

ARBITRAGE CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2710

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2012

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Ernst & Young S.L.

Grupo Gestora: RENTA 4 BANCO **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** AA-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección

Pº de la Habana, 74 2º Dcha

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/02/2003

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La política es global. El activo estará invertido en activos de renta fija y variable, IICs, depósitos, instrumentos del

mercado monetario y derivados financieros oscilando los porcentajes destinados a cada partida según la coyuntura de los mercados.

Los activos podrán estar denominados en monedas distintas del euro.

Su objetivo será conseguir la mejor rentabilidad-riesgo en beneficio de los accionistas.

Esta sociedad no tiene ningún índice de referencia.

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	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,44	1,39	2,26	2,04

	Periodo actual	Periodo anterior	2012	2011
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,24	0,12	0,72

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	3.779.554,00	3.755.144,00
Nº de accionistas	180,00	178,00
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	34.314	9,0788	8,5179	9,1799
2011	28.830	8,5916	8,2041	9,3443
2010	26.238	8,9325	8,1545	8,9618
2009	14.054	8,3673	6,7691	8,3739

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			
8,52	9,18	9,08	81	10,77	MAB

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	0,05	0,27	0,32	0,15	0,39	0,54	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

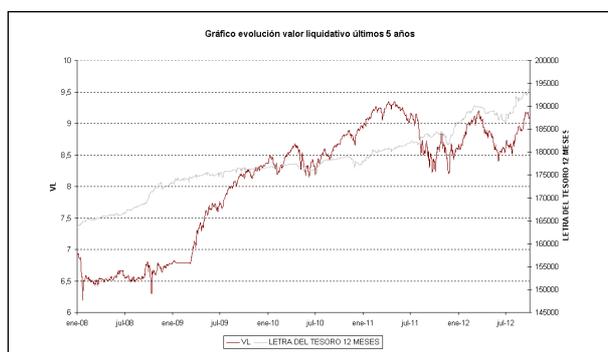
Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
5,67	5,02	-4,51	5,38	2,45	-3,82	6,75	23,24	-1,19

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,09	0,08	0,09	0,08	0,32			

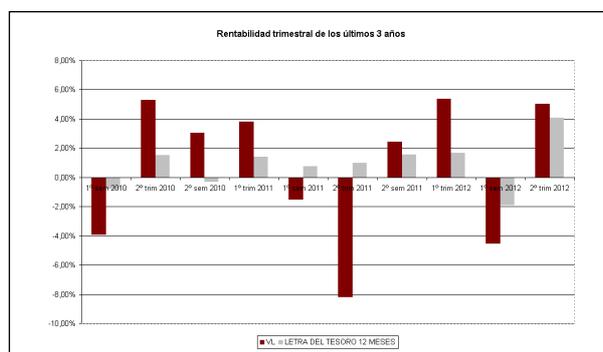
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	33.414	97,38	31.812	97,99
* Cartera interior	15.466	45,07	9.343	28,78
* Cartera exterior	17.729	51,67	22.207	68,41
* Intereses de la cartera de inversión	219	0,64	262	0,81
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	61	0,18	8	0,02
(+/-) RESTO	840	2,45	644	1,98
TOTAL PATRIMONIO	34.314	100,00 %	32.464	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)	32.464	33.955	28.830	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,63	0,09	11,90	600,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	4,90	-4,67	5,17	-204,93
(+) Rendimientos de gestión	5,27	-4,83	5,91	-209,11
+ Intereses	0,49	0,43	1,28	13,95
+ Dividendos	0,20	0,58	0,92	-65,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,15	-1,12	3,14	-291,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,09	-2,93	0,95	-171,33
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-1,71	-1,21	-109,36
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,42	-0,08	1,18	-625,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,25	0,00	-0,35	
(-) Gastos repercutidos	-0,37	0,16	-0,74	-331,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,32	0,25	-0,54	-228,00
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	50,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,06	-0,11	-50,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.314	32.464	34.314	

