVO CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	MOORE STEPHENS IBERGRUP, SAP
49	SOCIEDAD VALENCIANA TENEDORA DE VALORES, S.I.C.A.V	MOORE STEPHENS IBERGRUP, SAP
50	ADNOR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
51	BEGOINVEST DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
52	BLUE SEA CARTERA, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
53	BOYSEP INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
54	DZ 2000 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
55	EKO END, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
56	ESTEDANU, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
57	EURAS BLADO TREES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
58	LUCERNARIUM 2000, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
59	MAINDFULL, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
60	NEREI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
61	SARSUIL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
62	SATRAPA, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
63	TITULOS BUDA 2020, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
64	TUCA VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
65	UXAMA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
66	VÉRTICE CARTERA DE INVERSIONES SIGLO XXI, S.I.C.A.	QUORUM AUDITORES, S.L.P.
67	BOND INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	UNIAUDIT OLIVER i CAMPS S.L.
68	HATHOR INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	UNIAUDIT OLIVER i CAMPS S.L.
69	HITERO DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	UNIAUDIT OLIVER i CAMPS S.L.



0L3753038

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

**1. Entorno global y de los mercados de capitales en 2014**

En 2014 Europa avanza decisivamente hacia la Unión Bancaria, contribuyendo a la continuidad en la normalización de las condiciones financieras en la región. En particular, se alcanza un acuerdo para establecer un mecanismo y un fondo único de resolución bancaria. El Banco Central Europeo (BCE) inicia sus tareas como supervisor bancario y, como paso previo, realiza un ejercicio de evaluación del sistema bancario europeo. Uno de los principales focos de atención a nivel global son las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y en Ucrania y el contexto político en Europa. En este sentido, la mayor fragmentación en la intención de voto en clave nacional introduce dudas sobre la futura gobernabilidad en algunos países. Un ejemplo es Grecia, donde se celebrarán elecciones anticipadas a principios de 2015.

La economía mundial se caracteriza por un crecimiento modesto y una inflación contenida. La importante caída del precio del crudo en los últimos meses del año acentúa la presión a la baja sobre la inflación. El petróleo, afectado tanto por factores de demanda como de oferta, cae cerca de un 50% y se sitúa en niveles de 2009. Los mercados financieros están soportados por el carácter acomodaticio de las políticas monetarias, aunque hay episodios puntuales de inestabilidad. En Estados Unidos, la economía se recupera gradualmente y la evolución del mercado laboral sorprende de forma positiva. En la zona euro, sin embargo, la actividad apenas tiene dinámica, en un contexto en el que la inversión es débil, y la incertidumbre geopolítica alrededor del conflicto en Ucrania lastra la confianza de los agentes. Reino Unido crece a un ritmo robusto y la tasa de desempleo retrocede de forma importante. La Comisión Europea presenta el Plan Juncker, programa que pretende movilizar 315 mil millones de euros en inversiones entre 2015 y 2017. En Japón, el aumento del impuesto sobre el consumo lastra la actividad durante la parte central del año. El crecimiento económico de las economías emergentes se reduce. En China, sigue el proceso de desaceleración estructural de la economía, arrastrada por la debilidad del sector inmobiliario. En América Latina, destaca la fragilidad económica y la incertidumbre política en Brasil y la recuperación de la actividad de México, aunque a un ritmo menor al anticipado. La economía rusa se ve afectada por la inestabilidad geopolítica y la caída del precio del crudo. Este último factor afecta en general a los países exportadores de petróleo.



0L3753039

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

La economía española destaca en positivo dentro de la zona euro. La actividad se recupera y se crea empleo por primera vez desde 2008. La demanda doméstica es la principal fuente de crecimiento y la mejora de la actividad se sustenta en un entorno financiero más benigno y en la menor intensidad del ajuste presupuestario. En 2014 sigue el proceso de desapalancamiento de los agentes privados. La reforma más destacada es la del sistema tributario, centrada fundamentalmente en el IRPF y en el impuesto de sociedades, donde se reducen los tipos de gravamen y se restringen ciertas deducciones. En relación al sector financiero, en enero concluye el programa de asistencia financiera de la Unión Europea.

La inflación se modera en las principales economías desarrolladas. En la zona euro es uno de los principales focos de atención, sorprendiendo persistentemente a la baja y situándose en niveles muy reducidos, especialmente en los países periféricos debido a los excesos de capacidad, los menores precios de las materias primas y la ausencia de dinamismo en el crédito. En Estados Unidos, la falta de presiones salariales contribuye a que la inflación se sitúe por debajo del objetivo de la Reserva Federal (Fed). En Reino Unido, los precios se reducen hasta niveles que no se veían desde el año 2000 y en Japón, la inflación repunta a partir del aumento del impuesto sobre el consumo, pero posteriormente se modera.

La política monetaria de los principales bancos centrales es acomodaticia, aunque con divergencias por regiones. El BCE adopta nuevas medidas de estímulo para combatir la reducida inflación, situando el tipo de interés oficial en mínimos históricos del 0,05% y el tipo marginal de depósito en terreno negativo (-0,20%). Además, establece operaciones de liquidez a largo plazo condicionadas a la concesión de crédito (TLTROs, por su nombre en inglés “*Targeted Longer-Term Refinancing Operations*”) e inicia un programa de compras de titulizaciones (ABSs, por “*Asset-Backed Securities*”) y otro de cédulas hipotecarias (*covered bonds*). En términos generales, el BCE pretende ampliar su balance hasta los niveles de principios de 2012. En este contexto, dada la persistencia de una baja inflación, deja las puertas abiertas a la adopción de nuevas medidas. En Estados Unidos, la Fed finaliza su programa de compra de activos, de deuda pública y MBS (“*Mortgage-Backed Securities*”). De esta forma, aunque mantiene el tipo rector en niveles históricamente reducidos, marca un cambio de rumbo en su política monetaria. En Reino Unido, el Banco de Inglaterra (BoE) no modifica el tipo oficial del 0,50% y anuncia diversas medidas macroprudenciales para tratar de enfriar el mercado inmobiliario. El Banco de Japón adopta medidas agresivas para contribuir



OL3753040

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

a salir de la deflación, destacando el importante aumento de las compras de deuda pública que cubrirán la práctica totalidad de las necesidades de financiación del gobierno en 2015.

