

CARTERA MOBILIARIA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3081

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

AV. GRAN VIA DE HORTALEZA,3 28033 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.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: 02/03/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6, en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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 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	0,33	0,06	0,40	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,17	0,09	0,04

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	3.741.480,00	3.754.134,00
Nº de accionistas	3.764,00	3.839,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	322.098	86,0884	79,2948	87,6300
2013	296.127	78,7208	68,6432	78,7208
2012	259.270	68,6430	63,3737	68,9403
2011	248.523	65,4818	61,7439	69,6927

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	0,03		0,03	0,06		0,06	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,10	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	2011	2009
9,36	1,45	1,78	3,29	2,54	14,68	4,83	-2,05	11,05

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,04	0,04	0,04	0,06	0,21	0,17	0,19	

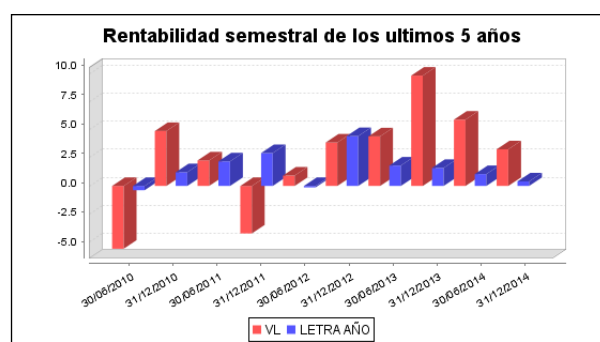
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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	298.945	92,81	292.677	93,51
* Cartera interior	154.709	48,03	161.230	51,51
* Cartera exterior	144.194	44,77	131.035	41,87
* Intereses de la cartera de inversión	42	0,01	412	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	21.973	6,82	20.040	6,40
(+/-) RESTO	1.180	0,37	261	0,08
TOTAL PATRIMONIO	322.098	100,00 %	312.978	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)	312.978	296.127	296.127	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,34	-0,20	-0,55	72,76
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-93,10
± Rendimientos netos	3,25	5,75	8,96	-41,68
(+) Rendimientos de gestión	3,41	6,06	9,42	-41,88
+ Intereses	0,04	0,11	0,14	-63,30
+ Dividendos	0,69	1,26	1,94	-42,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,01	-0,02	74,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,25	4,35	6,56	-46,61
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,09	0,25	0,34	-61,77
± Otros resultados	0,35	0,10	0,45	257,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,31	-0,48	-43,76
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,03	-0,06	5,07
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	5,07
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,02	-93,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-8,96
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,21	-0,29	-57,48
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	68,75
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	62,63
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	6.706,44
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	322.098	312.978	322.098	

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

3. Inversiones financieras

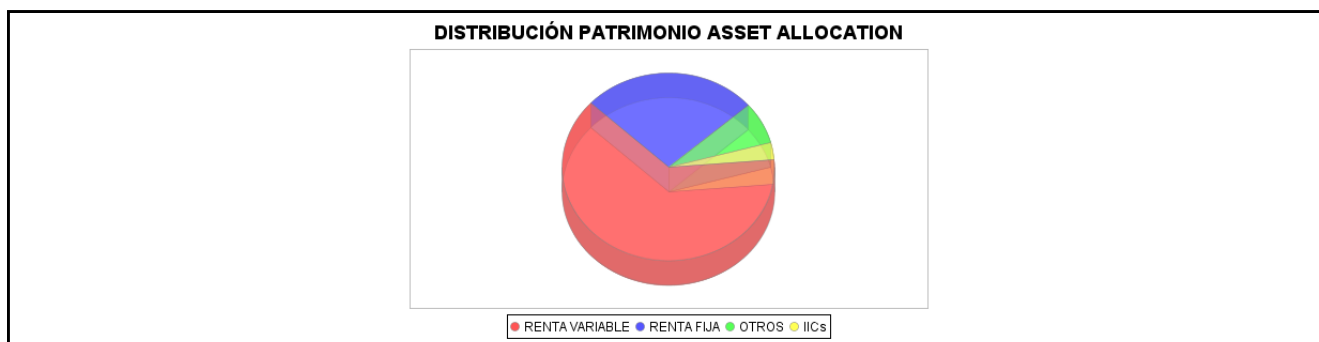
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.202	0,69	7.405	2,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	82.744	25,69	82.502	26,36
TOTAL RENTA FIJA	84.947	26,38	89.907	28,72
TOTAL RV COTIZADA	67.808	21,05	67.845	21,67
TOTAL RENTA VARIABLE	67.808	21,05	67.845	21,67
TOTAL IIC	1.955	0,61	3.478	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	154.709	48,04	161.230	51,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	711	0,22	674	0,22
TOTAL RENTA FIJA	711	0,22	674	0,22
TOTAL RV COTIZADA	136.093	42,33	123.344	39,42
TOTAL RENTA VARIABLE	136.093	42,33	123.344	39,42
TOTAL IIC	7.389	2,29	7.016	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	144.194	44,84	131.035	41,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	298.903	92,88	292.265	93,38