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

3. Inversiones financieras

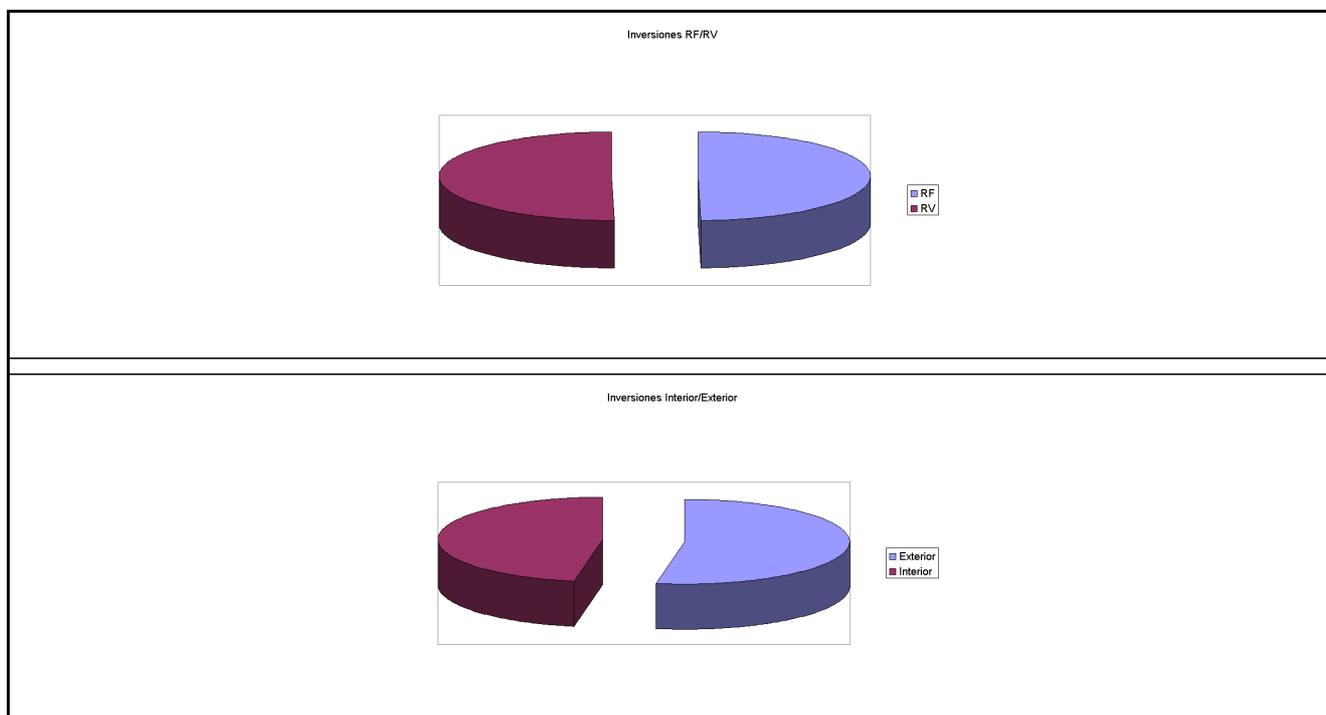
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.026	11,74	2.341	7,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	7.070	20,60	2.065	6,36
TOTAL RENTA FIJA	11.096	32,34	4.406	13,57
TOTAL RV COTIZADA	2.763	8,05	2.712	8,34
TOTAL RENTA VARIABLE	2.763	8,05	2.712	8,34
TOTAL IIC	1.649	4,81	1.610	4,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	511	1,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.508	45,20	9.240	28,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.282	15,40	10.766	33,17
TOTAL RENTA FIJA	5.282	15,40	10.766	33,17
TOTAL RV COTIZADA	6.144	17,93	5.323	16,40
TOTAL RENTA VARIABLE	6.144	17,93	5.323	16,40
TOTAL IIC	6.282	18,32	6.169	19,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.707	51,65	22.258	68,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.215	96,85	31.498	97,02