En los mercados de deuda pública a largo plazo se produce un importante retroceso de la rentabilidad en los principales países desarrollados. El bono estadounidense encuentra apoyo en las dudas sobre el crecimiento económico global y en un entorno geopolítico más incierto. La rentabilidad de la deuda alemana se sitúa en niveles mínimos históricos, soportada por la reducida inflación, la debilidad económica en la zona euro y el carácter acomodaticio del BCE. Las primas de riesgo de los países de la periferia europea, menos en Grecia, se estrechan de forma importante por el tono acomodaticio del BCE y las expectativas de que acabe adoptando un amplio programa de compras de deuda pública. La rentabilidad del bono español se sitúa en mínimos históricos, por debajo de la del bono estadounidense, y las tres principales agencias de calificación crediticia mejoran el *rating* de la deuda soberana española. Grecia emite deuda pública a largo plazo, por primera vez desde su rescate. Portugal e Irlanda, normalizan su acceso a los mercados internacionales de capitales y el primero abandona en mayo su rescate sin solicitar ayuda adicional. En Japón, la rentabilidad de la deuda pública retrocede hasta mínimos, las compras masivas del Banco de Japón generan distorsiones y ocasiona situaciones de falta de liquidez.

El euro se deprecia frente al dólar y la libra esterlina, siendo clave la divergencia en las políticas monetarias entre el BCE y los otros dos bancos centrales y la peor evolución económica en la zona euro en relación a Estados Unidos y Reino Unido. El yen se deprecia significativamente frente al dólar en la segunda mitad de año, situándose en niveles de 2007, ya que la laxitud monetaria del Banco de Japón y el deterioro económico, después del aumento impositivo, son un lastre para la divisa.

Tras una primera parte del año positivo para las bolsas de Estados Unidos y de Europa, la segunda mitad se caracteriza por un incremento de la volatilidad en los índices bursátiles, aunque los norteamericanos marcan niveles máximos históricos. El índice selectivo estadounidense Standard & Poor's 500 cierra el año con una revalorización en euros de +26,94%, parte de esta ganancia se explica por la apreciación del dólar. En Europa, el índice selectivo de la zona euro EURO STOXX 50 ha ganado un +1,20%, el selectivo europeo STOXX Europe 50 un +2,90% y el selectivo español IBEX 35 un +3,66%. En Japón, el índice selectivo NIKKEI 300 termina con una subida en euros de +7,19%.



OL3753041

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

En los mercados financieros de los países emergentes se observa una elevada volatilidad y fuertes depreciaciones cambiarias, contribuyendo las dudas sobre el alcance de la desaceleración económica en China, la inestabilidad política y las preocupaciones respecto a las subidas de tipos que pueda iniciar la Fed. La importante caída del precio del crudo incrementa la inestabilidad financiera en países como Rusia y Venezuela y aumentan los temores respecto a la posibilidad de que Venezuela deba afrontar una reestructuración de su deuda externa. Los principales índices de las bolsas emergentes tienen comportamientos muy dispares, destacando la fuerte caída del selectivo ruso Russian RTS, de un -37,54% en euros, y la subida del índice selectivo chino Shanghai SE Composite, de un +69,86% en euros. En América Latina, el índice bursátil Bovespa brasileño cae en euros un -1,25% y el índice de la bolsa de México sube en el año un +2,19%.

### **Perspectivas para 2015**

En Estados Unidos, la economía crecerá en torno a su potencial durante 2015, favorecido por una mayor contribución del consumo privado al crecimiento debido al menor precio de la energía, por la continuidad en el proceso de transformación productiva y por la ausencia de lastre fiscal. La mejora del mercado laboral continuará. La inflación se mantendrá por debajo del objetivo de la Fed, del 2% interanual, aunque con una ligera tendencia al alza en la segunda mitad del año. En la zona euro, la actividad económica será débil, con crecimientos similares a los de 2014, lastrada por la incertidumbre respecto al conflicto geopolítico de Ucrania, el importante exceso de capacidad en el mercado laboral y la continuidad en el proceso de desapalancamiento del sector privado. La debilidad del euro y unos menores precios del petróleo serán factores de apoyo para evitar entrar en una nueva recesión. La inflación estará en niveles muy reducidos, lastrada por el importante *output gap* de la economía y los menores precios del petróleo. El contexto político supondrá una fuente de incertidumbre en Europa, como por ejemplo las elecciones en Grecia a principios de año.

Las bolsas estarán atentas a la evolución de las materias primas, sobre todo del petróleo, a las próximas elecciones griegas, así como a las elecciones municipales y autonómicas en España. También serán factores relevantes las medidas adoptadas por los bancos centrales y la campaña de publicación de resultados empresariales, tanto en Europa como en Estados Unidos.



OL3753042

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

**2. El número de SICAV bajo gestión ha aumentado en 2014**

En 2014, el número de SICAV bajo gestión se ha situado en 181, registrando un incremento del 10,4% respecto el 31 de diciembre de 2013.

**3. En 2014 el patrimonio gestionado se ha incrementado**

El patrimonio bajo gestión, exclusivamente en IIC de carácter societario con matrícula española, se ha incrementado en un 19,9% hasta situarse en los 1.677,6 millones de euros, en comparación con los 1.398,7 millones de euros registrados al final de 2013.