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de SANTANDER INVESTMENT, S.A. por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. como depositario.

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>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.</p> <p>Accionistas significativos: 321.846.601 - 82,18%</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,64 - 1,16%</p> <p>Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 10.507,06 - 3.348,03%</p> <p>Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 2,95 - 0,94%</p> <p>Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,01</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 2.243,22</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 5.817,31</p>

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>El segundo semestre del año estuvo caracterizado por un incremento en la volatilidad en los mercados financieros. Aún así, en EEUU los índices de renta variable continuaron con su tendencia alcista, destacando el alza (ligeramente superior al 7% en dólares) del Nasdaq, mientras que el S&P 500 se anotó un rentabilidad semestral del 5%.</p> <p>En contraparte, los índices de las bolsas europeas fluctuaron entre las abultadas pérdidas del PSI20 portugués a la revalorización del 5,01% del SMI suizo.</p> <p>El Ibex 35, por su parte, se dejó un 5,9% en el periodo y el Eurostoxx 50 recogió el tono de los mercados de la región cerrando el semestre con una caída del 2,5%.</p> <p>En Asia, el comportamiento fue un tanto mixto. Mientras que el Nikkei subió algo más del 15%, la bolsa coreana se dejaba un 4,3%.</p>
--

Para Latinoamérica, la segunda mitad del año estuvo afectada por las elecciones presidenciales en Brasil, con lo que el MSCI EM Latam tuvo una rentabilidad negativa del 5%.

Aunado a los conflictos en Ucrania y las sanciones económicas por parte de la Unión Europea a Rusia, se sumaron las votaciones para la permanencia de Escocia en el Reino Unido, así como el anuncio de elecciones anticipadas en Grecia para el 25 de enero, liderando las encuestas el partido de oposición Syriza.

En el plano macroeconómico, los datos de empleo en EE.UU continuaron siendo positivos, pero por ahora han detonado un alza temprana en los tipos de interés de la Fed. Los indicadores de confianza empresarial y de los consumidores siguen siendo favorables y tampoco se observan presiones inflacionistas. De hecho, habrá que ver el impacto que tiene la caída en el precio del petróleo en los próximos meses.

Por ahora, el crecimiento sigue siendo sólido (del 5% para el tercer trimestre). En la Eurozona, el PIB del tercer trimestre fue ligeramente mejor al anterior, situándose en 0,2%. El crédito sigue con una mejora gradual (de hecho el crecimiento mensual ya no es negativo) y las exportaciones crecen poco pero resisten la caída de las exportaciones rusas.

En cuanto a la inflación, creemos que será inferior a 0% (alrededor de -0,5%), siendo la clave para que el BCE anuncie a principios de 2015 el tan esperado -quantitative easing-. A destacar del semestre es la caída tan abrupta en el precio del petróleo (cercana al 50% para el Brent). Creemos que es debido a un cambio estructural en la oferta, más que a una menor demanda mundial por menor crecimiento.