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

Los productos estructurados suponen un 30,00% 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 subyacente renta fija		0	
PRISA	WARRANT CALL PRISA 2,00 V.5/6/14	110	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE S&P 500	PUT S&P 1400 DICIEMBRE 2012	1.415	Inversión
INDICE S&P 500	PUT S&P 1450 DICIEMBRE 2012	338	Inversión
Total subyacente renta variable		1863	
USD	PUT EURO DOLAR 1.20 07/12/2012	2.333	Inversión
USD	PUT EURO FX 1.25 VTO. DIC 2012	608	Inversión
USD	PUT EURO FX 1.30 DIC.2012	379	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3319	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		5183	
FRANCE O.A.T. 3.75% 25/04/2021	FUTURO OAT 10Y DIC-2012	2.500	Inversión
EUR	BONOS DEL ESTADO 4,7 VTO.30/07/2041	700	Inversión
Total subyacente renta fija		3200	
INDICE DAX	FUTURO DAX DICIEMBRE 2012	552	Inversión
INDICE IBEX 35	PUT IBEX 7000 DIC. 2012	350	Inversión
TELEFONICA	PUT TELEFONICA AM. 9 DIC-2012	225	Inversión
INDICE EUROSTOXX	PUT S/EUROSTOXX 50 2500 DIC 2012	500	Inversión
Total subyacente renta variable		1627	
USD	FUT.EURO/DOLA R DIC-2012	7.329	Inversión
USD	FUTURO PESO MEXICANO DIC12	721	Inversión
MXN	FUTURO PESO MEXICANO DIC12	720	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8770	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		13597	

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

	SI	NO
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha habido.

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

Un accionista posee una participación significativa directa del 23,69%. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Se ha operado con acciones de Renta 4.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año se ha caracterizado por una desaceleración acusada de las perspectivas de crecimiento global. El motivo principal viene determinado por la crisis de deuda soberana europea que está causando una nueva recesión del área económica de la zona euro, y que está arrastrando a la economía estadounidense y la de varios países emergentes como China y Brasil.

Cabe destacar la apreciación del euro contra todo pronóstico frente al dólar, la reducción de la prima de riesgo de los países periféricos, con especial relevancia en los tramos más cortos de la curva (de 1 años a 3 años) y la fuerte subida de las materias primas por las mayores perspectivas de inflación para los próximos meses.

Los estímulos monetarios en EEUU, Europa y Japón han provocado una significativa reducción de la prima de riesgo que a su vez ha sido el causante del fuerte rebote de los activos de riesgo. Las rentabilidades de las principales bolsas europeas han sido muy positivas, destacando la fuerte subida del mes de agosto que habitualmente nos solían dar malas noticias, pero que este año debido a la intervención del BCE, ha sido el mejor mes para muchos índices en lo que llevamos de año.

Arbitrage ha cerrado en 9,08 euros, que coloca la rentabilidad acumulada en 2012 en el +5,7%. Desde inicio de gestión, la rentabilidad anualizada ha sido del +8,4% TAE (+34% acumulado).

Hay que destacar que el patrimonio de la sicav es cercano a los 34.314.000€. La rentabilidad de 5.02% sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media obtenida por la letra del tesoro a 12 meses, que es de un 0.06% y también por encima de la rentabilidad media de las sicav de la gestora (2.54%). El número de accionistas ha aumentado de 178 a 180 a lo largo del periodo.

Los gastos soportados por el fondo han sido un 0.09% del patrimonio, tal como se desarrolla a lo largo del informe.

Los principales índices de referencia del fondo han acabado con las siguientes rentabilidades: Ibex 35 -10%, Euro Stoxx 50 +5,9% y Euro Stoxx 600 +9,8%.

Los extraordinarios estímulos monetarios de las principales instituciones monetarios del mundo ha causado un muy buen comportamiento del sector financiero europeo que es el principal causante de la fuerte subida de aquellos índices con mayor peso del sector bancario y asegurador, como el Euro Stoxx 50, el MIB 30 o el Ibex 35.

POLÍTICA DE INVERSIONES

Septiembre ha sido un mes satisfactorio, no sólo porque los resultados han sido buenos, tanto en términos absolutos como relativos a nuestras referencias; sino también, y sobre todo, porque han seguido teniendo frutos muy positivos algunas de las posiciones que se habían tomado con mayor convicción sobre su valor intrínseco. Por ejemplo, la rentabilidad se ha visto fuertemente impulsada por las cédulas hipotecarias españolas multicedentes de mayor plazo (+13,8% en el mes) y por los bonos subordinados de entidades financieras sistémicas (+8,0%). Estas posiciones de renta fija explican la mayor parte de la evolución positiva diferencial de septiembre.