**4. Actividad de gestión de carteras delegada**

El patrimonio de carteras de terceros, gestionadas por delegación de Banco de Sabadell, S.A. correspondiente a los clientes del negocio de Sabadell Urquijo Banca Privada, ha registrado un incremento del 38,6% en 2014, alcanzado los 959,8 millones de euros. A 31 de diciembre de 2014 el número de carteras ascendía a 1.772 un 18,2% más que al cierre de 2013.

**5. Evolución del personal**

Al final de 2014 la plantilla de la Sociedad Gestora se ha situado en 19 personas, con una disminución del 5,0% sobre la misma fecha del año anterior como resultado de la adecuación de los medios humanos a las exigencias de la actividad.

**6. No hay adquisición de acciones propias**

No se han registrado compraventas de acciones propias durante el ejercicio.



OL3753043

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

**7. Informe preparado por el Servicio de Atención al Cliente del Grupo Banco Sabadell**

“El Servicio de Atención al Cliente está ubicado en la línea de Control de la estructura organizativa del grupo Banco Sabadell y su titular, que es nombrado por el Consejo de Administración, depende jerárquicamente de Secretaría General.

Sus funciones son atender y resolver las quejas y reclamaciones de los clientes y usuarios de los servicios financieros del grupo cuando éstas se refieran a sus intereses y derechos legalmente reconocidos que se deriven de los contratos, de la normativa de transparencia y protección a la clientela o de las buenas prácticas y usos financieros.

Además de su actividad principal, el Servicio de Atención al Cliente también presta un servicio de asistencia e información a los clientes y usuarios en cuestiones que no constituyen quejas o reclamaciones de acuerdo con la Orden del Ministerio de Economía 734/2004, de 11 de marzo, y el *Reglamento para la Defensa de los Clientes y Usuarios Financieros del grupo Banco Sabadell*.

Por otra parte, el grupo dispone de la figura del Defensor del Cliente y del Partícipe, como institución externa a la entidad. El Defensor es competente para resolver las reclamaciones que le planteen los clientes y usuarios del grupo Banco Sabadell, tanto en primera como en segunda instancia, así como para resolver los asuntos que le son trasladados por el Servicio de Atención al Cliente.

De acuerdo con la normativa legal vigente, los clientes y usuarios pueden presentar sus quejas y reclamaciones ante el Departamento de Conducta de Mercado y Reclamaciones del Banco de España, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores y ante la Dirección General de Seguros y Planes de Pensiones. Con todo, es requisito indispensable que previamente se hayan dirigido a la entidad para resolver el conflicto.

Asuntos recibidos y tramitados referentes a Urquijo Gestión S.A., S.G.I.I.C.,  
Sociedad Unipersonal

En cuanto a los asuntos correspondientes a Urquijo Gestión S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal el Servicio de Atención al Cliente del grupo Banco Sabadell



OL3753044



CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado  
el 31 de diciembre de 2014

no ha recibido ni tramitado, entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014, ninguna queja ni reclamación contra esa sociedad. Así mismo, tampoco se ha recibido ninguna reclamación a través del Defensor del Cliente ni de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.”

**8. Información detallada de las instituciones gestionadas que ilustra el desarrollo de la actividad de la Sociedad Gestora**

En el anexo I de la memoria de las cuentas anuales de la Sociedad Gestora se presenta la relación de las IIC gestionadas, señalando su vocación inversora y su volumen patrimonial en euros, así como la evolución del valor de la participación o de la acción en euros y su revalorización durante el ejercicio 2014.



OL3753045

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

## Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
1 ABLAÑA INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.100.743,18	2.917.630,84
2 ACE GLOBAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	32.990.374,74	33.211.589,52
3 ACTIVOS AKRA LEUKA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.431.935,31	0,00
4 ACTIVOS ARTSAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.398.211,77	0,00
5 ADNOR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. (antes NEPEFRAN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.)	GLOBAL	2.989.621,72	2.411.387,81
6 AIRUN-INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.228.652,99	0,00
7 ALFA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9.554.838,24	4.409.318,94
8 ALICANTE CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1.842.934,63	1.856.080,06
9 ALMAGRO 2004 CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.740.918,22	3.004.461,68
10 ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	21.144.968,39	20.088.885,13
11 ANATXAN-ZAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.577.096,20	2.692.773,55
12 ANTAT INVERSIONES 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	25.091.081,19	24.461.087,20



0L3753046

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
13 ARCA SELECT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11.834.174,43	8.868.298,85
14 ARENADIRC, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.701.475,96	2.487.737,62
15 ARUT 98 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.664.586,92	3.150.555,18
16 AURIGA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.119.940,10	3.088.638,80
17 AZORÍN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11.037.227,92	10.218.204,12
18 BAGHEERA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A. (antes BALOO CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.)	GLOBAL	10.550.764,53	9.573.324,65
19 BEGOINVEST DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.606.983,03	4.466.541,75
20 BERPARLA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.740.175,32	0,00
21 BLUE SEA CARTERA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.925.974,38	3.404.554,30
22 BOLSA MIXTA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.650.710,29	0,00
23 BOND INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.556.021,69	6.579.239,82
24 BORDOLIQUE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9.318.349,59	12.060.537,55



OL3753047

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
25 BORDONAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	15.551.874,95	15.003.416,62
26 BOYSEP INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	37.880.215,09	35.326.376,33
27 BUCALLAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.822.924,88	2.681.901,34
28 CAESAR IMPERATOR I, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.586.457,06	8.098.848,53
29 CAMERA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	16.744.132,38	15.814.652,17
30 CAPITAL P.A.V., S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13.827.813,36	13.514.570,07
31 CAPITALZA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9.399.554,10	8.632.646,45
32 CARMAVENT INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.683.682,48	6.408.179,51
33 CAROLA 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.612.749,79	4.373.859,34
34 CARTERA BELLVER 4, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.523.610,89	0,00
35 CARTERA CALOBRA 2, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.700.614,02	3.385.411,28
36 CARTERA COMENDADORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.816.252,43	5.413.838,12