En cuanto a tipos de cambio, el euro siguió con la tendencia de final del primer trimestre, con una depreciación semestral del 15,9% frente al dólar, pasando de 1,37 a 1,21 \$/euros al cierre de año.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 1,45% hasta 322,1 millones de euros, el número de participes disminuyó en el periodo* en 75 lo que supone 3.764 participes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 1,45% y la acumulada en el año de 9,36%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,04% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,01% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en +1,35% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 6,55%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones resultando en una mayor exposición a renta variable con un resultado favorable para la SICAV en el cómputo del periodo*. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 27,1% en renta fija interior, un 0,22% en renta fija exterior, un 21,05% en renta variable interior y un 42,3% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 4,09% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99,7%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

En los próximos meses, las principales referencias del mercado seguirán siendo las actuaciones de los mayores bancos centrales así como los datos de inflación tanto en Europa como en E.E.U.U, ya que dichos factores serán claves para la trayectoria de los tipos de interés. Atentos también los datos macroeconómicos que confirmen la solidez del crecimiento norteamericano y la moderada recuperación de la Eurozona.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2014 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012098 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.75 2014-07-30	EUR			4.904	1,57
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				4.904	1,57
XS0979444402 - RFIIA BANCO POPULAR ES 11.50 2049-10-10	EUR	573	0,18	605	0,19
ES0213679196 - RFIIA BANKINTER SA 6.38 2019-09-11	EUR	577	0,18	576	0,18
ES0324244005 - RFIIA MAPFRE SA 5.12 2015-11-16	EUR			1.070	0,34
ES0273516007 - RFIIA REPSOL, S.A. 3.50 2023-07-01	EUR			250	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.150	0,36	2.501	0,79
ES0324244005 - RFIIA MAPFRE SA 5.12 2015-11-16	EUR	1.052	0,33		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.052	0,33		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.202	0,69	7.405	2,36
ES00000126C0 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.00 2015-01-02	EUR	11.120	3,45		
ES00000124V3 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.10 2014-07-01	EUR			82.502	26,36
ES00000124V5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.00 2015-01-02	EUR	71.624	22,24		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		82.744	25,69	82.502	26,36
TOTAL RENTA FIJA		84.947	26,38	89.907	28,72
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	3.308	1,03	3.012	0,96
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	2.248	0,70	2.613	0,83
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	418	0,13	555	0,18
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	18.302	5,68	16.700	5,34
ES0130670112 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	910	0,28	1.835	0,59
ES0172708341 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR			485	0,15
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.814	0,56	2.259	0,72
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	6.692	2,08	7.866	2,51
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	17.584	5,46	17.956	5,74
ES0673516953 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	33	0,01		
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	2.655	0,82	2.715	0,87
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	465	0,14	228	0,07
ES0673516946 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR			35	0,01
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	420	0,13	1.312	0,42
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	2.338	0,73	3.176	1,01
ES0134950106 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			8	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	1.805	0,56	1.277	0,41
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	2.016	0,63	1.810	0,58
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.116	0,35	1.348	0,43
ES06349509M3 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	15	0,00		
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	2.718	0,84		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2.566	0,80	2.566	0,82
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	316	0,10		
ES0632105922 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			88	0,03
ES0613211996 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	67	0,02		
TOTAL RV COTIZADA		67.808	21,05	67.845	21,67
TOTAL RENTA VARIABLE		67.808	21,05	67.845	21,67
ES0117092025 - PARTICIPACIONES CYGNUS VALUE	EUR	1.082	0,34	1.159	0,37
ES0133496036 - ACCIONES BELGRAVIA BETA	EUR	872	0,27	827	0,26
ES0160741007 - PARTICIPACIONES MARAL MACRO FI ACC	EUR			1.492	0,48
TOTAL IIC		1.955	0,61	3.478	1,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		154.709	48,04	161.230	51,50
XS0497362748 - RFIIA VALE SA (CIA VAL 4.38 2018-03-24	EUR	271	0,08	279	0,09
XS0595225318 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.88 2041-02-24	USD	440	0,14	395	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		711	0,22	674	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		711	0,22	674	0,22
TOTAL RENTA FIJA		711	0,22	674	0,22
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	873	0,27	636	0,20
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.379	0,43	1.368	0,44
GB00B3M55Q47 - ACCIONES PERFORM GROUP	GBP			289	0,09
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	2.218	0,69	1.684	0,54
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	2.549	0,79	2.249	0,72