La cartera de renta variable ha tenido una rentabilidad del +3,4% en el mes, por encima de la referencia del ETF sobre el MSCI ACWI, +2,6%. Septiembre ha sido un mes complicado con dos mitades muy distintas y con evoluciones muy diferenciadas entre mercados y sectores:

- en el lado positivo, se han situado España (+5,1%), Alemania (+3,0%) o Estados Unidos (+2,4%); mientras el resto de Europa ha estado plano o negativo (Eurostoxx: +0,6%; CAC, -2,2%; FTSE, -0,6%), al igual que otros mercados como el japonés (-1,8%) o algunos emergentes.
- Por sectores, destaca la evolución positiva del sector financiero; mientras otros sectores clave como telecomunicaciones autos o energía, tuvieron caídas significativas.

Esto se refleja en la rentabilidad de nuestras estrategias en renta variable:

- Lidera la rentabilidad con un +10,2% la cartera oportunista de acciones de bancos internacionales (impulsada por Lloyds y Barclays, +17%), sector cuya ponderación hemos incrementado a lo largo del mes; le siguen más alejadas las posiciones en empresas españolas globales (+4,8%, en línea con el Ibex, y con evoluciones muy dispares, destacando Tubos Reunidos y Mapfre) y en situaciones especiales (+5,5%, por la recuperación de Codexis, +34%).
- Entre el +1/+2% de rentabilidad se sitúan las posiciones en cuasibonos, farma, IT y PMEs europeas.
- Con caídas muy ligeras, (-0,3/-0,4%), están las participaciones en telecoms (donde sigue imparable KPN deslizándose a la baja, -13%, a pesar de la entrada de Slim) y en empresas europeas globales (compensándose evoluciones positivas con la caída significativa de autos y petroleras).

La renta fija ha vuelto a ser la clave, con un comportamiento muy positivo en septiembre (+4,1%, o +5,3%, neto de derivados).

Así, como ya adelantamos, sigue destacando el comportamiento de:

- Las cédulas hipotecarias españolas (+13,8%), en las que nos hemos centrado en los plazos más largos.
- Los bonos subordinados de entidades financieras sistémicas europeos (+8,0%);
- y los bonos del sector público periférico, destacando esta vez los bonos soberanos españoles a 30 años (+10,5%)

La cobertura del diferencial que mantenemos contra bonos franceses a 10 años no ha detruido rentabilidad, porque el futuro del OAT prácticamente no se ha movido en septiembre.

En otras posiciones, lo más importante es:

- destacar la caída del petróleo (-4,9%), tras las declaraciones saudíes de disposición a aumentar la oferta y la continuación de la aparente debilidad de la demanda china.
- En divisas, el peso mexicano ha aportado una ligera apreciación, que no compensa la fortaleza del euro frente al dólar, el franco suizo y la corona noruega.
- En fondos de gestión alternativa, se sigue reflejando la buena evolución durante el verano de los fondos del grupo Omega (+0,7%, en media en el mes).

Dicho todo esto, las implicaciones que sacamos para nuestra política de inversión siguen siendo de mantener o acentuar los sesgos existentes, dentro de nuestros límites y de la prudencia habitual en la gestión.

Creemos que el riesgo está muy bien pagado con los diferenciales y valoraciones actuales; particularmente en Europa y en renta fija; y, aún más especialmente, en los países periféricos o en sectores como el financiero, que tienen una put implícita, si es necesaria, a través de la política monetaria.

Hay que destacar que el patrimonio de la sicav es cercano a los 34.314.000€. La rentabilidad de 5.02% sitúa a la IIC por encima de la rentabilidad media debajo por la letra del tesoro a 12 meses, que es de un 0.06%.

