

LIERDE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2467

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

Gestora: 1) MERCADOS Y GESTION DE VALORES, AGENCIA DE VALORES, S.A. 2) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositorio:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** DELOITTE
Grupo Gestora: **Grupo Depositorio:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** BB (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.urquijogestion.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 902.323.555

Correo Electrónico

urquijogestion@bancsabadell.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/08/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes.

La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,00	0,48	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,00	0,03	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 acciones en circulación	1.243.872,00	1.153.202,00
Nº de accionistas	460,00	0,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	94.869	76,2694	74,2984	82,2384
2013	61.900	76,8856	60,3526	76,8856
2012	22.856	60,3537	51,8288	60,7546
2011	20.025	51,8299	47,9797	55,5408

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,36	0,00	0,36	1,06	0,00	1,06	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

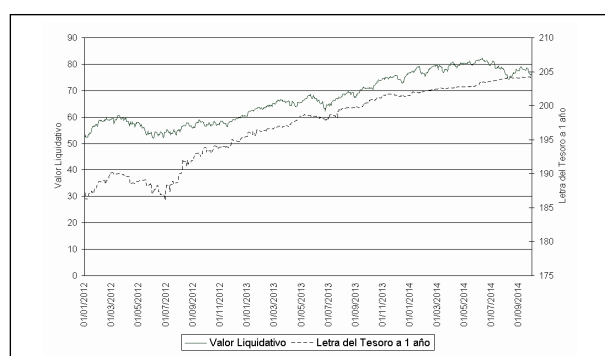
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
-0,80	-4,51	-0,16	4,06	8,52	27,39	16,45		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

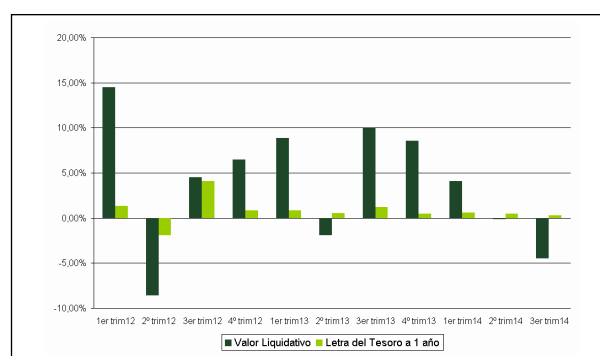
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	82.837	87,32	83.821	91,00
* Cartera interior	10.865	11,45	10.713	11,63
* Cartera exterior	71.972	75,86	73.108	79,37
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.772	12,41	7.595	8,25
(+/-) RESTO	260	0,27	696	0,76
TOTAL PATRIMONIO	94.869	100,00 %	92.112	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)	80.559	0	61.900	
± Compra/ venta de acciones (neto)	19,75	18,92	41,93	14,95
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,52	2,95	-2,09	-268,89
(+) Rendimientos de gestión	-4,12	3,97	-0,58	-214,06
+ Intereses	0,01	0,02	0,03	-52,13
+ Dividendos	0,12	1,48	1,67	-90,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,21	2,49	-2,21	-286,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,05	-0,10	-11,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,03	0,04	-93,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-1,03	-1,52	-56,40
- Comisión de sociedad gestora	-0,36	-0,63	-1,06	-36,86
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,09	-25,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,30	-0,35	-86,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	-85,06
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,03	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	94.869	80.559	94.869	

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

3. Inversiones financieras

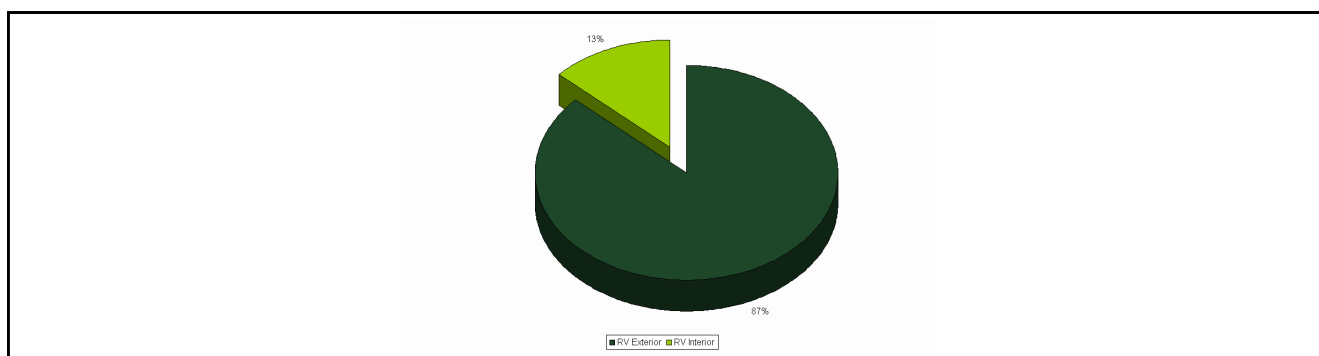
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	10.864	11,45	10.676	11,59
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0	43	0
TOTAL RENTA VARIABLE	10.864	11,45	10.719	11,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.864	11,45	10.719	11,64
TOTAL RV COTIZADA	71.976	75,88	73.109	79,34
TOTAL RENTA VARIABLE	71.976	75,87	73.109	79,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	71.976	75,87	73.109	79,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	82.840	87,32	83.828	91,01

