

**PATRISA, FI**  
Nº Registro CNMV: 484

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2015

**Gestora:** 1) BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A.

**Auditor:** PriceWaterhouseCoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.laCaixa.es](http://www.laCaixa.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

Plaza de Colón, 1 28046 Madrid

**Correo Electrónico**

[barclayswealthmanagers.comunicaciones@barclays.es](mailto:barclayswealthmanagers.comunicaciones@barclays.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 03/05/1994

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 - Medio-alto

**Descripción general**

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice para la renta variable Ibex 35, Stoxx 50 Europe y S&P 100 y para la renta fija las letras españolas a tres meses. Se podrá invertir hasta un 10% en otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El fondo podrá invertir entre el 30% y el 75% de la exposición total en activos de renta variable. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera área euro, más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2015 | 2014 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,00           | 0,09             | 0,00 | 0,15 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           |                  | 0,00 |      |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|                                                        | Periodo actual | Periodo anterior |
|--------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones                                  | 635.374,87     | 631.640,68       |
| Nº de Partícipes                                       | 123            | 120              |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00           | 0,00             |
| Inversión mínima (EUR)                                 | 0.00 Euros     |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------|
| Periodo del informe | 12.826                                   | 20,1857                                 |
| 2014                | 11.389                                   | 18,0308                                 |
| 2013                | 11.418                                   | 17,2254                                 |
| 2012                | 9.641                                    | 14,3964                                 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

|                         | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
|                         | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 |                       |
|                         | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                       |
| Comisión de gestión     | 0,37                    | 0,00         | 0,37  | 0,37         | 0,00         | 0,37  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,04  |              |              | 0,04  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2015 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2014  | 2013  | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 11,95          | 11,95           | -0,65  | 0,92   | 3,00   | 4,68  | 19,65 |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |       |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,05            | 05-01-2015 | -1,05      | 05-01-2015 |                |       |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,45             | 15-01-2015 | 2,45       | 15-01-2015 |                |       |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                                          | Acumulado 2015 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |         |         |
|----------------------------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
|                                                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2014  | 2013  | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                                            |                |                 |        |        |        |       |       |         |         |
| Valor liquidativo                                              | 10,24          | 10,24           | 12,00  | 7,31   | 5,26   | 8,53  | 7,78  |         |         |
| Ibex-35                                                        | 19,83          | 19,83           | 25,54  | 15,87  | 13,05  | 18,83 | 19,23 |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                                             | 0,26           | 0,26            | 0,35   | 0,69   | 0,36   | 0,50  | 1,05  |         |         |
| Stoxx 50 Europe + Ibex 35 + S&P 100 + Letras Españolas 3 meses | 15,04          | 15,04           | 15,86  | 10,23  | 7,63   | 11,62 | 11,11 |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii)                       | 1,81           | 1,81            | 1,81   | 1,72   | 1,73   | 1,81  | 1,75  |         |         |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

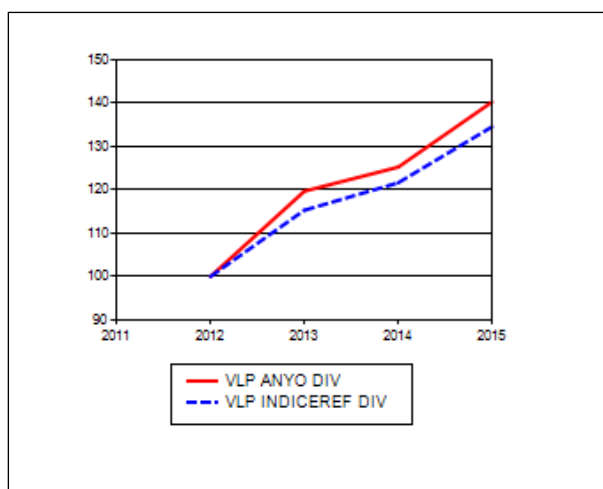
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2015 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2014  | 2013 | 2012 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,15           | 0,15            | 0,43   | 0,43   | 0,43   | 1,70  | 1,71 | 1,70 |         |

