

BRUNARA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 2

Informe Semestral del Segundo Semestre 2011

Gestora: BBVA PATRIMONIOS GESTORA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.**Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES S.L.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** BBVA **Rating****Depositario:** No Disponible

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

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

Dirección

Cl. Padilla 17; 28006 Madrid

Correo Electrónicobbvapatrimonios@grupobbva.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: 06/04/1987

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 36,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,39	0,85	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,14	0,88	1,01	0,51

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	10.692.114,46	10.859.497,05
Nº de accionistas	8.638,00	8.654,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	140.406	13,13	12,10	14,22
2010	149.291	13,95	12,36	14,12
2009	139.233	12,92	9,14	12,98
2008	124.246	10,74	9,94	14,61

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

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	0,66	-0,01	0,65	1,30	0,00	1,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

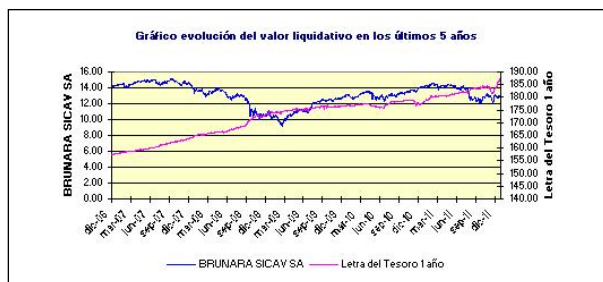
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
-5,84	5,87	-12,02	-0,98	2,09	7,91	20,70	-26,51	7,54

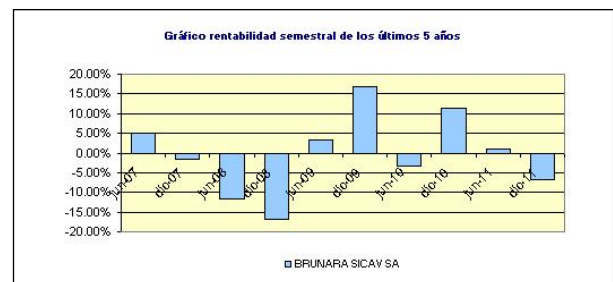
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,37	0,34	0,33	0,24	0,45				

(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.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 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	134.551	95,83	147.462	96,32
* Cartera interior	53.248	37,92	60.076	39,24
* Cartera exterior	80.681	57,46	87.412	57,10
* Intereses de la cartera de inversión	622	0,44	-26	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.656	1,18	2.270	1,48
(+/-) RESTO	4.199	2,99	3.359	2,19
TOTAL PATRIMONIO	140.406	100,00 %	153.091	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)	153.091	149.291	153.091	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,55	1,42	0,01	-199,60
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,55	1,07	-6,06	-745,06
(+) Rendimientos de gestión	-6,73	1,93	-4,38	-417,12
+ Intereses	1,01	0,66	1,65	39,71
+ Dividendos	0,85	1,03	1,89	-24,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,49	0,17	-0,28	-356,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,23	-0,85	-4,93	-352,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,02	1,41	-2,35	-359,57
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,06	-0,71	-0,80	92,61
± Otros resultados	0,16	0,07	0,23	97,99
± Otros rendimientos	0,05	0,15	0,21	-67,66
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,86	-1,68	14,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,66	-0,64	-1,30	7,36
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-126,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,06	-0,11	26,21
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,16	-0,26	43,00
(+) 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)	140.406	153.091	140.406	

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	31.443	22,39	26.544	17,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	12.219	8,70	21.000	13,72
TOTAL RENTA FIJA	43.662	31,10	47.544	31,06
TOTAL RV COTIZADA	4.415	3,14	6.511	4,25
TOTAL RENTA VARIABLE	4.415	3,14	6.511	4,25
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	5.813	4,14	5.596	3,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	53.890	38,38	59.651	38,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.266	3,04	7.329	4,79
TOTAL RENTA FIJA	4.266	3,04	7.329	4,79
TOTAL RV COTIZADA	68.951	49,11	72.536	47,38
TOTAL RENTA VARIABLE	68.951	49,11	72.536	47,38
TOTAL IIC	7.464	5,32	7.544	4,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	80.681	57,46	87.409	57,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	134.571	95,84	147.060	96,06