0L3753048

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
37 CARTERA DE ACCIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	23.946.809,85	22.464.823,67
38 CARTERA DE VALORES IAF, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.599.026,42	2.743.371,38
39 CARTERA GALATEA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.951.596,55	0,00
40 CARTERA LD 78, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.049.425,60	2.751.887,00
41 CORPORAT INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.654.885,15	2.585.170,75
42 DINERAHORRO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8.089.090,71	7.445.541,81
43 DOLLY DOLLY 5, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.766.666,82	0,00
44 DORMA VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12.356.077,72	11.630.236,64
45 DUNCAN DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.877.167,25	5.112.819,65
46 DZ 2000 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.229.764,13	2.098.778,40
47 EKO END, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.184.587,09	0,00
48 ELECINVEST 14, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.161.570,91	0,00



0L3753049

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
49 EMAVE FINANCES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.010.118,58	1.922.056,78
50 ENIGMA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11.613.839,68	0,00
51 EPÓMENES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.483.916,66	6.493.919,62
52 EQUIVALIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9.235.590,26	8.723.093,73
53 ESTEDANU, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.152.362,86	5.452.117,42
54 EURAS BLADO TREES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.507.544,72	0,00
55 FENIDES INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.153.688,19	2.853.593,30
56 FUENCAN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.626.609,58	3.259.521,21
57 GALLEGO 1 CARTERA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.206.560,40	0,00
58 GALLEVILLE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.271.836,18	3.114.362,81
59 GARABOLSA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.446.031,63	4.264.916,70
60 GARPE 2014, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.422.953,70	0,00



0L3753050

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
61 GAZAMIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.706.813,22	2.668.688,46
62 GROWTH INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	19.697.363,93	12.004.299,58
63 GRUP BORSA 91 INVER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.881.074,26	2.695.427,88
64 HATHOR INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.776.043,57	3.645.404,24
65 HIDROGEN 2004, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	23.118.257,71	21.471.544,61
66 HITERO DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.145.173,42	6.872.141,80
67 HOLOP INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9.237.508,17	0,00
68 IJD. 2013 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.742.754,09	2.365.238,61
69 ILUSTRACIÓN, S.A., S.I.C.A.V.	GLOBAL	3.147.048,59	2.945.701,77
70 INQUIRABE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.947.080,03	4.579.590,45
71 INVERCAPITAL LCL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.072.232,64	0,00
72 INVERMAY, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	82.816.123,33	77.607.707,59



0L3753051

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
73 INVERMUNILLA, S.I.C.A.V., S.A. (antes INVERSIONES LUAMART, S.I.C.A.V., S.A.)	GLOBAL	3.582.743,53	3.413.861,47
74 INVERSIÓ ACTIVA PENEDES 3, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	21.208.273,30	17.615.227,09
75 INVERSIONES ALEXMO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.495.203,36	5.003.726,40
76 INVERSIONES ALTA RUTA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.561.204,21	4.095.359,85
77 INVERSIONES BAJUAN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.269.108,85	3.119.637,15
78 INVERSIONES BANIAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.572.613,41	7.609.542,81
79 INVERSIONES BRASEIN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.170.549,83	3.055.101,80
80 INVERSIONES CARLINGA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.599.741,88	7.352.042,79
81 INVERSIONES CORAC, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.128.759,92	2.045.525,32
82 INVERSIONES CORIDITH, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1.893.526,62	1.916.421,20
83 INVERSIONES COVER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.255.599,56	2.996.032,56
84 INVERSIONES FAMCAS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.947.003,10	4.542.826,47



0L3753052

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
85 INVERSIONES GUMIEL 2002, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.870.597,00	6.937.565,04
86 INVERSIONES HIFLOR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.854.335,87	5.865.317,06
87 INVERSIONES IMABAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.599.263,82	3.235.810,20
88 INVERSIONES JULGAB, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11.051.573,69	10.422.777,13
89 INVERSIONES LIXVA 6, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.919.549,83	2.717.961,69
90 INVERSIONES LORENZO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.468.922,20	7.014.221,79
91 INVERSIONES MEDIALUNA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	16.246.242,94	16.178.957,91
92 INVERSIONES MILAMAR 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.450.099,27	6.419.912,64
93 INVERSIONES MOONLIGHT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.066.348,73	0,00
94 INVERSIONES OLABERRIA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.014.901,10	6.766.375,62
95 INVERSIONES PANTER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.390.213,03	2.218.906,25
96 INVERSIONES PELÓPIDAS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.312.306,53	4.920.622,65



0L3753053

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
97 INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12.546.536,36	10.651.979,21
98 INVERSIONES REMELLÁN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.100.877,72	3.820.112,78
99 INVERSIONES SOLBUS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.292.316,50	4.256.911,23
100 INVERSIONES TEIDE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	66.082.056,74	65.596.753,76
101 INVERSIONES 1965, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11.287.012,95	10.479.245,40
102 INVERSIONS EL CIRERER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.094.814,19	6.634.446,63
103 INVERSIONS MOIX, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.604.811,34	6.356.478,76
104 INVERSIONS POBLE NOU, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10.565.433,31	9.226.627,54
105 ITOMAR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.681.164,10	6.882.930,56
106 JULYRA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.539.608,90	2.489.244,30
107 KILIAN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.332.223,85	3.274.660,21
108 LA AYERDENSE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13.361.895,37	12.818.540,92



