

**SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 3578

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

**Gestora:** 1) PACTIO GESTION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

**Dirección**

RAFAEL CALVO 39 -28010 MADRID

**Correo Electrónico**[sac@pactio.com](mailto:sac@pactio.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 29/08/2008

**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: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

Política de inversión: Vocación inversora de la Sociedad : La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global. La sociedad que invierte más del 10 % en otros fondos y/o sociedades, registrado en CNMV con número 3578, gestionado por Pactio Gestión, y cuyo depositario es BNP Paribas Securities Services. Los inversores pueden consultar el informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones, y el informe simplificado, así como el folleto del fondo o sociedad en el que esta institución invierte principalmente en los Registros de la CNMV y por medios telemáticos en [www.pactio.com](http://www.pactio.com).

**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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,10	0,25	0,52

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,09

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	11.386.832,00	11.432.832,00
Nº de accionistas	110,00	110,00
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	162.204	14,2449	12,5482	14,3797
2014	146.040	12,7737	11,7483	12,9313
2013	141.987	12,0606	11,0931	12,0605
2012	108.380	11,0929	10,5638	11,0943

### 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
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

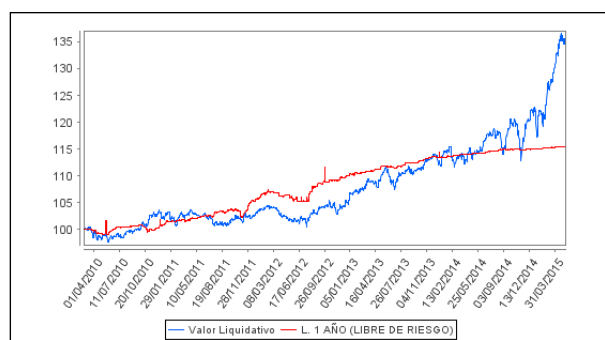
Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
11,52	11,52	1,41	1,75	2,91	5,91	8,72	2,85	3,43

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	0,15	0,15	0,15	0,59	0,57	0,40	

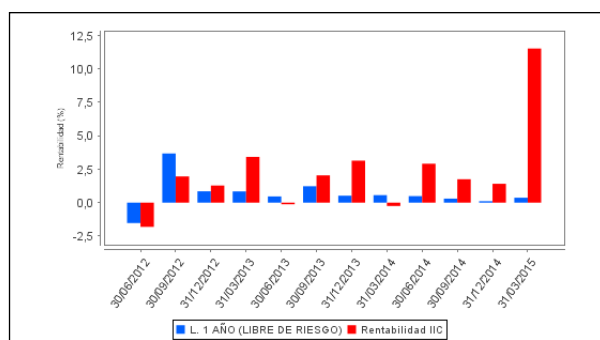
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	138.186	85,19	129.617	88,75
* Cartera interior	28.403	17,51	28.131	19,26
* Cartera exterior	109.224	67,34	100.848	69,06
* Intereses de la cartera de inversión	559	0,34	637	0,44
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.234	14,32	16.192	11,09
(+/-) RESTO	785	0,48	231	0,16
TOTAL PATRIMONIO	162.204	100,00 %	146.040	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)	146.040	144.014	146.040	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,43	0,00	-0,43	7.098.064,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,84	1,41	10,84	730,81
(+) Rendimientos de gestión	11,10	1,59	11,10	655,12
+ Intereses	0,20	0,23	0,20	-3,93
+ Dividendos	0,30	0,24	0,30	36,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	0,08	-0,05	-165,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,98	0,59	7,98	1.351,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,09	0,40	1,09	194,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,53	0,00	1,53	70.637,85
± Otros resultados	0,05	0,05	0,05	1,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,18	-0,27	63,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,12	-0,12	5,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	38,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,47
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,04	-0,13	273,59
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	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)	162.204	146.040	162.204	