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
Valor de Renta Variable	Compra 430 Contratos FUTURO EUROSTOXX50 160312-78	9.924	Inversión
Total subyacente renta variable		9924	
Tipo de cambio/divisa	TERME+EUR/-USD 10-01-12	13.598	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13598	
TOTAL OBLIGACIONES		23522	

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

	SI	NO
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

Las operaciones vinculadas en las que alguna entidad del grupo de la gestora ó depositario ha actuado como colocador ó asegurador han ascendido a 4.261.455 €, representando sobre el patrimonio medio un 2,70%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN 4º TRIMESTRE 2011

SITUACIÓN ECONÓMICA

El último trimestre del año nos ha traído una clara mejoría de las expectativas de crecimiento en Estados Unidos y China, mientras que el agravamiento de la crisis política en Europa ha seguido penalizando la situación económica en el viejo continente, que se encuentra cerca de entrar en recesión. No obstante, en la parte final del trimestre, empezamos a ver una acción política más decidida por parte de las autoridades europeas, mientras que el BCE se comprometía en la estabilización de las tensiones de liquidez en la banca mediante nuevas inyecciones de liquidez a 36 meses. Estos factores parecen estar dando poco a poco sus frutos y empezamos a ver mayor tranquilidad en las primas de riesgo de los

países periféricos.

SITUACIÓN EMPRESARIAL

Continuamos viendo revisiones a la baja de las estimaciones de beneficios por acción tanto en Europa como en Estados Unidos. El consenso del mercado espera una mediocre temporada de presentación de resultados.

ESTRATEGIA

A pesar de los avances que supusieron los acuerdos alcanzados en la Cumbre Europea, los índices bursátiles, especialmente los europeos, no han terminado de reflejar las mejores expectativas para la resolución progresiva de la crisis de deuda en Europa. Recientemente, el buen comportamiento de la renta fija, el inicio de las operaciones de liquidez y los buenos datos macroeconómicos, han dado soporte a las bolsas. Mantenemos sobreponderación en renta variable, al confiar en un escenario de progresiva normalización de las tensiones periféricas y de liquidez a lo largo de 2012.

En cuanto al crédito corporativo, mantenemos sobreponderación, al pensar que ha sufrido un castigo excesivo y ver un claro soporte fundamental.

Mantenemos infraponderación en renta fija de gobiernos y sobreponderación en dólar, que está mostrando indicios de un cambio de tendencia estructural. Seguimos viendo factores que avalan el buen comportamiento de la divisa norteamericana en 2012.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.96. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 22.91