0L3753054

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
109 LA MUZA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	97.361.862,41	94.433.022,12
110 LALLO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8.721.556,08	0,00
111 LEXOVIOS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.587.742,57	3.621.436,09
112 LIERDE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	99.212.401,56	0,00
113 LUCERNARIUM 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	23.649.152,43	22.342.080,68
114 LUCRUM INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	3.557.096,19	0,00
115 LUMBTIN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12.259.012,78	1.903.532,10
116 MAINDFULL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.015.480,55	0,00
117 MALBROUCK, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	16.631.741,67	14.826.980,05
118 MANOCAP, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.676.694,61	4.432.584,93
119 MARALBA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	14.822.994,40	13.899.124,98
120 MARIBA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.260.449,05	2.502.379,67



0L3753055

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
121 MIGJORN INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.642.406,39	2.139.412,15
122 MINAREVER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.391.527,92	3.957.338,90
123 MIRALBIQUE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.543.154,00	2.434.494,70
124 MM 4437 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.436.857,40	2.335.636,70
125 MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.417.205,69	2.208.897,97
126 MOSEL INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.498.464,05	2.396.546,28
127 MOULDER INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.247.084,33	4.026.294,25
128 NEREI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.646.821,73	3.448.313,34
129 NEREN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.354.918,31	3.225.682,91
130 NERVIÓN INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.800.138,69	6.240.992,58
131 NEW PREMIER INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.094.838,39	0,00
132 NOMIT GLOBAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.037.902,97	15.816.949,05



0L3753056

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
133 NON FINITO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.037.869,73	3.265.593,99
134 NORA VALORES MOBILIARIOS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.057.014,89	3.200.659,65
135 NORFEU RENTA 24, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.193.441,48	2.111.995,95
136 ORFIVI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.419.128,32	0,00
137 PAC XXI INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.637.571,33	0,00
138 PARFIDES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.634.217,25	6.044.610,00
139 PINTOFON, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.593.940,63	5.404.743,96
140 PLATINIUM INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7.482.511,57	6.920.835,31
141 PLAZA DE COLON INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	24.785.690,36	23.099.847,76
142 POWERPIPO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.080.262,47	2.921.379,03
143 PUNTA GALEA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. (antes INVERSIONES IC49, S.I.C.A.V., S.A.)	GLOBAL	3.136.231,11	3.023.679,81
144 RAMBLA PATRIMONIAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.114.762,31	3.031.760,35



0L3753057

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
145 RENTACTIVO CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.275.840,13	5.855.082,45
146 REX ROYAL BLUE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	38.389.896,78	24.420.238,03
147 RHEVILO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.342.372,50	3.054.789,97
148 ROSTAND FINANCE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11.528.026,72	9.365.930,41
149 SABADELL URQUIJO CARTERA FONDOS INTERNACIONALES, S.I.C.A.V. (antes URQUIJO CARTERA FONDOS INTERNACIONALES, S.I.C.A.V., S.A.)	GLOBAL	18.267.976,08	8.753.373,26
150 SABADELL URQUIJO COOPERACIÓN, S.I.C.A.V., S.A. (antes URQUIJO COOPERACIÓN, S.I.C.A.V., S.A.)	GLOBAL	5.577.579,22	5.650.010,79
151 SABADELL URQUIJO GLOBAL 1, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	20.177.978,14	19.094.488,37
152 SABADELL URQUIJO GLOBAL 2, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.407.405,82	3.178.024,31
153 SABADELL URQUIJO GLOBAL 3, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.355.317,36	3.151.579,41
154 SALVORA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10.388.887,92	5.268.986,93
155 SARSUIL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.306.581,08	3.874.783,27
156 SATIREV, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.034.379,32	3.474.693,67



0L3753058

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

## Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
157 SATRAPA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12.824.922,83	12.148.087,06
158 SEION EKARPENA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	2.385.947,28	0,00
159 SILGARPO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.434.598,79	4.202.752,90
160 SOCIEDAD DE CARTERA DEL VALLÉS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.624.692,19	5.408.673,79
161 SOCIEDAD VALENCIANA TENEDORA DE VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.622.245,73	3.517.963,02
162 SURFUP, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9.373.198,23	9.134.125,53
163 TB SIGLO XXI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.998.735,19	3.950.096,17
164 TELNET INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.764.841,62	3.515.998,20
165 TENZIMAR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.912.535,25	4.074.500,78
166 TITULOS BALBOA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	33.505.608,66	31.912.930,84
167 TITULOS BILBAO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	17.919.641,88	17.373.006,32
168 TITULOS BUDA 2020, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.575.608,14	3.400.269,37



OL3753059

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

## Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
169 TITULOS CUZCO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.588.667,08	4.582.974,19
170 TITULOS ESTRAUNZA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5.066.960,96	5.328.901,33
171 TITULOS GUETARIA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6.661.024,07	6.381.279,99
172 TITULOS IGUELDO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	30.794.642,35	30.790.384,35
173 TITULOS XALKARRA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	24.708.124,36	23.686.546,84
174 TREVEGIL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.781.758,15	3.548.423,10
175 TUCA VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8.879.182,70	5.271.094,22
176 UXAMA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8.009.799,41	7.831.633,69
177 VALORES MOBILIARIOS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.267.718,69	4.203.209,53
178 VELEIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4.563.062,22	4.363.471,36
179 VÉRTICE CARTERA DE INVERSIONES SIGLO XXI, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3.314.762,08	3.372.460,77
180 XAELA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10.811.956,46	13.255.196,84



0L3753060

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
181 ZESTAO DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10.470.979,91	9.955.093,07
182 COVA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	3.085.060,08
183 FUNRENT MILENIO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	3.412.573,33
184 FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	5.540.438,26
185 GP 44 SIGLO XXI, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	3.031.047,30
186 INVERSIONES COVADONGA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	4.448.759,93
187 MACONHA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	4.890.407,86
188 MARKT INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	4.832.307,16
189 SIMCOVAS GRUP, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,00	2.550.297,38
<b>TOTAL PATRIMONIO GESTIONADO</b>		<b>1.677.603.869,60</b>	<b>1.398.686.917,87</b>