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
AC.DONALD INVERSIONES SICAV	C/ AC.DONALD INVERSIONES SICAV	0	Inversión
AC.INVERSIONES SINGLADURA SICAV	C/ AC.INVERSIONES SINGLADURA SICAV	3	Inversión
AC.KRUGER INVERSIONES SICAV	C/ AC.KRUGER INVERSIONES SICAV	0	Inversión
AC.MIZAR INVEST SICAV	C/ AC.MIZAR INVEST SICAV	0	Inversión
AC.PLOTTER INVERSIONES SICAV	C/ AC.PLOTTER INVERSIONES SICAV	0	Inversión
AC.PROSPECTUS INVERSIONES SICAV	C/ AC.PROSPECTUS INVERSIONES SICAV	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AC.SICABE INVERSIONES SICAV	C/ AC.SICABE INVERSIONES SICAV	0	Inversión
Total subyacente renta variable		3	
CURRENCY (EURO/CHF)	C/ FUTURO EURO/CHF VT.15/12/14	6.250	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		6250	
TOTAL OBLIGACIONES		6253	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

<p>Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de Inversión en concepto de intermediación y liquidación de transacciones por importe de 0,08 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.</p> <p>La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se</p>
--

realicen a precios y condiciones de mercado.

La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

En Europa, el ruido político ha centrado la atención de los mercados especialmente durante el último tramo del trimestre. En particular, en Reino Unido, en el referéndum por la independencia de Escocia, el "no" ganó con un 55% de los votos. En España, el Tribunal Constitucional suspendió cautelarmente la consulta soberanista en Cataluña prevista para el próximo 9 de noviembre. En Italia, la reforma laboral que pretende presentar el primer ministro Renzi (flexibilización del despido y simplificación del código laboral) ha despertado controversia entre diversos miembros de su partido político y en los sindicatos. Asimismo, han surgido rumores sobre una posible dimisión de Renzi, algo que él mismo ha negado. Por último, en Francia, la crisis de gobierno se ha acentuado, después de que el ejecutivo haya perdido apoyos en el Congreso y que el principal partido de la oposición haya pasado a controlar el Senado. En relación a los datos económicos, la inflación ha permanecido en unos niveles muy reducidos en la zona euro, influida por la energía y los servicios, al tiempo que la actividad se ha estancado. En Reino Unido, por su parte, la actividad ha continuado mostrando un comportamiento favorable, al tiempo que la importante dinámica del mercado inmobiliario parece que ha empezado a moderarse. En Estados Unidos, la actividad ha mostrado, en general, un tono positivo después de que el PIB del segundo trimestre (+1,1% trimestral) registrase su mayor crecimiento desde el 4T11. En este contexto, el mercado laboral ha continuado su proceso de normalización. Por su parte, la economía de Japón registró en el segundo trimestre su mayor contracción en cinco años (-1,8% trimestral), lastrada por la entrada en vigor del aumento del impuesto sobre el consumo el pasado abril. En el tercer trimestre, la actividad ha continuado mostrando debilidad. En este contexto, el primer ministro, Abe, renovó parte de su gobierno, poniendo al frente del Ministerio de Salud a una persona favorable a agilizar la reforma del fondo de pensiones público (GPIF) con el objetivo de diversificar su cartera de inversiones y así reducir su exposición a la deuda pública japonesa en un entorno de reducida rentabilidad de la misma. Por último, en Estados Unidos y Japón la inflación se ha moderado, situándose en el primer caso por debajo del objetivo del banco central.