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012106 - BN Y OB ESTADO 4.30% 311019	EUR	4.392	3,13	4.234	2,77
ES00000122X5 - BN.REINO DE ESPANA 03.25 30041	EUR	3.852	2,74	3.738	2,44
ES00000123B9 - BN.REINO ESPANA 5.50 300421	EUR	5.457	3,89	5.316	3,47
ES0000012866 - BN.ESTADO 4.20% 300713 -EUR-	EUR	4.550	3,24		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		18.251	13,00	13.288	8,68
ES00000121Q1 - BN.REINO ESPANA FLOAT 291012	EUR	6.441	4,59	6.539	4,27
ES00000122G0 - BN.REINO ESPANA FLOAT 170315	EUR	1.086	0,77	1.121	0,73
ES0L01112165 - LETRAS DEL TESORO VTO. 161211	EUR			2.725	1,78
ES0L01212148 - LETRAS DEL TESORO VTO. 14	EUR	4.324	3,08		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		11.851	8,44	10.385	6,78
ES0313679484 - BN.BANKINTER FLOAT 150113	EUR	1.341	0,96	1.372	0,90
XS0474145801 - BN.BBVA SENIOR FIN FLOAT 23121	EUR			1.499	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.341	0,96	2.871	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		31.443	22,39	26.544	17,34
ES0000011660 - OB.ESTADO VTO.310113 6,15% SEG	EUR			21.000	13,72
ES00000121T5 - BN.REINO ESPANA 2.30 300413	EUR	12.219	8,70		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		12.219	8,70	21.000	13,72
TOTAL RENTA FIJA		43.662	31,10	47.544	31,06
ES0113211835 - BBVA	EUR	1.435	1,02	1.687	1,10
ES0113900J37 - BANCO SANTANDER SA	EUR			1.827	1,19
ES0173516115 - REPSOL	EUR	1.942	1,38	1.797	1,17
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	1.038	0,74	1.200	0,78
TOTAL RV COTIZADA		4.415	3,14	6.511	4,25
TOTAL RENTA VARIABLE		4.415	3,14	6.511	4,25
ES0180660039 - BBVA CAPITAL PRIVADO FCR	EUR	5.813	4,14	5.596	3,66
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		5.813	4,14	5.596	3,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53.890	38,38	59.651	38,96
XS0137996954 - BN.LEV FIN CAPITAL 11,005% 111	EUR	525	0,37	703	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		525	0,37	703	0,46
XS0274358315 - BN.ROYAL BK OF SCOT FLOAT 2111	EUR			2.696	1,76
XS0300999744 - BN.BBVA BANCOMER SA 170517 4.7	EUR	3.561	2,54	3.770	2,46
XS0303912256 - BOATS FLOAT 180617	EUR	180	0,13	160	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.741	2,66	6.626	4,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.266	3,04	7.329	4,79
TOTAL RENTA FIJA		4.266	3,04	7.329	4,79
CH0012005267 - NOVARTIS AG -CHF-	CHF	1.429	1,02		
CH0012032048 - ROCHE HOLDING AG NOM -CHF-	CHF	2.249	1,60	1.943	1,27
CH0038863350 - NESTLE -CHF-	CHF	3.295	2,35	3.111	2,03
DE0005140008 - DEUTSCHE BANK -EUR-	EUR	983	0,70	1.362	0,89
DE0005190003 - BMW DM50 -DEM-	EUR	1.017	0,72		
DE0005557508 - DEUTSCHE TELEKOM -EUR-	EUR	1.586	1,13	1.047	0,68
DE0007236101 - SIEMENS -EUR-	EUR	1.584	1,13	1.036	0,68
DE0008232125 - DEUTSCHE LUFTHANSA -EUR-	EUR	564	0,40	922	0,60
DE000BAY0017 - BAYER AG -EUR-	EUR			1.603	1,05
FI0009000681 - NOKIA OYJ -HELSINKI -EUR-	EUR	439	0,31	520	0,34
FR0000120172 - CARREFOUR SUPERMARCHE -EUR-	EUR			778	0,51
FR0000120271 - TOTAL SA -EUR-	EUR			2.054	1,34
FR0000120321 - L'OREAL -EUR-	EUR	1.033	0,74		
FR0000120537 - LAFARGE -EUR-	EUR			1.034	0,68
FR0000120644 - DANONE	EUR	1.527	1,09		
FR0000121014 - LOUIS VUITTON MOET -EUR-	EUR	976	0,70	1.028	0,67
FR0000130007 - ALCATEL-LUCENT -EUR-	EUR	332	0,24		
FR0000130809 - SOCIETE GENERALE FRANCE -EUR-	EUR	423	0,30	1.006	0,66
FR0000133308 - FRANCE TELECOM -EUR-	EUR			680	0,44
FR0010242511 - ELECTRICITE DE FRANCE	EUR	846	0,60	1.119	0,73
GB0002875804 - BRITISH AMERICAN TOBACCO -GBP-	GBP	1.935	1,38	1.505	0,98
GB0004544929 - IMPERIAL TOBACCO GROUP -GBP-	GBP			954	0,62