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.790	0,56	1.360	0,43
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV	EUR	1.019	0,32	1.136	0,36
DE0007257503 - ACCIONES METRO AG	EUR	582	0,18	732	0,23
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	984	0,31	830	0,27
GB0009303123 - ACCIONES IMAGINATION TECHNOLOGIES GROUP	GBP	884	0,27	791	0,25
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	1.838	0,57	1.852	0,59
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	3.861	1,20	3.252	1,04
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	5.172	1,61	4.209	1,34
US88706P2056 - ACCIONES TIM PARTICIPACOES SA	USD	734	0,23	848	0,27
US4005011022 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO	USD	901	0,28	707	0,23
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	797	0,25	814	0,26
GB00B04PYL99 - ACCIONES BOWLEVEN	GBP	80	0,02	98	0,03
CNE100001QS1 - ACCIONES CHINA CINDA ASSET MANAGEMENT CO	HKD	20	0,01	18	0,01
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	2.443	0,76	2.246	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	938	0,29	964	0,31
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	2.078	0,65	1.845	0,59
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1.518	0,47	2.408	0,77
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	1.587	0,49	1.930	0,62
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	1.766	0,55	1.208	0,39
FR0010918292 - ACCIONES TECHNICOLOR SA	EUR	186	0,06	236	0,08
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	8.148	2,53	6.278	2,01
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	887	0,28	770	0,25
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	1.372	0,43	1.011	0,32
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	2.893	0,90	2.407	0,77
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.249	0,39	1.199	0,38
IT0000072170 - ACCIONES ICQ BANCA CISPINA	EUR	934	0,29	740	0,24
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	542	0,17	545	0,17
CH0012453913 - ACCIONES TEMINO GROUP AG	CHF	738	0,23	711	0,23
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	999	0,31	908	0,29
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	3.978	1,23	3.528	1,13
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	1.816	0,56	1.321	0,42
DE0005140008 - ACCIONES BEIERSDORF BANK	EUR	1.277	0,40	1.028	0,33
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	3.362	1,04	4.174	1,33
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	1.343	0,42	1.232	0,39
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	1.063	0,33	1.041	0,33
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	1.886	0,52	1.767	0,56
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	1.404	0,44	1.717	0,55
GB00BBG9VNT5 - ACCIONES AVEVA GROUP PLC	GBP	338	0,11	239	0,08
GB00B8W67662 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	379	0,12		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	2.373	0,74	2.166	0,69
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	276	0,09	383	0,12
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.535	0,48	1.218	0,39
IT0003874101 - ACCIONES PRADA SPA	HKD	2.342	0,73	2.585	0,83
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.083	0,34	1.026	0,33
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG	EUR	3.711	1,15	2.945	0,94
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1.420	0,44	1.508	0,48
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	321	0,10		
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	542	0,17	622	0,20
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	4.135	1,28	4.902	1,57
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	6.441	2,00	6.250	2,00
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	1.069	0,33	923	0,29
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	7.075	2,20	5.762	1,84
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.323	0,41	925	0,30
DE000LED4000 - ACCIONES OSRAM LICHT AG	EUR	33	0,01	37	0,01
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.472	0,77	2.191	0,70
CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT AG REG	CHF	2.058	0,64	1.630	0,52
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	1.565	0,49	571	0,18
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO	USD			637	0,20
NL0006294290 - ACCIONES ZIGGO NV	EUR			1.351	0,43
FR0000130007 - ACCIONES ALCATEL LUCENT	EUR	1.485	0,46		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	769	0,24	712	0,23
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	458	0,14	480	0,15
DE000A11QV10 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR			51	0,02
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	5.848	1,82	4.402	1,41
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD			796	0,25
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	2.585	0,80	2.685	0,86
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	4.881	1,52	4.638	1,48
GB00B4YCDF59 - ACCIONES TALKTALK TELECOM GROUP PLC	GBP	391	0,12	407	0,13
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1.632	0,51	1.598	0,51
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	1.278	0,40	1.150	0,37
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	4.792	1,49	4.469	1,43
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	697	0,22		
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	899	0,28		
TOTAL RV COTIZADA		136.093	42,33	123.344	39,42
TOTAL RENTA VARIABLE		136.093	42,33	123.344	39,42
MT7000000576 - PARTICIPACIONES EUROPA EVENT DRIVEN	USD	2.006	0,62	1.703	0,54
US4642868487 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI JAPAN INDEX	USD	1.393	0,43	1.319	0,42
LU0406591452 - PARTICIPACIONES PARETURN CARTESIO EQUITY	EUR	3.990	1,24	3.994	1,28
TOTAL IIC		7.389	2,29	7.016	2,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		144.194	44,84	131.035	41,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		298.903	92,88	292.265	93,38

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.