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

### 3. Inversiones financieras

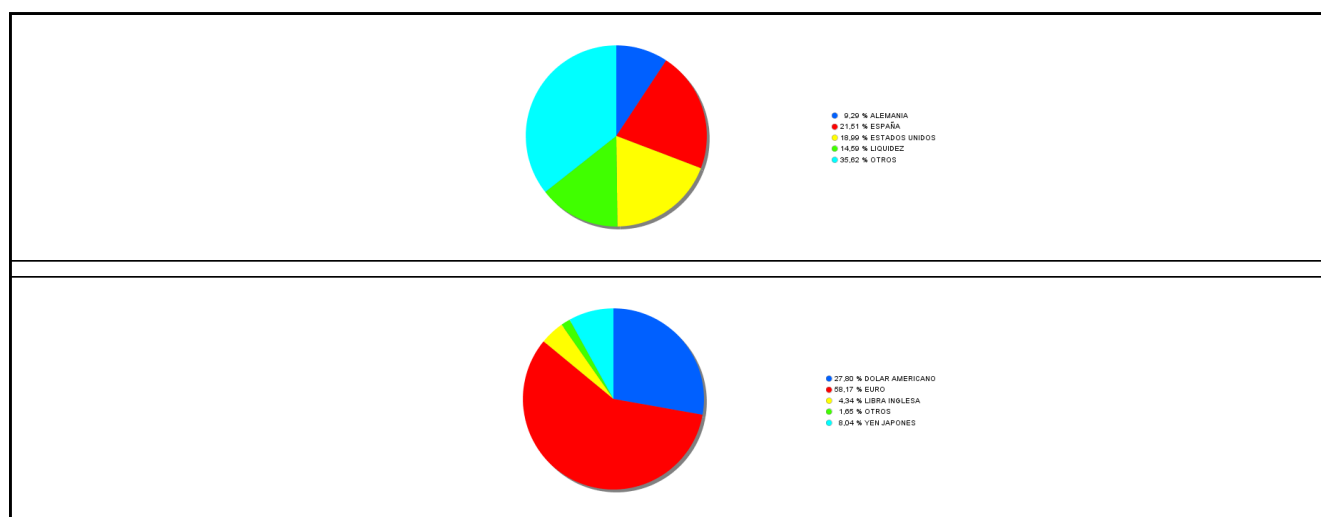
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.416	8,89	15.356	10,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.198	1,97	3.187	2,18
TOTAL RENTA FIJA	17.613	10,86	18.543	12,70
TOTAL RV COTIZADA	8.782	5,41	7.589	5,20
TOTAL RENTA VARIABLE	8.782	5,41	7.589	5,20
TOTAL DEPÓSITOS	2.000	1,23	2.000	1,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.395	17,51	28.131	19,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.538	6,50	11.886	8,14
TOTAL RENTA FIJA	10.538	6,50	11.886	8,14
TOTAL RV COTIZADA	73.790	45,49	68.568	46,95
TOTAL RENTA VARIABLE	73.790	45,49	68.568	46,95
TOTAL IIC	24.686	15,22	20.051	13,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	109.014	67,21	100.505	68,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	137.410	84,71	128.637	88,08

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

Los productos estructurados suponen un 0,47% 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
PEUGEOT	Compra Opcion PEUGEOT 1	12	Cobertura
Total subyacente renta variable		12	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		12	
S&P 500	Venta Futuro S&P 500 50	11.698	Cobertura
Total subyacente renta variable		11698	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		11698	

### 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

a) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 131.467.536,57 que supone el 81,0508226 % sobre el patrimonio de la IIC.

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

NO APLICABLE

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El apetito por el riesgo se mantiene a niveles superiores a 2014. Las intervenciones de los Bancos Centrales, con bajadas de tipos o compras de bonos, están haciendo que la búsqueda de rentabilidad sea el principal objetivo. Por el lado de EEUU vimos un ritmo de crecimiento menor, el consumo privado no termina de subir y el dólar fuerte sostenido en el tiempo no ayuda a la economía. Cada vez que vemos un problema en los índices, aparece alguien de la FED al rescate con un comentario tranquilizador. Por otro lado, se esperan subidas del tipo de interés para finales de este año. En Europa todo es más sencillo, el BCE ha lanzado un programa de compra de bonos, poniendo las rentabilidades en negativo en una amplia mayoría de las emisiones actuales. Las primas de riesgo-país siguen controladas en periféricos con la excepción de Grecia. Adicionalmente, los gobiernos están tomando medidas de disminución de la presión fiscal. Sólo falta que aparezca la inflación. China sigue con caídas del crecimiento, ya en el 7%. En Japón los Fondos de Pensiones están