La Reserva Federal (Fed) ha mostrado en septiembre un tono menos acomodaticio de su política monetaria. En particular, ha revisado al alza los niveles previstos para los próximos años del tipo de interés de referencia y ha publicado información acerca de la normalización de su política monetaria. El Banco Central Europeo (BCE), por su parte, en un contexto en el que las expectativas de inflación a largo plazo se estaban deslizando a la baja, ha reducido el tipo de interés oficial y el marginal de depósito 10 puntos básicos, hasta el +0,05% y el -0,20%, respectivamente. Asimismo, ha ampliado el programa de compra de ABSs con la adquisición de covered bonds (por lo que adquirirá este tipo de activos por tercera vez desde el inicio de la crisis). Con estos programas de compras, junto con las TLTROs, el BCE pretende ampliar su balance hasta los niveles alcanzados a principios de 2012. Por otra parte, el BCE celebró la primera TLTRO, a través de la cual se inyectaron casi 83 mil millones de euros, una cantidad inferior a la esperada por el mercado. Por último, Draghi, a finales de agosto, en un giro de 180 grados en el discurso del BCE, defendió una relajación de la postura fiscal agregada de la región, aprovechando la flexibilidad que otorgan las actuales reglas. Esto último debería venir acompañado de la adopción de reformas estructurales. En relación al Banco de Inglaterra, éste ha mantenido inalterado el tipo rector en el +0,50%, a pesar de que dos miembros votaron a favor de un incremento de tipos en las dos últimas reuniones. El Banco de Japón, por su parte, ha mantenido las medidas de política monetaria acomodaticia vigentes, al tiempo que reconoció cierta debilidad de la actividad como consecuencia del aumento del impuesto sobre el consumo. Respecto a los mercados de renta fija a largo plazo, la rentabilidad de la deuda pública de Alemania y de Estados Unidos se ha reducido, llegando a alcanzar niveles mínimos históricos en el caso alemán. Este movimiento ha estado influido por los conflictos geopolíticos, especialmente el relacionado con Ucrania. Asimismo, para el caso alemán, el mal tono de los

datos de actividad y la reducida inflación de la zona euro también han influido en este movimiento. En relación a la periferia, las primas de riesgo-país se han reducido, especialmente al final del trimestre, apoyadas por las medidas anunciadas por el BCE y la rápida resolución de los problemas del sistema financiero portugués.

El dólar se ha apreciado alrededor de un 8% frente al euro y el yen, hasta 1,26 USD/EUR y 110 JPY/USD. El mejor tono de los datos de actividad en Estados Unidos y la divergencia en las políticas monetarias entre la Fed y otros bancos centrales como el BCE y el Banco de Japón han apoyado este movimiento. Por su parte, el movimiento apreciatorio de la libra esterlina frente al euro sólo se ha detenido temporalmente por la incertidumbre acerca del resultado del referéndum de independencia en Escocia. Así, la libra esterlina se ha apreciado cerca de un 3% frente al euro, hasta 0,77 GBP/EUR. La volatilidad en los mercados emergentes se ha incrementado en el tercer trimestre, en un contexto de renovados temores respecto a los efectos que puedan tener las subidas de tipos de la Fed de cara al próximo año. Además, ha destacado especialmente la agudización del conflicto geopolítico relacionado con Rusia y Ucrania. En particular, el derribo de un avión de pasajeros europeo cuando sobrevolaba cielo ucraniano fue el catalizador de nuevas sanciones de Occidente hacia Rusia, argumentando que el país no estaba haciendo lo suficiente para mejorar la situación en el Este de Ucrania. Posteriormente, la más evidente incursión militar de Rusia en el país vecino acentuó todavía más la inestabilidad geopolítica. La incertidumbre relacionada con este conflicto, así como con los avances territoriales del Estado Islámico en Oriente Medio, han empezado a tener efecto en los datos económicos de las economías europeas. Por otro lado, en China, los datos han mostrado un tono más débil, después del impacto positivo que tuvieron las medidas de mini-estímulo económico introducidas. En este contexto, las autoridades han anunciado una relajación destacada de las restricciones a la compra de vivienda, para evitar un ajuste intenso del sector inmobiliario. En el resto de Asia, ha sido noticia la inestabilidad político-social en Hong Kong, al tiempo que los datos económicos han mejorado en India, a raíz de la mayor certidumbre política y de la voluntad del gobierno de emprender reformas. En cuanto a Latinoamérica, la economía brasileña registró una caída interanual del crecimiento económico en el segundo trimestre, algo que no sucedía desde 2009, en un contexto de deterioro del clima de negocio y de incertidumbre electoral (presidenciales en octubre). Por su parte, Standard & Poor's situó en default a la deuda pública argentina en moneda extranjera, después de que el país no llegara a ningún acuerdo con los acreedores que no aceptaron las reestructuraciones de la última década para realizar los pagos pendientes.