Los gastos soportados por el fondo han sido un -0.16% del patrimonio, tal como se desarrolla a lo largo del informe.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121S7 - BONOS DEL ESTADO 4,7 VTO.30/07/2041	EUR	530	1,54	369	1,14
CH0102499461 - COMUNIDAD DE MADRID 3% VTO.29/07/2014	CHF	301	0,88	284	0,87
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		831	2,42	652	2,01
XS0498817542 - ABENGOA 8.5 VTO. 03/16	EUR	196	0,57	183	0,56
ES0211845237 - ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 14/10/2016	EUR	51	0,15	48	0,15
ES0312298120 - AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 25/05/27	EUR	285	0,83	0	0,00
ES0312342019 - AYT CEDULAS CAJAS X 30/6/2025	EUR	263	0,77	109	0,34
ES0413440308 - BANCO ESPAÑOL DE CREDITO 4.75% VTO. 21/01/2017	EUR	203	0,59	0	0,00
ES0213790001 - BANCO POPULAR VTO.22/12/2019	EUR	117	0,34	123	0,38
ES0214977144 - BANKIA FRN 4.375% VTO.14/02/17	EUR	489	1,43	289	0,89
ES0213679196 - BANKINTER SA 6.375% VTO.11/09/2019	EUR	238	0,69	0	0,00
XS0457228137 - BBVA INTL PREF UNIPERSON 21/10/2014	EUR	176	0,51	144	0,44
ES0371622020 - CEDULAS TDA A-6 10/04/2031	EUR	261	0,76	107	0,33
ES0230960009 - ENAGAS 4.375 VTO 06/07/2015	EUR	105	0,31	101	0,31
ES0224244063 - MAPFRE SA VCTO.24/07/2037(CALL 24/07/2017)	EUR	414	1,21	233	0,72
ES0373358003 - RENTA 4 CONV. 5% VTO.05/04/2014	EUR	41	0,12	41	0,12
XS0440403797 - SANTANDER ISSUANCES 7,30% 27/07/19 (CON CALL)	GBP	357	1,04	311	0,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.195	9,32	1.689	5,20
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.026	11,74	2.341	7,21
ES00000120G4 - REPO BONO DEL ESTADO 3.15	EUR	7.070	20,60	0	0,00
ES00000121P3 - REPO BONO ESTADO SEG.3.3 VTO.31/10/2014	EUR	0	0,00	2.065	6,36
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		7.070	20,60	2.065	6,36
TOTAL RENTA FIJA		11.096	32,34	4.406	13,57
ES0105200416 - ABENGOA	EUR	0	0,00	135	0,42
ES0111845014 - ABERTIS A	EUR	0	0,00	112	0,34
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	0	0,00	132	0,41
ES0113211835 - BBVA	EUR	153	0,45	0	0,00
ES0115056139 - BME	EUR	0	0,00	127	0,39
ES0119256115 - CODERE SM	EUR	96	0,28	46	0,14
ES0124244E34 - CORP. MAPFRE	EUR	235	0,68	192	0,59
ES0127797019 - EDP RENOVAVEIS SA	EUR	139	0,40	0	0,00
ES0168561019 - EUROPAC MADRID	EUR	96	0,28	94	0,29
ES0134950F36 - FAES	EUR	166	0,48	149	0,46
ES0118900010 - FERROVIAL, S.A.	EUR	162	0,47	142	0,44
ES0137650018 - FLUIDRA SA	EUR	147	0,43	143	0,44
ES0118594417 - INDRA SISTEMAS	EUR	188	0,55	183	0,56
GB00BSTMSP21 - JAZZTEL	EUR	186	0,54	179	0,55
ES0142090317 - OHL	EUR	144	0,42	163	0,50
ES0169350016 - PESCANOVA	EUR	77	0,23	129	0,40
ES0171743117 - PRISA	EUR	19	0,05	19	0,06
ES0175438003 - PROSEGUR	EUR	107	0,31	0	0,00
ES0173358039 - RENTA 4	EUR	46	0,13	44	0,13
ES0176252718 - SOL MELIA	EUR	132	0,39	156	0,48
ES0178165017 - TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	253	0,74	230	0,71
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	140	0,41	140	0,43
ES0132945017 - TUBACEX	EUR	0	0,00	21	0,06
ES0180850416 - TUBOS REUNIDOS	EUR	277	0,81	175	0,54
TOTAL RV COTIZADA		2.763	8,05	2.712	8,34