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la

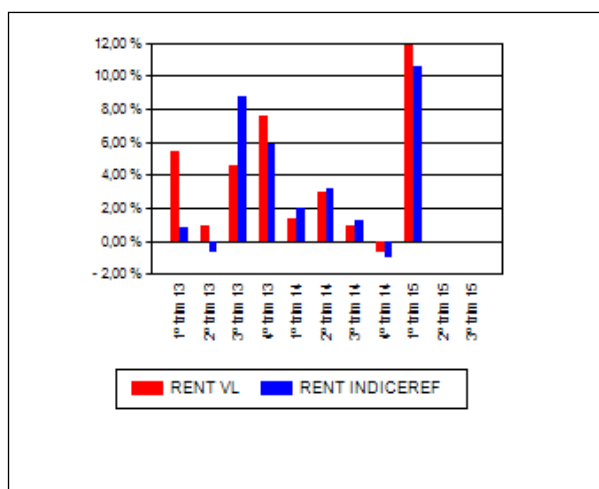
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 01/06/2012 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo de la rentabilidad a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|-------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Monetario                           | 279.716                                 | 2.918             | -0,04                           |
| Renta Fija Euro                     | 1.057.847                               | 21.834            | 0,48                            |
| Renta Fija Internacional            | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Mixta Euro               | 186.479                                 | 5.273             | 3,60                            |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 9.399                                   | 231               | 4,72                            |
| Renta Variable Mixta Euro           | 48.423                                  | 1.701             | 7,71                            |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 27.055                                  | 229               | 11,79                           |
| Renta Variable Euro                 | 211.444                                 | 5.537             | 14,40                           |
| Renta Variable Internacional        | 107.717                                 | 2.649             | 8,42                            |
| IIC de Gestión Pasiva(1)            | 265.337                                 | 7.410             | 1,76                            |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 234.325                                 | 7.550             | 2,15                            |
| De Garantía Parcial                 | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Retorno Absoluto                    | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Global                              | 171.094                                 | 3.347             | 13,03                           |
| Total fondos                        | 2.598.837                               | 58.679            | 3,48                            |

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 10.654             | 83,07              | 9.401                | 82,54              |
| * Cartera interior                          | 3.677              | 28,67              | 3.151                | 27,67              |
| * Cartera exterior                          | 6.962              | 54,28              | 6.226                | 54,67              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 15                 | 0,12               | 23                   | 0,20               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 2.137              | 16,66              | 1.455                | 12,78              |
| (+/-) RESTO                                 | 35                 | 0,27               | 534                  | 4,69               |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 12.826             | 100,00 %           | 11.389               | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 11.389                       | 12.244                         | 11.389                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | 0,66                         | -6,52                          | 0,66                      | -110,17                                   |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 11,17                        | -0,60                          | 11,17                     | -5.624,26                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 11,68                        | -0,17                          | 11,68                     | -7.103,84                                 |
| + Intereses                                      | 0,07                         | 0,08                           | 0,07                      | -13,62                                    |
| + Dividendos                                     | 0,59                         | 0,28                           | 0,59                      | 114,52                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,33                         | -0,43                          | 0,33                      | -176,44                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 10,59                        | -0,11                          | 10,59                     | -9.991,21                                 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                               | 0,10                         | 0,01                           | 0,10                      | 1.199,41                                  |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,68                        | -0,44                          | -0,68                     | 55,76                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,37                        | -0,38                          | -0,37                     | -1,05                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,04                     | -1,04                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 3,26                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 118,30                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,26                        | -0,01                          | -0,26                     | 1.835,99                                  |
| (+) Ingresos                                     | 0,17                         | 0,01                           | 0,17                      | 1.423,82                                  |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,17                         | 0,01                           | 0,17                      | 1.423,82                                  |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 12.826                       | 11.389                         | 12.826                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