En Estados Unidos, los principales índices han cerrado el tercer trimestre del 2014 en positivo. El Nasdaq 100 cerró con el mejor comportamiento relativo tras subidas un +1,9% seguido del Dow Jones con un +1,3% y el S&P 500 con un modesto avance del +0,62%. En Europa, los índices han mostrado un comportamiento mixto, el que mayor retroceso ha registrado ha sido el PSI portugués (-12,9%) seguido por el Dax alemán (-3,6%), el MIB italiano (-1,8%), IBEX 35 español (-0,9%) y el CAC 40 francés (-0,1%). Por sectores, en EE.UU. los mejores fueron Farmacia (+5,0%), Tecnología (+4,3%) y Sector Financiero (+1,9%). Los peores fueron Energía (-9,2%) seguidas de Eléctricas (-4,9%) e Industrial (-1,6%). En Europa, los mejores fueron Farmacia (+8,12%), Tecnología (+5,58%) y Seguros (+5,06%) mientras que los peores fueron Automóviles con caídas del -11,27%, Construcción (-8,14%) y Retail que ha cedido un -7,42%. En Asia, los comportamientos han sido positivos, el Nikkei 225 ha subido un +6,67% y el Topix un +5,05%. El Hang Seng Index un +0,6%. En Latinoamérica cabe destacar la fuerte subida de la bolsa de Argentina que ha subido +27,8% seguido del Bovespa +1,78% y, con pérdidas, el IPC (México) con un -1,4%. En el lado corporativo, la campaña de Resultados del 2T'14 finalizó en EE.UU, Europa y España. El ratio de sorpresas positivas se ha situado por encima de la media histórica tanto en el S&P 500 (75,6% respecto 73,1% media de los últimos cuatro años) como en el Euro STOXX 50 (66,6% respecto 51,0% de media histórica de Bloomberg) y ha quedado en línea con el Ibex35 (48,3% respecto 48,2% de media de Bloomberg). Las ventas en EE.UU. subieron, en Europa se mantiene estables mientras que España cayeron ligeramente. Mientras, los márgenes mejoran en EE.UU. y Europa y se estabilizan en España.

En Estados Unidos, la economía crecerá a un mejor ritmo en adelante, después de que factores transitorios lastraran el crecimiento del primer trimestre (mal tiempo y entrada en vigor del Obamacare). El mercado laboral continuará con su recuperación. En este contexto, la Fed terminará a finales de octubre su programa de compra de activos y realizará cambios en su política de comunicación para preparar al mercado ante la primera subida del tipo de interés de referencia. En la zona euro, la recuperación en el conjunto de la región seguirá siendo frágil y desigual, afectada por los problemas estructurales y por la incertidumbre respecto al conflicto geopolítico en Ucrania. En relación a la inflación, los precios continuarán creciendo a tasas excesivamente reducidas debido a los excesos de capacidad productiva, el elevado desempleo y los procesos de recuperación de competitividad-precio en la periferia. Sin embargo, los precios no entrarán

en una espiral deflacionista, gracias a la actuación del BCE; la depreciación del euro; la reparación del balance bancario; el uso de la flexibilidad existente en las normas fiscales para relajar los procesos de ajuste fiscal; la utilización del margen que otorgan unos tipos de interés más reducidos para aplicar unas políticas fiscales menos restrictivas y las políticas de impulso de la demanda interna en Alemania.

En los próximos meses, las bolsas estarán atentas a las reuniones mensuales de política monetaria de los Bancos Centrales tanto en Estados Unidos como en Europa y principalmente en Japón, la evolución del conflicto de Irak, la evolución del conflicto Rusia-Ucrania y el impacto de las posibles sanciones comerciales, el comienzo de la campaña de resultados empresariales del 2T'14 en EE.UU con Alcoa el 8 de octubre, y las elecciones presidenciales en Brasil.

El patrimonio sube desde 92.112.708,28 euros hasta 94.869.425,83 euros, es decir un 2,99%. El número de accionistas sube desde 0 unidades hasta 460 unidades. La rentabilidad en el trimestre ha sido de un -4,51% acumulado. La referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,44% sobre el patrimonio medio.

Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC.

Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 6,66%.