comprando bolsa, por lo que pensamos que todavía queda recorrido. En Emergentes, el impacto es desigual, mientras que los productores de materias primas sufren, los importadores de petróleo, respiran. La India sigue siendo el mercado más atractivo con los cambios estructurales lanzados por el gobierno de Modi. Este trimestre se ha caracterizado por una caída de la volatilidad y la entrada en fondos de Europa por parte de americanos no tiene precedentes, la cobertura ha provocado la caída fuerte del euro. La inflación ha seguido muy baja en todo el mundo, ex Brasil. La demanda agregada sigue siendo el problema en desarrollados. Esperamos que para el año, la bolsa europea y japonesa sean los motores de la rentabilidad de la cartera, aunque no descartamos algunos movimientos a la baja, como podrían producirse de una hipotética salida de Grecia del euro. Pero el sentimiento de fondo sigue siendo positivo, hemos de pensar que los resultados empresariales de compañías exportadoras europeas se beneficiarán de la caída del euro, exactamente igual que en Japón. Sin embargo, EEUU lo vemos más complejo y de hecho tenemos una menor exposición a dicho mercado. En cuanto a la Renta Fija, sigue siendo muy difícil encontrar bonos con rentabilidades razonables. Los gastos acumulados en el trimestre de 0,15%, igual al trimestre anterior. La rentabilidad acumulada en el año es del 11,52%. Durante este trimestre hemos realizado compras y ventas de futuros con un coste nocional de 0,2 pb sobre nocional y unos ingresos en primas de 249,290 €. Durante este periodo hemos incrementado nuestra exposición a Renta Variable Europea, reducido el peso en EEUU, en Japón hicimos un cambio sectorial de Tecnología a Inmobiliario. En Derivados tenemos una cobertura parcial de la exposición a bolsa americana. En Renta Fija compramos un fondo de deuda subordinada y acudimos a la colocación de SIDECU. Se han mantenido en 110 el número de accionistas. La SICAV se encuentra dentro del rango alto en rentabilidad vs la media de las SICAVs gestionadas. En el 10% de libre disposición tenemos fondo long only sobre Asia de NAV mensual y un bono cotizado al MARF. Exposición en porcentajes: 17% Liquidez, 16% Renta Fija, 67% Renta Variable

