

DOLYCE GESTION PATRIMONIAL SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3501

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2011

Gestora: B.MADRID GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE MADRID, S.A. **Auditor:** QUORUM AUDITORES S.L.P.

Grupo Gestora: BANCA PRIVADA D`ANDORRA, SA **Grupo Depositario:** BANCA PRIVADA D`ANDORRA
Rating Depositario: A (S&P)

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

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

Dirección

C/ Capitan Haya, 23
28020 - Madrid
902 42 33 33

Correo Electrónico

gestora@bancomadrid.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: 14/03/2008

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: N/D
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir entre 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

No existe ningún índice de referencia en la gestión de la Sociedad.

Operativa en instrumentos derivados

La IIC podrá realizar operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de cobertura de riesgos o inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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	0,40	0,43	1,27	1,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,84	0,58	0,62	0,26

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	889.105,00	893.636,00
Nº de accionistas	117,00	118,00
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	8.590	9,66	9,58	10,35
2010	9.228	10,23	9,89	10,38
2009	9.358	10,24	9,48	10,25
2008	7.734	9,64	9,20	10,18

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	ND

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	Año t-3	Año t-5
-5,53	-6,33	-0,59	1,46	0,46	-0,17	6,26		

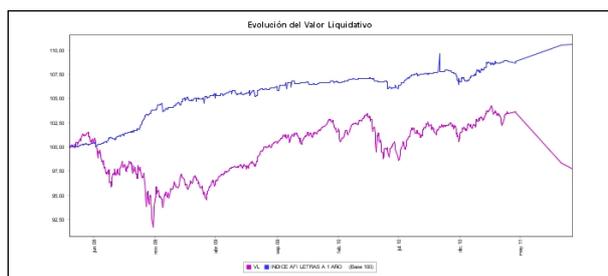
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,15	0,14	0,14	0,14	0,57	0,61	0,47	

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

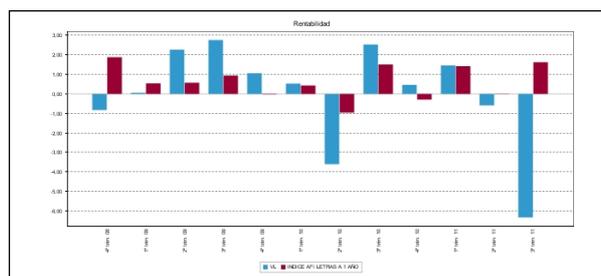
(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

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 sintético.

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	8.133	94,68	8.685	94,22
* Cartera interior	4.482	52,18	3.790	41,12
* Cartera exterior	3.567	41,53	4.825	52,34
* Intereses de la cartera de inversión	84	0,98	70	0,76
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	424	4,94	380	4,12
(+/-) RESTO	33	0,38	153	1,66
TOTAL PATRIMONIO	8.590	100,00 %	9.218	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)	9.218	9.317	9.228	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,51	-0,49	-1,48	-0,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,58	-0,59	-5,50	971,26
(+) Rendimientos de gestión	-6,42	-0,42	-5,02	1.343,99
+ Intereses	0,75	0,68	2,05	5,44
+ Dividendos	0,28	0,33	0,73	-19,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,59	-0,08	-1,82	1.715,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,07	-0,80	-3,85	384,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,13	-0,59	-1,42	82,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,74	0,00	-0,81	18.342,75
± Otros resultados	0,08	0,04	0,10	81,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,17	-0,50	-4,43
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	-3,56
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	0,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	15,11
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,07	-17,30
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	-13,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,02	-13,49
+ 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)	8.590	9.218	8.590	

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

3. Inversiones financieras

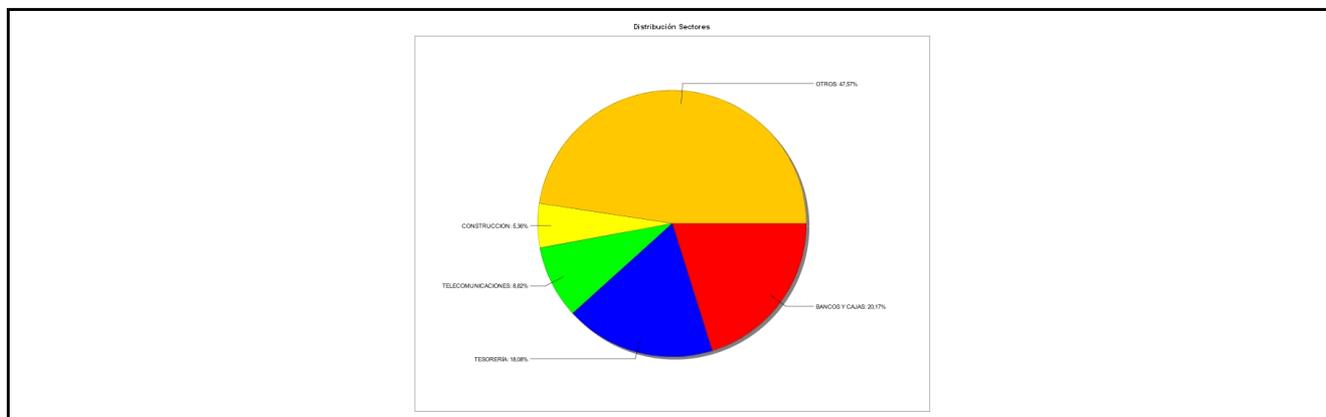
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.446	28,49	2.236	24,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.096	12,76	526	5,71
TOTAL RENTA FIJA	3.542	41,25	2.762	29,98
TOTAL RV COTIZADA	819	9,55	889	9,65
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	819	9,55	889	9,65
TOTAL IIC	120	1,40	139	1,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.482	52,20	3.790	41,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.544	29,62	3.417	37,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.544	29,62	3.417	37,08
TOTAL RV COTIZADA	826	9,60	1.058	11,49
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	826	9,60	1.058	11,49
TOTAL IIC	197	2,29	351	3,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.567	41,51	4.825	52,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.049	93,71	8.616	93,53