Las IIC gestionadas no soportan comisiones de intermediación que incorporen la prestación del servicio de análisis financiero sobre las inversiones.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.

ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

Las inversiones de liquidez en el periodo se han mantenido en imposiciones a plazo fijo y en posiciones de corta duración de Deuda Pública española.

Las inversiones en los mercados de Renta Variable se ha incrementado durante el tercer trimestre en la medida que los factores positivos (crecimiento económico en Estados Unidos, actuación del Banco Central europeo, abundante liquidez) han pesado más que los factores negativos (incertidumbre geopolítica en Ucrania e Irak, debilidad económica en Europa) . La composición sectorial ha variado con respecto al periodo anterior, aumentando peso en sectores más beneficiados por la actuación bancos centrales como el sector financiero y en sectores más beneficiados por una reducción de los costes de financiación como el sector eléctrico, al mismo tiempo que se han ido reduciendo las inversiones en sectores relacionados con el menor crecimiento en países emergentes como las materias primas. Geográficamente, la cartera se concentra principalmente en títulos de compañías europeas y norteamericanas. No se ha tenido exposición a mercados emergentes durante el período al persistir las dudas sobre la evolución de sus respectivas economías.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados, con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera, tal y como está descrito en el folleto. Se han realizado operaciones con derivados sobre divisas. La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del -0.80%, habiéndose situado la rentabilidad mínima diaria en el último trimestre en el -1.46% el 23/09/14 y la máxima diaria en el 1.47% el 11/08/14. En el último año la rentabilidad mínima diaria ha sido del -2.11% el 03/03/14 y la máxima diaria ha ascendido a 1.77% el 04/03/14, .Por otro lado, la volatilidad anualizada de los últimos doce meses ha sido del 9.41%, frente a la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año del 0.44%, con un VaR mensual del 7.00%.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0182045312 - AC.ADVEO GROUP INTERNACIONAL	EUR	2.860	3,01	3.159	3,43
LU0323134006 - AC.ARCELORMITTAL (SM)	EUR	1.637	1,73	1.292	1,40
ES0113211835 - AC.BCO. BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	1.385	1,46	0	0,00
ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.046	1,10	1.905	2,07
ES0126775032 - AC.DISTRIB INTER ALIMENTACION (DIA SA)	EUR	1.856	1,96	1.725	1,87
LU1048328220 - AC.EDREAMS ODIGEO SA	EUR	89	0,09	874	0,95
ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA	EUR	1.991	2,10	1.721	1,87
TOTAL RV COTIZADA		10.864	11,45	10.676	11,59
ES0171957014 - AC.BODACLICK SA	EUR	0	0,00	43	0,05
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0	43	0
TOTAL RENTA VARIABLE		10.864	11,45	10.719	11,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.864	11,45	10.719	11,64
NL0000852564 - AC.AALBERTS INDUSTRIES N.V.	EUR	1.026	1,08	0	0,00
DE000A1EWWW0 - AC.ADIDAS AG	EUR	907	0,96	2.167	2,35
FR0000071946 - AC.ALLEN	EUR	1.745	1,84	1.541	1,67
NL0006237562 - AC.ARCADIS NV	EUR	2.400	2,53	2.002	2,17
CH0043238366 - AC.ARYZTA AG (CHF)	CHF	1.708	1,80	1.591	1,73
GB0006731235 - AC.ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC (GBP)	GBP	2.761	2,91	2.562	2,78