OL3753061

**CLASE 8.ª**

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

CARTERAS DE TERCEROS GESTIONADAS	SOCIEDAD	PATRIMONIO	
		31/12/2014 (euros)	31/12/2013 (euros)
1 Delegación en la gestión de carteras de BANCO DE SABADELL, S.A.	BANCO DE SABADELL, S.A.	959.849.753,75	692.304.343,97
<b>TOTAL PATRIMONIO DE CARTERAS DE TERCEROS GESTIONADAS</b>		<b>959.849.753,75</b>	<b>692.304.343,97</b>



0L3753062

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
1 ABLAÑA INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,93719		5,45516	8,84%
2 ACE GLOBAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,16450		10,19413	-0,29%
3 ACTIVOS AKRA LEUKA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,31878	11/04/2014 S	6,16635	3,43%
4 ACTIVOS ARTSAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,99255	07/11/2014 S	10,00000	-0,50%
5 ADNOR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. (antes NEPEFRAN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.)	GLOBAL	4,09634		3,93463	4,11%
6 AIRUN-INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,77183	26/09/2014 S	8,70534	2,94%
7 ALFA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	17,65139		16,79056	5,13%
8 ALICANTE CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,72125		0,72640	-0,71%
9 ALMAGRO 2004 CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,01807		5,50050	-8,77%
10 ANATECO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,78382		9,28489	5,37%
11 ANATXAN-ZAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,17519		1,12194	4,75%
12 ANTAT INVERSIONES 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3,24962		3,13723	3,58%



0L3753063

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
13 ARCA SELECT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,61160		6,55987	0,79%
14 ARENADIRC, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,12557		1,03656	8,59%
15 ARUT 98 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,50567		5,24963	4,88%
16 AURIGA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,85325		7,68333	2,21%
17 AZORÍN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,95971		8,29481	8,02%
18 BAGHEERA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A. (antes BALOO CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.)	GLOBAL	10,42194		9,49972	9,71%
19 BEGOINVEST DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	22,33905		21,05320	6,11%
20 BERPARLA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,30452	31/01/2014 S	8,98935	3,84%
21 BLUE SEA CARTERA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,69529		9,72458	9,98%
22 BOLSA MIXTA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,08744	11/12/2014 S	6,08744	0,00%
23 BOND INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13,77880		12,40594	11,07%
24 BORDOLIQUE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,54535		0,51413	6,07%



0L3753064

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

## Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
25 BORDONAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,75396		8,44521	3,66%
26 BOYSEP INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,41836		9,73246	7,05%
27 BUCALLAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11,67395		11,09076	5,26%
28 CAESAR IMPERATOR I, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,26012		4,14554	2,76%
29 CAMERA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13,08787		12,58959	3,96%
30 CAPITAL P.A.V., S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,43005		5,16808	5,07%
31 CAPITALZA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,86989		6,39351	7,45%
32 CARMAVENT INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,81535		8,45196	4,30%
33 CAROLA 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,05310		5,73957	5,46%
34 CARTERA BELLVER 4, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,06334	14/03/2014 S	5,92346	2,96%
35 CARTERA CALOBRA 2, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,25914		7,87129	4,93%
36 CARTERA COMENDADORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,45108		7,72325	9,42%



0L3753065

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
37 CARTERA DE ACCIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,85918		7,32335	7,32%
38 CARTERA DE VALORES IAF, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,13767		7,53386	-5,26%
39 CARTERA GALATEA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,02035	07/02/2014 S	1,00000	2,27%
40 CARTERA LD 78, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,15874		5,55776	10,81%
41 CORPORAT INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,63504		6,46078	2,70%
42 DINERAHORRO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,83016		0,77382	7,28%
43 DOLLY DOLLY 5, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,15353	11/04/2014 C	10,00000	2,13%
44 DORMA VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,04770		8,51628	6,24%
45 DUNCAN DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,18019		6,90375	4,00%
46 DZ 2000 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,59050		4,32089	6,24%
47 EKO END, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,11971	18/07/2014 S	5,00000	5,34%
48 ELECINVEST 14, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,97878	06/06/2014 S	1,00000	-3,69%



0L3753066

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

## Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
49 EMAVE FINANCES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,35409		7,98793	4,58%
50 ENIGMA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,96134	06/06/2014 S	1,00000	-6,69%
51 EPÓMENES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,29826		7,82020	6,11%
52 EQUIVALIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,69100		1,59716	5,88%
53 ESTEDANU, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13,12022		11,39645	15,13%
54 EURAS BLADO TREES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,00309	27/11/2014 S	1,00000	3,37%
55 FENIDES INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,34992		7,05152	4,23%
56 FUENCAN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,27579		5,64058	11,26%
57 GALLEGO 1 CARTERA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	14,80659	20/11/2014 S	15,12719	-17,36%
58 GALLEVILLE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,80412		6,47641	5,06%
59 GARABOLSA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	98,13123		94,13996	4,24%
60 GARPE 2014, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,00952	04/07/2014 S	1,00000	1,94%



0L3753067

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (* )
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
61 GAZAMIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,02728		4,68912	7,21%
62 GROWTH INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12,10148		11,23680	7,70%
63 GRUP BORSA 91 INVER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,96782		8,38968	6,89%
64 HATHOR INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,87918		10,50291	3,58%
65 HIDROGEN 2004, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13,88815		13,13013	5,77%
66 HITERO DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,71466		6,45809	3,97%
67 HOLOP INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,80740	07/03/2014 S	5,64625	3,49%
68 IJD. 2013 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,14276		0,98552	15,96%
69 ILUSTRACIÓN, S.A., S.I.C.A.V.	GLOBAL	14,07024		14,15393	-0,59%
70 INQUIRABE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,72745		6,22771	8,02%
71 INVERCAPITAL LCL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,08775	24/10/2014 S	5,00000	9,79%
72 INVERMAY, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	70,12034		67,61308	3,71%