GB0005405286 - HSBC HOLDINGS -GBP-	GBP	1.927	1,37	2.148	1,40
GB0007099541 - PRUDENTIAL PLC -GBP-	GBP	1.257	0,90	1.195	0,78
GB0007188757 - RIO TINTO PLC	GBP	1.213	0,86	1.516	0,99
GB0007980591 - BRITISH PETROLEUM AMOCCO -GBP-	GBP	1.665	1,19	1.416	0,92
GB0008706128 - LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	732	0,52	1.176	0,77
GB0009252882 - GLAXOSMITHKLINE PLC -GBP-	GBP	1.778	1,27	1.399	0,91
GB0031411001 - XSTRATA PLC -GBP-	GBP	1.407	1,00	1.716	1,12
GB00B03MLX29 - ROYAL DUTCH SHELL PLC A -EUR-	EUR	3.922	2,79	3.292	2,15
GB00B16GWD56 - VODAFONE AIRTOUCHE -GBP-	GBP	1.405	1,00	1.108	0,72
GB00B2B0DG97 - REED ELSEVIER -GBP-	GBP	1.020	0,73	933	0,61
IE00B68SQD29 - COVIDIEN PLC	USD	1.171	0,83	1.356	0,89
IT0000072618 - BANCA INTESA SPA -EUR-	EUR	1.590	1,13		
IT0003128367 - ENEL (ENTE NAZIONALE ENERG.ELE	EUR	1.120	0,80	911	0,60
LU0323134006 - ARCELOR MITTAL -AMSTERDAN-EUR-	EUR	1.022	0,73	795	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000009082 - KPN NV -EUR-	EUR			1.097	0,72
NL0000009165 - HEINEKEN -EUR-	EUR	901	0,64	959	0,63
NL0000009355 - UNILEVER -EUR-	EUR			1.341	0,88
NL0000009538 - PHILIPS ELECTRONICS KONINKLIJK	EUR	1.092	0,78		
NL0000303600 - ING GROEP -EUR-	EUR	924	0,66	1.410	0,92
SE0000108656 - ERICSSON TELEFON AB SERIE B -S	SEK	1.316	0,94	1.536	1,00
US00130H1059 - AES CORPORATION -USD-	USD	1.273	0,91	1.107	0,72
US0258161092 - AMERICAN EXPRESS -USD-	USD	1.154	0,82	1.494	0,98
US0320951017 - AMPHENOL CORP-CLASE A	USD	1.102	0,78	1.368	0,89
US0374111054 - APACHE CORPORATION -USD-	USD	1.032	0,74	1.102	0,72
US0394831020 - ARCHER DANIELS MIDLAND -USD-	USD	1.217	0,87	1.079	0,70
US0596441040 - BANCO RIO DE LA PLATA -USD-	USD	39	0,03	72	0,05
US12572Q1058 - CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE -U	USD	1.135	0,81	1.410	0,92
US1264081035 - CSX CORP -USD-	USD	1.177	0,84	1.535	1,00
US1266501006 - CVS/CAREMARK CORP	USD	1.205	0,86	1.062	0,69
US18683K1016 - CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	USD	1.004	0,72		
US2686481027 - EMC CORPORATION -USD-	USD	1.048	0,75	1.431	0,93
US31428X1063 - FEDEX CORPORATION -USD-	USD	1.161	0,83		
US35906A1088 - FRONTIER COMMUNICATIONS CO	USD	46	0,03	64	0,04
US38141G1040 - GOLDMAN SACHS -USD-	USD	1.097	0,78	1.493	0,98
US4523081093 - ILLINOIS TOOL WORKS -USD-	USD			1.397	0,91
US5184391044 - ESTEE LAUDER S/A -USD-	USD	1.142	0,81		
US55616P1049 - MACY'S INC	USD	1.245	0,89	1.135	0,74
US5658491064 - MARATHON OIL CORP -USD-	USD			1.410	0,92
US59156R1086 - METLIFE	USD			1.550	1,01
US6512291062 - NEWELL RUBBERMAID INC -USD-	USD	1.269	0,90	1.402	0,92
US7475251036 - QUALCOMM INC. -USD-	USD	1.107	0,79		
US7617131062 - REYNOLDS AMERICAN INC -USD-	USD	1.279	0,91	1.385	0,90
US85590A4013 - STARWOOD HOTELS -USD-	USD	1.300	0,93	1.443	0,94
US8825081040 - TEXAS INSTRUMENTS -USD-	USD	1.111	0,79	1.094	0,71
US8894781033 - TOLL BROTHERS INC -USD-	USD			1.497	0,98
US97381W1045 - WINDSTREAM CORP	USD	1.128	0,80		
TOTAL RV COTIZADA		68.951	49,11	72.536	47,38
TOTAL RENTA VARIABLE		68.951	49,11	72.536	47,38
US51828C1062 - PAR.LATIN AMERICAN DISCOVERY -	USD	105	0,07	120	0,08
JP3027630007 - PAR.NOMURA TOPIX ETF	JPY	7.106	5,06	7.166	4,68
LU0210877261 - PAR.ALTERNATIVE STRAT-MULTISTR	EUR	250	0,18	255	0,17
US57060U1759 - MARKET VECTORS BANK AND BROKER	USD	3	0,00		
US75902E1001 - REGIONAL BANK HOLDERS TRUST -U	USD			3	0,00
TOTAL IIC		7.464	5,32	7.544	4,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		80.681	57,46	87.409	57,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		134.571	95,84	147.060	96,06

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.