DE000BASF111 - AC.BASF SE	EUR	872	0,92	0	0,00
DE0005190003 - AC.BAYERISCHE MOTOREN WERKE (BMW) AG	EUR	850	0,90	1.852	2,01
DE0005158703 - AC.BECHTLE AG	EUR	1.606	1,69	1.733	1,88
GB0000566504 - AC.BILLITON PLC (GBP)	GBP	0	0,00	1.605	1,74
CH0002432174 - AC.BUCHER INDUSTRIES AG-REG (CHF)	CHF	1.763	1,86	1.417	1,54
DE0005313704 - AC.CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	EUR	1.880	1,98	1.495	1,62
DK0010181759 - AC.CARLSBERG AS-B (DKK)	DKK	2.098	2,21	2.030	2,20
CH0210483332 - AC.CIE FINANCIERE RICHEMON-REG (CHF)	CHF	1.287	1,36	1.287	1,40
GB00BLNN3L44 - AC.COMPASS GROUP PLC (GBP)	GBP	2.058	2,17	0	0,00
GB0005331532 - AC.COMPASS GROUP PLC (GBP)	GBP	0	0,00	1.766	1,92
DE0005439004 - AC.CONTINENTAL AG	EUR	2.109	2,22	2.368	2,57
CH0030486770 - AC.DAETWYLER HOLDING AG-BR (CHF)	CHF	1.815	1,91	1.707	1,85
IT0000076486 - AC.DANIELI & CO-RSP	EUR	1.322	1,39	622	0,68
FR0000120644 - AC.DANONE (FP)	EUR	2.120	2,23	1.627	1,77
GB00B1722W11 - AC.DART GROUP PLC (GBP)	GBP	720	0,76	986	1,07
IE0002424939 - AC.DCC PLC (GBP)	GBP	1.736	1,83	1.791	1,94
DE000A1ML7J1 - AC.DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILE	EUR	888	0,94	0	0,00
DE0005140008 - AC.DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	960	1,04
GB0002374006 - AC.DIAGEO PLC (GBP)	GBP	1.944	2,05	1.767	1,92
BE0974266950 - AC.ECONOCOM GROUP	EUR	2.574	2,71	2.597	2,82
IT0003029441 - AC.ENGINEERING INGEGNERIA INFO	EUR	2.083	2,20	2.069	2,25
SE0000103699 - AC.HEXAGON AB-B SHS (SEK)	SEK	2.266	2,39	1.868	2,03
GB0033195214 - AC.KINGFISHER PLC (GBP)	GBP	936	0,99	0	0,00
CH0003504856 - AC.KUONI REISEN HLDG-REG (CAT B) (CHF)	CHF	788	0,83	1.321	1,43
FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)	EUR	1.969	2,08	1.943	2,11
GB0005630420 - AC.MEARS GROUP PLC (GBP)	GBP	1.297	1,37	1.174	1,27
FR0000121261 - AC.MICHELIN (CGDE) (FP)	EUR	1.702	1,79	1.684	1,83
GB0004657408 - AC.MITIE GROUP PLC (GBP)	GBP	1.738	1,83	1.752	1,90
DE0006452907 - AC.NEMETSCHKE AG	EUR	0	0,00	1.726	1,87
FR0004050250 - AC.NEURONES	EUR	687	0,72	782	0,85
IT0003317945 - AC.NICE SPA	EUR	113	0,12	111	0,12
FR0000052870 - AC.NORBERT DENTRESSANGLE	EUR	2.319	2,44	1.788	1,94
CH0012005267 - AC.NOVARTIS AG-REG SHS (CHF)	CHF	1.271	1,34	0	0,00
GB0003318416 - AC.PREMIER FARNELL PLC (GBP)	GBP	0	0,00	1.290	1,40
FR0010313486 - AC.PRODWARE	EUR	522	0,55	289	0,31
IT0001499679 - AC.REPLY SPA	EUR	2.223	2,34	2.128	2,31
FR0010451203 - AC.REXEL SA	EUR	2.142	2,26	1.691	1,84
CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)	CHF	1.620	1,71	2.483	2,70
FR0010208165 - AC.SAFT GROUPE, S.A.	EUR	412	0,43	916	0,99
LU0633102719 - AC.SAMSONITE INTERNATIONAL SA (HKD)	HKD	0	0,00	1.203	1,31
CH0024638196 - AC.SCHINDLER HOLDING-PART CERT (CHF)	CHF	1.831	1,93	1.114	1,21
AT0000785555 - AC.SEMPERIT AG HOLDING	EUR	0	0,00	791	0,86
GB00B1WY2338 - AC.SMITHS GROUP PLC (GBP)	GBP	1.071	1,13	1.475	1,60
FR0000130809 - AC.SOCIETE GENERALE (FP)	EUR	1.496	1,58	842	0,91
CH0012255151 - AC.SWATCH GROUP AG (CHF)	CHF	452	0,48	1.190	1,29
GB0008847096 - AC.TESCO PLC (GBP)	GBP	0	0,00	759	0,82
NL0000009355 - AC.UNILEVER	EUR	1.734	1,83	831	0,90
FR0000130338 - AC.VALEO	EUR	1.761	1,86	1.274	1,38
GB0007594764 - RPS GROUP PLC (GBP)	GBP	1.354	1,43	1.142	1,24
TOTAL RV COTIZADA		71.976	75,88	73.109	79,34
TOTAL RENTA VARIABLE		71.976	75,87	73.109	79,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.976	75,87	73.109	79,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		82.840	87,32	83.828	91,01

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.