0L3753068

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
73 INVERMUNILLA, S.I.C.A.V., S.A. (antes INVERSIONES LUAMART, S.I.C.A.V., S.A.)	GLOBAL	1,22204		1,17508	4,00%
74 INVERSIÓ ACTIVA PENEDES 3, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	22,19548		20,76168	6,91%
75 INVERSIONES ALEXMO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	14,79197		13,46887	9,82%
76 INVERSIONES ALTA RUTA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,28819		1,15663	11,37%
77 INVERSIONES BAJUAN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13,59772		12,97637	4,79%
78 INVERSIONES BANIAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,38553		4,29358	2,14%
79 INVERSIONES BRASEIN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,59051		6,35053	3,78%
80 INVERSIONES CARLINGA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,38272		7,12443	3,63%
81 INVERSIONES CORAC, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,36441		8,07289	3,61%
82 INVERSIONES CORIDITH, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,53019		7,62121	-1,19%
83 INVERSIONES COVER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,00402		9,24639	8,19%
84 INVERSIONES FAMCAS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,48759		7,88806	7,60%



OL3753069

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

## Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
85 INVERSIONES GUMIEL 2002, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12,70716		11,20088	13,45%
86 INVERSIONES HIFLOR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,46033		5,12894	6,46%
87 INVERSIONES IMABAR, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,49589		5,24375	4,81%
88 INVERSIONES JULGAB, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,63528		8,14398	6,03%
89 INVERSIONES LIXVA 6, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,71499		9,04383	7,42%
90 INVERSIONES LORENZO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,68058		10,71001	-0,27%
91 INVERSIONES MEDIALUNA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,67305		5,64956	0,42%
92 INVERSIONES MILAMAR 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,94103		10,61929	3,03%
93 INVERSIONES MOONLIGHT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,04168	10/01/2014 S	1,00000	4,29%
94 INVERSIONES OLABERRIA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,49196		1,43910	3,67%
95 INVERSIONES PANTER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,94608		5,54720	7,19%
96 INVERSIONES PELÓPIDAS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,64898		10,36595	2,73%



0L3753070

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
97 INVERSIONES POLIVALENTE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	26,66356		24,26032	9,91%
98 INVERSIONES REMELLÁN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,30412		1,21483	7,35%
99 INVERSIONES SOLBUS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,79436		8,72171	0,83%
100 INVERSIONES TEIDE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	19,78095		19,03733	3,91%
101 INVERSIONES 1965, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,14656		6,63504	7,71%
102 INVERSIONS EL CIRERER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,51046		1,38359	9,17%
103 INVERSIONS MOIX, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,11396		9,73363	3,91%
104 INVERSIONS POBLE NOU, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,48590		6,98465	7,18%
105 ITOMAR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,19049		7,88199	3,91%
106 JULYRA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,39971		9,95101	4,51%
107 KILIAN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,80925		6,54073	4,11%
108 LA AYERDENSE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	17,41000		16,66982	4,44%



0L3753071

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

## Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
109 LA MUZA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	23,72092		24,48691	-3,13%
110 LALLO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,38004	13/03/2014 S	7,80767	9,21%
111 LEXOVIOS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,99711		11,10002	-0,93%
112 LIERDE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	76,78990	18/06/2014 S	79,87561	-7,07%
113 LUCERNARIUM 2000, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	17,35355		15,97891	8,60%
114 LUCRUM INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL	5,04912	20/11/2014 S	5,00000	9,09%
115 LUMBTIN, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,69300		7,60409	14,32%
116 MAINDFULL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,99528	18/07/2014 S	5,00000	-0,21%
117 MALBROUCK, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11,62728		10,36554	12,17%
118 MANOCAP, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12,24756		11,60806	5,51%
119 MARALBA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,06161		6,62146	6,65%
120 MARIBA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,30824		6,82102	7,14%



0L3753072

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

## Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (* )
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
121 MIGJORN INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,51773		5,34702	3,19%
122 MINAREVER, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	13,67880		12,48132	9,59%
123 MIRALBIQUE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,51806		5,28221	4,47%
124 MM 4437 INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,87114		7,11457	10,63%
125 MODERATE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,03989		5,51942	9,43%
126 MOSEL INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,23852		8,86172	4,25%
127 MOULDER INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,76342		10,20372	5,49%
128 NEREI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,37868		5,08584	5,76%
129 NEREN INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12,58735		12,10251	4,01%
130 NERVIÓN INVEST, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11,47658		10,63044	7,96%
131 NEW PREMIER INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,94511	14/03/2014 S	6,74517	3,72%
132 NOMIT GLOBAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,96865		4,92492	0,89%



OL3753073

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

## Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
133 NON FINITO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12,81623		12,16404	5,36%
134 NORA VALORES MOBILIARIOS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,89222		6,16914	-4,49%
135 NORFEU RENTA 24, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,71925		8,02409	8,66%
136 ORFIVI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,78237	31/10/2014 S	0,78019	1,68%
137 PAC XXI INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,01084	14/08/2014 S	1,00000	2,87%
138 PARFIDES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	15,69000		14,29537	9,76%
139 PINTOFON, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,48397		9,15472	3,60%
140 PLATINIUM INVESTMENT, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	4,48371		4,14715	8,12%
141 PLAZA DE COLON INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,78400		7,30989	6,49%
142 POWERPIPO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	11,80575		11,19680	5,44%
143 PUNTA GALEA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A. (antes INVERSIONES IC49, S.I.C.A.V., S.A.)	GLOBAL	5,16996		4,98435	3,72%
144 RAMBLA PATRIMONIAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3,84936		3,69504	4,18%