TOTAL RENTA VARIABLE		2.763	8,05	2.712	8,34
ES0108837032 - ALPES 2000	EUR	164	0,48	164	0,50
ES0108703002 - ALPHAVILLE FIL	EUR	273	0,79	272	0,84
ES0114638036 - BESTINVER INTERNATIONAL F.I.	EUR	225	0,66	212	0,65
ES0182527038 - CARTESIO-Y FI	EUR	290	0,85	278	0,86
ES0126908039 - DIVERSITY INVERSIONES SIL	EUR	107	0,31	105	0,32
ES0138876034 - FONGRUM FI	EUR	171	0,50	162	0,50
ES0158644007 - LAREDO INVERSIÓN LIBRE FIL	EUR	419	1,22	419	1,29
TOTAL IIC		1.649	4,81	1.610	4,96
- DEP.BANCA MARCH 3.80% VTO.6/8/12	EUR	0	0,00	511	1,58
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	511	1,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.508	45,20	9.240	28,45
PTOTECO0029 - OBLIGACIONES TESORO PORTUGAL 15/06/2020	EUR	305	0,89	274	0,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		305	0,89	274	0,84
DE0001115996 - GERMAN T-BILL VTO.11/07/2012	EUR	0	0,00	6.000	18,48
NO0010144843 - GOBIERNO NORUEGO 6,50 VTO.15/5/2013	NOK	1.027	2,99	1.002	3,09
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.027	2,99	7.002	21,57
XS0469316458 - ABENGOA 9.625 VTO. 25/02/2015	EUR	215	0,63	202	0,62
XS0647188605 - AMADEUS CAP MARKT 4.875% VTO. 15/07/2016	EUR	269	0,78	259	0,80
FR0010638338 - BNP PARIBAS 02/07/2018	EUR	202	0,59	182	0,56
XS0433216339 - BRITISH TELECOM PLC VCTO.11/07/2014	EUR	110	0,32	110	0,34
XS0222158767 - CODERE FIN LUX 8.25% 15/06/15	EUR	131	0,38	0	0,00
USL1861KAG33 - CODERE FIN LUX 9.25% 15/02/19	USD	125	0,37	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A0TU305 - DEUTSCHE BANK CAP.TRST.IV (CALL PERPETUA)	EUR	216	0,63	206	0,64
XS0411044653 - ENI SPA VCTO.28/01/2016	EUR	112	0,33	110	0,34
XS0647264398 - FIAT FIN & TRADE 7.375% VTO.09/07/2018	EUR	200	0,58	194	0,60
XS0413493957 - IMPERIAL TOBACCO FINANCE VCTO.17/02/2022	GBP	182	0,53	173	0,53
XS0411850075 - KPN FLOAT 04/02/2019	EUR	131	0,38	128	0,39
XS0430328525 - LAFARGE SA VCTO.27/05/2014	EUR	112	0,33	111	0,34
DE000A0XFC75 - METRO AG 7,625% VTO.5/3/2015	EUR	117	0,34	117	0,36
XS0460546525 - PETROL.VENEZUELA 5% V.28/10/2015	USD	171	0,50	162	0,50
XS0149161217 - RBS CAPITAL TRUST A-6,467% PERP	EUR	106	0,31	86	0,27
FR0010809236 - RENAULT 13/10/2014	EUR	106	0,31	106	0,33
FR0010916734 - RENAULT 30/06/15	EUR	314	0,92	311	0,96
XS0415624716 - ROCHE HLDGS INC 6,50 VTO.4/3/2021	EUR	139	0,40	136	0,42
XS0294547285 - SAINT-GOBAIN 11/04/2017	EUR	108	0,31	105	0,32
XS0454569863 - SOCIETE GENERALE 8,75% PERPETUA	USD	159	0,46	144	0,44
DE000A0Z12Y2 - THYSSENKRUPP FIN NEDER VCTO.18/06/2014	EUR	109	0,32	109	0,33
XS0527624059 - UNICREDIT SPA PERPETUAL 21/07/2020	EUR	276	0,80	244	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.610	10,52	3.193	9,84
FR0010533554 - CREDIT AGRICOLE 7,375% PERPETUA	USD	146	0,43	116	0,36
XS0356687219 - ING GROEP NV 18/04/2013 (CON CALL)	EUR	194	0,57	181	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		340	1,00	297	0,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.282	15,40	10.766	33,17
TOTAL RENTA FIJA		5.282	15,40	10.766	33,17
PTBES0AM0007 - BANCO ESPIRITO SANTO	EUR	170	0,49	0	0,00
US0605051046 - BANK OF AMERICA CORP.	USD	240	0,70	129	0,40