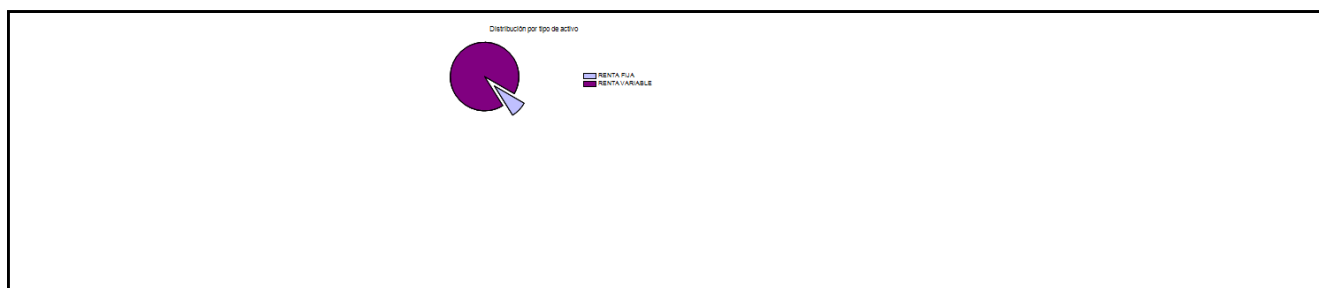
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 345              | 2,69  | 345              | 3,03  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 345              | 2,69  | 345              | 3,03  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 3.331            | 25,97 | 2.806            | 24,63 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 3.331            | 25,97 | 2.806            | 24,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 3.677            | 28,66 | 3.151            | 27,66 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 481              | 3,75  | 441              | 3,87  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 481              | 3,75  | 441              | 3,87  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 6.482            | 50,53 | 5.785            | 50,80 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 6.482            | 50,53 | 5.785            | 50,80 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 6.962            | 54,28 | 6.226            | 54,67 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 10.639           | 82,94 | 9.378            | 82,33 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente                      | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente renta fija     |             | 0                            |                          |
| Total subyacente renta variable |             | 0                            |                          |
| Total subyacente tipo de cambio |             | 0                            |                          |
| Total otros subyacentes         |             | 0                            |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |             | 0                            |                          |
| Total subyacente renta fija     |             | 0                            |                          |
| Total subyacente renta variable |             | 0                            |                          |
| Total subyacente tipo de cambio |             | 0                            |                          |
| Total otros subyacentes         |             | 0                            |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |             | 0                            |                          |

### 4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  | X  |    |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               | X  |    |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |

|                                       | SI | NO |
|---------------------------------------|----|----|
| i. Autorización del proceso de fusión |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes            | X  |    |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La entidad comunica el cambio de control, pasando a formar parte del Grupo Caixa con la adquisición por parte de Caixabank, S.A. de una participación indirecta de control del 100% en Barclays Wealth Managers España, S.A., S.G.I.I.C.

BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA S.G.I.I.C. S.A.U., inscrita en el registro de la CNMV con número 63, en su condición de sociedad gestora de los fondos de inversión relacionados más adelante, comunica que se ha acordado la modificación de la hora de corte a partir de la cual las órdenes cursadas por los partícipes o potenciales partícipes se considerarán realizadas en el siguiente día hábil. Así, a partir del próximo día 9 de marzo de 2015 dicha hora de corte se establece en las 15:00 horas, en lugar de las 17:30 horas que figuran actualmente en los folletos de los fondos.

Inscribir, a solicitud de BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A., BARCLAYS BANK, S.A., y de CECABANK, S.A, la modificación del Reglamento de Gestión de PATRISA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 484), al objeto de sustituir a BARCLAYS BANK, S.A. por CECABANK, S.A, como entidad Depositaria.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                               | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento                                                                                                                                                                                                            |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)                                                                                                                                                                                       |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente                                                                                                                  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                                     |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.                                                                                                                              |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                                    |    | X  |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El 31 de marzo de 2015 existe un partícipe con 2.967.300,84 euros que representan el 23,14% del patrimonio.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 3.871.000,00 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,35 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 3.699.996,00 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,34 %.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Informe de Gestión:

El retorno de los activos financieros en el primer trimestre de 2015 ha sido en su conjunto muy alto, muy por encima de la media histórica impulsada por los programas de compras de bonos de los bancos centrales de la zona Euro y Japón. La política monetaria ha seguido siendo muy expansionaria habiendo bajado tipos de interés más de veinte bancos centrales y habiendo situado los tipos de interés de remuneración de los depósitos de los bancos en sus respectivos bancos centrales en negativo en países como Dinamarca, Suecia, Suiza (-0.75%) y BCE (-0.2%). Si a esto añadimos el programa de 60 mil millones de euros mensuales de compra de bonos gubernamentales por parte del BCE, se ha mantenido la presión bajista en tipos de interés, alcista en precios de los bonos llevando a que por primera vez en los últimos treinta años el bono a diez años alemán esté por debajo en rentabilidad del bono a diez años de Japón. Las curvas de tipos de interés reflejan tipos negativos en periodos de hasta siete años y las emisiones de letras se hacen a coste cero para los estados. Con eso, las rentabilidades de los bonos han sido positivas en el trimestre con subidas entre el 0.5% y el 3% para los distintos tramos de renta fija de la zona euro y cercanas al 1% en los bonos americanos. El high yield ha mantenido un retorno más positivo en Europa que en Estados Unidos, que se ha visto lastrado por el peso de los emisores de compañías de extracción de petróleo, y la renta fija de los países emergentes ha dado caídas en precios tanto por la caída de las divisas como por la ampliación de las rentabilidades por los miedos que la combinación de la fortaleza del dólar y la caída de las materias primas suelen tener en estas zonas geográficas. Las bolsas que mejor lo han hecho han sido las de la Eurozona, siguiendo el patrón de otros mercados cuando sus bancos centrales entraron a comprar bonos, seguidos de la japonesa y de algunos emergentes como China, en donde la rebaja de tipos de interés ha servido de catalizador al mercado. La Reserva Federal americana ha seguido con su aviso de normalización de política monetaria avisando de una posible subida de tipos de interés que no obstante dependerá del ritmo de crecimiento de su economía. Suiza rompió su intervención del tipo de cambio contra el euro llevando a una apreciación fuerte del franco contra el euro desde el 1.2 hasta el 1.04 francos por euro. En la eurozona siguen los problemas de estabilidad financiera de Grecia después de las elecciones y viendo cómo se renegocian los términos de la permanencia de este país en el euro, pero con la tranquilidad de un escaso contagio a otros países.

El patrimonio del fondo al cierre del período era de 12,826 M. €, lo que implica un incremento de 1,437 M. €.

Los partícipes se mantienen estables en el período.

El fondo obtuvo en el período una rentabilidad neta positiva del 11.95%, algo por encima a su índice de referencia, y de la media de los fondos de la misma categoría gestionados por la gestora. Los gastos soportados por el fondo fueron del 0,15% del patrimonio.

El comportamiento de la cartera en el periodo se vio beneficiado por la revalorización de la renta variable. En el período únicamente se han vendido acciones de EON, e Inmobiliaria del Sur. La exposición a otras divisas, en concreto, a dólar estadounidense y franco suizo, han supuesto un diferencial positivo de rentabilidad a la gestión.

La volatilidad durante el período ha sido 10,24% mientras que la de la letra del tesoro ha sido 0,26%.

### Perspectivas para el 2º trimestre 2015:

Con las actuaciones del BCE recién iniciadas hay un soporte claro a los rendimientos bajos que ofrezcan los activos de renta fija de la zona euro y a seguir favoreciendo que los flujos busquen activos con mayor riesgo (renta fija privada, high yield, bonos de mercados periféricos y activos de renta variable). Tradicionalmente el final del segundo trimestre no suele ser de alta rentabilidad, pero la excepcional actuación de los bancos centrales puede seguir favoreciendo subidas de todos los activos financieros. En Estados Unidos esperamos recuperación del crecimiento después de un primer trimestre decepcionante y que se mantenga el buen tono de Europa. En emergentes proseguirá la adaptación a crecimientos altos pero menores que en la historia reciente. En Europa los calendarios electorales siguen su curso cargado en este ejercicio, siendo determinante lo que puede suceder en UK y en las municipales y autonómicas españolas. Seguimos viendo