0L3753074

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

## Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
145 RENTACTIVO CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,48509		5,12096	7,11%
146 REX ROYAL BLUE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,94316		9,18635	8,24%
147 RHEVILO INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	12,27789		11,42969	7,42%
148 ROSTAND FINANCE, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,82173		1,75896	3,57%
149 SABADELL URQUIJO CARTERA FONDOS INTERNACIONALES, S.I.C.A.V. (antes URQUIJO CARTERA FONDOS INTERNACIONALES, S.I.C.A.V., S.A.)	GLOBAL	7,18378		7,03280	2,15%
150 SABADELL URQUIJO COOPERACIÓN, S.I.C.A.V., S.A. (antes URQUIJO COOPERACIÓN, S.I.C.A.V., S.A.)	GLOBAL	6,37379		6,14510	3,72%
151 SABADELL URQUIJO GLOBAL 1, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,14795		9,60305	5,67%
152 SABADELL URQUIJO GLOBAL 2, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,30904		7,88363	5,40%
153 SABADELL URQUIJO GLOBAL 3, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,38372		7,87470	6,46%
154 SALVORA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,10355		9,66920	4,49%
155 SARSUIL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,44610		1,36634	5,84%
156 SATIREV, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,19599		4,83380	7,49%



0L3753075

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
157 SATRAPA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	18,28947		17,79184	2,80%
158 SEION EKARPENA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	0,99414	07/11/2014 S	1,00000	-3,89%
159 SILGARPO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,89569		5,58740	5,52%
160 SOCIEDAD DE CARTERA DEL VALLÉS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	25,30317		22,49453	12,49%
161 SOCIEDAD VALENCIANA TENEDORA DE VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,51836		7,30141	2,97%
162 SURFUP, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	7,38110		7,19288	2,62%
163 TB SIGLO XXI INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3,19683		3,15979	1,17%
164 TELNET INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	3,86288		3,54294	9,03%
165 TENZIMAR INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,12027		8,70525	4,77%
166 TITULOS BALBOA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,66195		1,58295	4,99%
167 TITULOS BILBAO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	17,65219		17,02730	3,67%
168 TITULOS BUDA 2020, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,09394		1,04030	5,16%



OL3753076

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

## Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
169 TITULOS CUZCO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,71181		5,52610	3,36%
170 TITULOS ESTRAUNZA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,97309		6,66891	4,56%
171 TITULOS GUETARIA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,02541		0,98235	4,38%
172 TITULOS IGUELDO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,93979		1,86050	4,26%
173 TITULOS XALKARRA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	1,83138		1,74524	4,94%
174 TREVEGIL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	5,82560		5,46620	6,57%
175 TUCA VALORES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	10,65702		10,10754	5,44%
176 UXAMA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	8,01981		7,62726	5,15%
177 VALORES MOBILIARIOS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	17,72308		16,86708	5,07%
178 VELEIA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,92563		6,62269	4,57%
179 VÉRTICE CARTERA DE INVERSIONES SIGLO XXI, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	6,88583		6,61731	4,06%
180 XAELA INVERSIONS, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	15,82183		14,24287	11,09%



0L3753077

CLASE 8.<sup>a</sup>

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”  
URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES  
DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Anexo I. Detalle de las instituciones gestionadas

INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA GESTIONADAS	ESPECIALIDAD INVERSORA A 31/12/2014	VALOR DE LA PARTICIPACIÓN O ACCIÓN			% REV. ANUAL (*)
		31/12/2014	FECHA ALTA	31/12/2013	
181 ZESTAO DE INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	9,37362		8,91176	5,18%
182 COVA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-		6,41377	-
183 FUNRENT MILENIO, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-		14,18885	-
184 FUTURA CAPITAL, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-		11,95245	-
185 GP 44 SIGLO XXI, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-		9,02261	-
186 INVERSIONES COVADONGA, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-		1,48347	-
187 MACONHA INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-		12,15975	-
188 MARKT INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-		16,60256	-
189 SIMCOVAS GRUP, S.I.C.A.V., S.A.	GLOBAL	-		4,06316	-

NOTA:

(\*) Revalorización expresada en TAE desde 31/12/2013 o desde la fecha de constitución (C) o de inicio de la gestión de activos después de la inscripción en el registro de la CNMV en los casos de sustitución de gestora (S)



0L3753078

CLASE 8.ª

**“SABADELL URQUIJO GESTIÓN”**  
**URQUIJO GESTIÓN S.A., SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES**  
**DE INVERSIÓN COLECTIVA, SOCIEDAD UNIPERSONAL**

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2014

Reunidos los Administradores de la sociedad Urquijo Gestión, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, en fecha 26 de marzo de 2015 y en cumplimiento de los requisitos establecidos en los artículos 253.2 de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio y del artículo 37 del Código de Comercio, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de Urquijo Gestión, S.A. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, Sociedad Unipersonal, las cuales se presentan impresas por una cara con este escrito, en hojas numeradas correlativamente de papel timbrado del Estado.

Cirus Andreu Cabot  
Presidente

Valentín Arroyo Jiménez  
Consejero

Alfonso García Alonso  
Consejero

Jaime Hoyos Moliner  
Consejero

María Isabel González Todolí  
Consejero

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado:

(a) La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2014 ha sido de 2.272.227,42 euros, que se desglosa en 1.681.033,89 euros correspondiente a remuneración fija y 591.193,53 euros a remuneración variable. En 2014 han sido 20 empleados los que han figurado en plantilla de la sociedad gestora. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión.

(b) En el año 2014, no hay empleados altos cargos entre los beneficiarios de remuneraciones de estas Sociedades.