GB0031348658 - BARCLAYS PLC	GBP	162	0,47	121	0,37
DE0005190037 - BMW PREFERENTES	EUR	240	0,70	233	0,72
BMG169621056 - BUNGE LTD	USD	130	0,38	124	0,38
US17275R1023 - CISCO	USD	148	0,43	136	0,42
US1729674242 - CITIGROUP INC.	USD	254	0,74	130	0,40
US1920051067 - CODEXIS	USD	82	0,24	103	0,32
DE0007100000 - DAIMLERCrysler AG	EUR	188	0,55	177	0,54
IT0004772502 - DELCLIMA	EUR	85	0,25	61	0,19
DE0005140008 - DEUTSCHE BANK AG	EUR	154	0,45	0	0,00
BE0974259880 - D'ETEREN SA/NV	EUR	213	0,62	184	0,57
IT0003132476 - ENI	EUR	170	0,50	168	0,52
IT0001353140 - EXOR SPA	EUR	98	0,29	85	0,26
US3696041033 - GENERAL ELECTRIC CO.	USD	177	0,51	230	0,71
US4062161017 - HALLIBURTON CO	USD	210	0,61	179	0,55
US4592001014 - IBM	USD	161	0,47	154	0,48
NL0000303600 - ING GROEP NV CVA	EUR	129	0,38	111	0,34
US4581401001 - INTEL CORP	USD	141	0,41	168	0,52
NL000009082 - KPN NV	EUR	181	0,53	166	0,51
GB0008706128 - LLOYDS BANK	GBP	146	0,43	116	0,36
IT0004251689 - MAIRE TECNIMONT	EUR	86	0,25	85	0,26
US5850551061 - MEDTRONIC	USD	168	0,49	153	0,47
US5949181045 - MICROSOFT CORP	USD	150	0,44	157	0,48
AT0000743059 - OMV AG	EUR	82	0,24	74	0,23
US7170811035 - PFIZER INC.	USD	193	0,56	182	0,56
IT0004623051 - PIRELLI & C.	EUR	126	0,37	124	0,38
PTPTCOAM0009 - PORTUGAL TELECOM	EUR	192	0,56	173	0,53
IT0004176001 - PRYSMIAN SPA	EUR	167	0,49	141	0,43
FR0010451203 - REXEL SA	EUR	96	0,28	82	0,25
GB00B03MLX29 - ROYAL DUTCH SHELL-CL.A-AMSTERDAM	EUR	188	0,55	186	0,57
DE0007164600 - SAP AG	EUR	165	0,48	140	0,43
NL0000360618 - SBM OFFSHORE NV	EUR	68	0,20	66	0,20
CH0024638196 - SCHINDLER HOLDING PC NUEVAS	CHF	134	0,39	123	0,38
DE0007236101 - SIEMENS AG	EUR	155	0,45	132	0,41
FR0000130809 - SOCIETE GENERALE	EUR	133	0,39	110	0,34
IT0003497168 - TELECOM ITALIA SPA	EUR	101	0,30	101	0,31
GB0008847096 - TESCO PLC	GBP	125	0,36	115	0,36
FR0000120271 - TOTAL FINA SA B.	EUR	154	0,45	142	0,44
FR0000125486 - VINCI SA	EUR	93	0,27	103	0,32
NL0000395903 - WOLTERS KLUWER	EUR	88	0,26	158	0,49
TOTAL RV COTIZADA		6.144	17,93	5.323	16,40
TOTAL RENTA VARIABLE		6.144	17,93	5.323	16,40
US0HF0006522 - CERRADO FUND	EUR	283	0,83	275	0,85
FR0007068093 - EASY ETF STOXX EUROPE600 HEALTH	EUR	388	1,13	363	1,12
LU0290357259 - IBOXX E SOVEREIGNS EUROZONE 7	EUR	196	0,57	187	0,58
US4642874576 - ISHARES BARCLAYS 1-3 YEAR TR	USD	2.431	7,09	2.464	7,59
US4642885135 - ISHARES IBOXX HIGH YIELD CORP BOND	USD	538	1,57	541	1,66
US4642882579 - ISHARES MSCI ACWI INDEX FUND ETF	USD	1.416	4,13	1.351	4,16
LU0290359032 - ITRAXX CROSSOVER 5 YEAR TR IND	EUR	209	0,61	196	0,60
LU0290358653 - ITRAXX EUROPE 5 YEAR TR IND	EUR	109	0,32	107	0,33
FR0010737544 - LYXOR ETF EURO CORP BOND	EUR	553	1,61	535	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91232N1081 - UNITED STATES OIL FUND LP	USD	159	0,46	151	0,46
TOTAL IIC		6.282	18,32	6.169	19,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.707	51,65	22.258	68,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.215	96,85	31.498	97,02

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

Los productos estructurados suponen un 30,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.