No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,100 2018-07-30	EUR	11.229	6,92	11.190	7,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		11.229	6,92	11.190	7,66
ES0378641122 - Bonos FADE 4,000 2015-12-17	EUR	411	0,25	414	0,28
ES0000101503 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,750 2015-03-26	EUR	0	0,00	1.010	0,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		411	0,25	1.423	0,97
ES0211839206 - Obligaciones AUTOPISTAS DEL ATLANTICO 4,750 202	EUR	2.776	1,71	2.743	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.776	1,71	2.743	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.416	8,89	15.356	10,51
ES0513924227 - REPO BANK. PACT 1,500 2015-04-17	EUR	2.187	1,35	2.187	1,50
ES0205052006 - Bonos VIARIO A-31 5,000 2024-11-25	EUR	1.011	0,62	1.000	0,68
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		3.198	1,97	3.187	2,18
TOTAL RENTA FIJA		17.613	10,86	18.543	12,70
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	666	0,41	655	0,45
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	4.787	2,95	3.781	2,59
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.013	0,62	941	0,64
ES0139140042 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	38	0,02	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	1.061	0,65	951	0,65
ES0673516953 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	28	0,02
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.217	0,75	1.234	0,84
TOTAL RV COTIZADA		8.782	5,41	7.589	5,20
TOTAL RENTA VARIABLE		8.782	5,41	7.589	5,20
- Deposito BANCO CAMINOS 1,000 2015 01 05	EUR	0	0,00	2.000	1,37
- Deposito BANCO CAMINOS 0,750 2015 07 04	EUR	2.000	1,23	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		2.000	1,23	2.000	1,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		28.395	17,51	28.131	19,26
XS0540541652 - Bonos INSTITUTO CREDITO OFICIAL 0,483 2017-09-1	EUR	1.031	0,64	1.035	0,71
XS0544695272 - Obligaciones INSTITUTO CREDITO OFICIAL 4,125 20	EUR	1.636	1,01	1.636	1,12
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.668	1,64	2.671	1,83
XS0615986428 - Obligaciones BBVA SENIOR FINANCE SA 4,875 2016-	EUR	1.033	0,64	1.045	0,72
US71645WAR25 - Bonos PETROBRAS: PETROLEO BRASILENO 2,687 2021	USD	1.468	0,90	1.342	0,92
ES0305063002 - Bonos SIDEPU SA 6,000 2020-03-18	EUR	498	0,31	0	0,00
XS0696856847 - Bonos TELEFONICA SA 4,967 2016-02-03	EUR	0	0,00	3.111	2,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.999	1,85	5.499	3,77
XS1019316766 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,000 2015-01-21 *	CNY	0	0,00	723	0,50
XS1171821934 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,000 2016-02-02 *	CNY	728	0,45	0	0,00
XS1174057700 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,000 2015-07-21 *	EUR	25	0,02	0	0,00
XS0696856847 - Bonos TELEFONICA SA 4,967 2016-02-03	EUR	3.113	1,92	0	0,00
XS0644658725 - Bonos ABBEE NATIONAL 0,732 2015-07-12	EUR	1.006	0,62	1.008	0,69
XS0494547168 - Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 3,406 2015-03-24	EUR	0	0,00	502	0,34
XS0479542150 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 3,375 2015-01-27	EUR	0	0,00	1.482	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.872	3,00	3.716	2,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.538	6,50	11.886	8,14
TOTAL RENTA FIJA		10.538	6,50	11.886	8,14
GB0008762899 - Acciones BG GROUP PLC	GBP	903	0,56	877	0,60
US0028241000 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	1.425	0,88	2.344	1,61
GB000808SNH34 - Acciones NATTIONAL GRID TRANSCO	GBP	1.707	1,05	1.686	1,15
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	252	0,16	0	0,00
PTSONOAM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	301	0,19	0	0,00
DE0005140008 - Acciones DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.220	0,75	0	0,00
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	0	0,00	1.409	0,96
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	0	0,00	1.691	1,16
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	846	0,52	1.340	0,92
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	0	0,00	2.345	1,61
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.529	0,94	1.147	0,79
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	2.347	1,45	1.992	1,36
FI0009002422 - Acciones OUTOKUMPU	EUR	518	0,32	0	0,00
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE	EUR	424	0,26	0	0,00
FR0000120354 - Acciones VALLOUREC	EUR	682	0,42	0	0,00
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	950	0,59	623	0,43
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	1.268	0,78	1.104	0,76
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	2.105	1,30	1.748	1,20
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	893	0,55	805	0,55
GB0033277061 - Acciones VEDANTA RESOURCES	GBP	401	0,25	0	0,00
GB00B1XZS820 - Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	448	0,28	0	0,00
IT0000072618 - Acciones INTESA SANPAOLO SPA.	EUR	317	0,20	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	2.088	1,29	2.074	1,42
FR0000121147 - Acciones AC FAURECIA	EUR	250	0,15	190	0,13
US8545021011 - Acciones STANLEY BLACK & DECKER	USD	2.577	1,59	2.303	1,58
DE000A1J5RX9 - Acciones TELEFONICA EMISIONES SAU	EUR	903	0,56	0	0,00
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	3.849	2,37	3.029	2,07
JP3436100006 - Acciones SOFTBANK CORP	JPY	917	0,57	840	0,58



Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3802400006 - Acciones FANUC CORPORATION	JPY	1.540	0,95	1.038	0,71
JP3854600008 - Acciones HONDA MOTOR CO LTD	JPY	947	0,58	759	0,52
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORP	JPY	616	0,38	986	0,68
JP3890350006 - Acciones SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	886	0,55	748	0,51
JP3885780001 - Acciones MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	951	0,59	810	0,55
JP3902900004 - Acciones MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	JPY	1.099	0,68	871	0,60
JP3893200000 - Acciones MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	1.107	0,68	906	0,62
JP3933800009 - Acciones YAHOO JAPAN CORPORATION	JPY	885	0,55	689	0,47
LU0323134006 - Acciones ARCELOR MITTAL	EUR	1.318	0,81	0	0,00
US92343V1044 - Acciones VERIZON WIRELESS	USD	601	0,37	512	0,35
JP3967200001 - Acciones RAKUTEN INC	JPY	0	0,00	882	0,60
CA13645T1003 - Acciones CANADIAN PACIFI RAILWAY LTD	USD	2.383	1,47	2.230	1,53
US8807791038 - Acciones TEREX CORP	USD	1.586	0,98	1.475	1,01
JP3476480003 - Acciones DAI-ICHI LIFE INSURANCE	JPY	168	0,10	157	0,11
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	1.410	0,87	1.311	0,90
JP3788600009 - Acciones HITACHI LTD	JPY	998	0,62	969	0,66
JP3735400008 - Acciones NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JPY	0	0,00	865	0,59
JP3409000001 - Acciones SUMITOMO REALTY & DEVELOPMEN	JPY	538	0,33	0	0,00
JP3868400007 - Acciones MAZDA MOTOR CORPORATION	JPY	538	0,33	0	0,00
JP3762900003 - Acciones NOMURA REAL ESTATE	JPY	527	0,32	0	0,00
JP3866800000 - Acciones PANASONIC CORP	JPY	245	0,15	0	0,00
DE0005408116 - Acciones AAREAL BANK AG	EUR	589	0,36	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	1.899	1,17	1.638	1,12
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	0	0,00	2.076	1,42
IT0004781412 - Acciones UNICREDITO ITALIANO (MILAN)	EUR	538	0,33	0	0,00
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP NV	EUR	0	0,00	1.119	0,77
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	1.752	1,08	1.467	1,00
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	383	0,24	0	0,00
PTZON0AM0006 - Acciones ZON MULTIMEDIA	EUR	1.011	0,62	0	0,00
JP3762600009 - Acciones NOMURA HOLDINGS	JPY	880	0,54	763	0,52
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	1.290	0,80	1.362	0,93
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	2.349	1,45	2.381	1,63
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	0	0,00	1.612	1,10
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	3.530	2,18	3.205	2,19
US9130171096 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	2.293	1,41	1.996	1,37
US20605P1012 - Acciones CONCHO RESOURCES INC	USD	1.944	1,20	1.484	1,02
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	2.621	1,62	2.440	1,67
US59156R1086 - Acciones METLIFE INC	USD	2.120	1,31	2.012	1,38
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE XSTRATA PLC	GBP	475	0,29	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	2.652	1,63	2.254	1,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>73.790</b>	<b>45,49</b>	<b>68.568</b>	<b>46,95</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>73.790</b>	<b>45,49</b>	<b>68.568</b>	<b>46,95</b>
US0HF0009112 - TARGET VALUE FUND CLASS P	USD	6.160	3,80	5.671	3,88
IE00B42Z5J44 - Participaciones SHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	4.219	2,60	3.804	2,60
IE00BD5HPJ09 - Participaciones SEMERU ASIA EQUITY HIGH YIELD	USD	4.198	2,59	3.682	2,52
US73936B5075 - Participaciones POWERSHARES	USD	2.640	1,63	1.817	1,24
FR0010674978 - Participaciones LA FRANCAISE SUB DEBT	EUR	1.522	0,94	0	0,00
DE0005933956 - Participaciones BLACKROCK AM	EUR	5.947	3,67	5.078	3,48
<b>TOTAL IIC</b>		<b>24.686</b>	<b>15,22</b>	<b>20.051</b>	<b>13,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>109.014</b>	<b>67,21</b>	<b>100.505</b>	<b>68,82</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>137.410</b>	<b>84,71</b>	<b>128.637</b>	<b>88,08</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,47% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.