actuaciones de bajadas en tipos en banco central de china, estabilización del petróleo y menos amplitud en los cambios de las divisas. Seguimos considerando que tanto la renta fija periférica en la zona euro como las bolsas son activos atractivos para esta fase del ciclo.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor            | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                 |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| ES0000101545 - BONOS MADRID 5.75 2018-02-01     | EUR    | 345              | 2,69  | 345              | 3,03  |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año       |        | 345              | 2,69  | 345              | 3,03  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                |        | 345              | 2,69  | 345              | 3,03  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                         |        | 345              | 2,69  | 345              | 3,03  |
| ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS                 | EUR    | 623              | 4,86  | 608              | 5,34  |
| ES0112501012 - ACCIONES EBRO PULEVA             | EUR    | 69               | 0,54  | 55               | 0,48  |
| ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL             | EUR    | 314              | 2,45  | 312              | 2,74  |
| ES0117390411 - ACCIONES CEMENTOS PORTLA         | EUR    | 67               | 0,52  | 34               | 0,30  |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX                | EUR    | 323              | 2,52  | 259              | 2,27  |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA               | EUR    | 300              | 2,34  | 280              | 2,46  |
| ES0154653911 - ACCIONES INM.SUR                 | EUR    | 304              | 2,37  | 212              | 1,86  |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA               | EUR    | 173              | 1,35  | 151              | 1,32  |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA              | EUR    | 332              | 2,58  | 298              | 2,62  |
| ES0181480114 - ACCIONES UNION EUROPE            | EUR    | 21               | 0,16  | 23               | 0,20  |
| ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA                 | EUR    | 360              | 2,81  | 276              | 2,42  |
| ES0184940817 - ACCIONES ZELTIA                  | EUR    | 445              | 3,47  | 294              | 2,58  |
| ES0673516953 - Derechos REPSOL                  | EUR    |                  |       | 5                | 0,04  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                        |        | 3.331            | 25,97 | 2.806            | 24,63 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                     |        | 3.331            | 25,97 | 2.806            | 24,63 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>   |        | 3.677            | 28,66 | 3.151            | 27,66 |
| XS0954912514 - BONOS GAZ CAPITAL 3.7 2018-07-25 | EUR    | 481              | 3,75  | 441              | 3,87  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año  |        | 481              | 3,75  | 441              | 3,87  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                |        | 481              | 3,75  | 441              | 3,87  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                         |        | 481              | 3,75  | 441              | 3,87  |
| US0311621009 - ACCIONES AMGEN                   | USD    | 104              | 0,81  | 92               | 0,81  |
| US17275R1023 - ACCIONES CISCO                   | USD    | 128              | 1,00  | 115              | 1,01  |
| US3696041033 - ACCIONES GENERALELECTRIC         | USD    | 254              | 1,98  | 230              | 2,02  |
| US4282361033 - ACCIONES HEWLETTPACKARD          | USD    | 119              | 0,92  | 136              | 1,19  |
| US4581401001 - ACCIONES INTEL                   | USD    | 204              | 1,59  | 210              | 1,84  |
| US4592001014 - ACCIONES IBM                     | USD    | 299              | 2,33  | 265              | 2,33  |
| US4781601046 - ACCIONES JOHNSON                 | USD    | 187              | 1,46  | 173              | 1,52  |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT               | USD    | 303              | 2,36  | 307              | 2,70  |
| US7170811035 - ACCIONES PFIZER                  | USD    | 194              | 1,52  | 154              | 1,36  |
| US9130171096 - ACCIONES UTECHNOLOGIES           | USD    | 218              | 1,70  | 190              | 1,67  |
| DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ                 | EUR    | 405              | 3,15  | 343              | 3,01  |
| DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG                 | EUR    |                  |       | 57               | 0,50  |
| FI0009000681 - ACCIONES NOKIA                   | EUR    | 18               | 0,14  | 16               | 0,14  |
| FR0000120073 - ACCIONES AIRLIQUIDE              | EUR    | 503              | 3,92  | 432              | 3,79  |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE                  | EUR    | 219              | 1,71  | 191              | 1,67  |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES DUTCH SHELL             | EUR    | 287              | 2,24  | 282              | 2,47  |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS                | CHF    | 692              | 5,39  | 576              | 5,06  |
| CH0012032048 - ACCIONES ROCHE                   | CHF    | 900              | 7,02  | 785              | 6,90  |
| CH0038863350 - ACCIONES NESTLE                  | CHF    | 1.267            | 9,88  | 1.092            | 9,59  |
| CH0126881561 - ACCIONES SWISS RE LTD            | CHF    | 181              | 1,41  | 139              | 1,22  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                        |        | 6.482            | 50,53 | 5.785            | 50,80 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                     |        | 6.482            | 50,53 | 5.785            | 50,80 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>   |        | 6.962            | 54,28 | 6.226            | 54,67 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>            |        | 10.639           | 82,94 | 9.378            | 82,33 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.