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
BONO FADE 4,4% VTO.170913	C/ Plazo	100	Inversión
Total subyacente renta fija		100	
TOTAL OBLIGACIONES		100	

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

Hay un accionista que declara poseer una participación del 99,99% del patrimonio de la Sociedad.

La Entidad Depositaria es Banco Madrid y su relación con la Sociedad Gestora consiste en la pertenencia a un mismo Grupo Financiero, cumpliendo con las normas de separación especificadas en la legislación vigente.

La Sociedad Gestora puede realizar por cuenta de la Institución de Inversión Colectiva operaciones vinculadas. Para ello la Gestora ha adoptado procedimientos, recogidos en su Reglamento Interno de Conducta, para evitar conflictos de intereses y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Institución y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

En este periodo, la institución ha realizado operaciones en las que la depositaria ha actuado como contrapartida por

44.587.687,14 euros.

Durante el periodo se ha devengado comisión de comercialización y bancarias, por liquidación de operaciones, a favor de la Entidad Depositaria y matriz de la Entidad, Banco Madrid S.A.

Durante el periodo la institución ha realizado operaciones en los que la entidad depositaria ha actuado como receptor/transmisor de órdenes a otros brokers o miembros del mercado.

Se ha establecido un sistema por el cual se conoce de antemano el importe que se va a recibir trimestralmente por lo que se realiza una adecuada periodificación de las retrocesiones.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante todo el año 2011 el mercado ha estado mucho más pendiente de las noticias políticas y sociales, que no de los datos macro. Después de las reuniones del Eurogrupo en Julio, en las que parecían llegar un acuerdo los principales acreedores de Grecia para una reestructuración ordenada de la deuda, a finales de Septiembre continúan sin aprobarse el nuevo tramo de ayuda, la ampliación del Fondo de Rescate, ni la reestructuración con quitas / rolos de deuda en Grecia. La reestructuración voluntaria evitaría el default griego, y con ello la posibilidad de comprar protección del país vía CDS. La situación de incertidumbre en la Eurozona continuará hasta que los países decidan ceder soberanía, integrando no sólo políticas monetarias, sino también políticas fiscales.

En EEUU la FED decepcionó al mercado al no inyectar más dólares en el sistema, y limitarse a aumentar la duración de su cartera, cambiando 400.000mill \$ de deuda a tres años por el mismo importe pero con un vencimiento superior, de 6 a 30 años y reinvertir deuda hipotecaria.

Para salir de la crisis se plantean dos discursos, medidas de expansión del Gasto y Deuda Pública (Políticas Keynesianas - USA) y corrientes económicas más liberales en contra de la intervención de los mercados (Alemania). Mensajes desde el otro lado de Atlántico sobre la urgencia de llegar a acuerdos en el viejo continente, para evitar el ¿efecto dominó¿ sobre la economía mundial.

El BCE cambia ligeramente su discurso frente a la primera mitad del año y ante la debilidad del crecimiento incluso se plantea en mercado la posibilidad de una rebaja en los tipos de interés, corrigiendo así la subida llevada a cabo en el primer semestre.

La incertidumbre acerca de los planes de recapitalización de la banca constituye otro factor de inestabilidad. El gran problema al que se enfrentan los bancos europeos es la valoración a ¿mark to market¿ de la cartera de bonos periféricos que tienen en balance. Las ampliaciones de capital en la banca europea para mantener el mínimo exigido en Basilea III se producirían a partir de una pérdida del 100% en deuda griega, portuguesa e irlandesa, y del 20% en italiana y española.

Este entorno político y de coyuntura macroeconómica se traduce durante este 3º trimestre en un severo castigo para los mercados financieros. En las bolsas mundiales cunde el pánico y se suceden violentas caídas día tras día repuntando la volatilidad hasta niveles de 40.

Los rangos de variación de los índices bursátiles se desplazan hacia abajo y por ejemplo en el Ibex pasamos de un techo en el 11.000 durante la primera mitad del año, a un techo en el 9.000 como parte alta del rango, tras una caída que nos lleve en agosto a niveles por debajo del 8.000.

Esto hace que se acumulen rentabilidades negativas a cierre del mes de septiembre del 15% en el Ibex y sorprendentemente y a pesar de mantenerse como motor de la economía europea el índice alemán presenta aun un peor comportamiento con un -20% acumulado en el año.

De nuevo el sector financiero es el más castigado por su implicación en el rescate de la deuda griega y sus necesidades de recapitalización descontándose un importante efecto dilutivo como consecuencia de las ampliaciones de capital necesarias para cumplir con las exigencias del regulador europeo.

Junto con el sector financiero las materias primas y el sector del automovil han sufrido las mayores pérdidas ante la posibilidad de una nueva recesión en el crecimiento económico para el año 2012.

En el lado menos negativo los sectores más defensivos como salud, consumo retail o las telecoms que se benefician de unos ingresos más recurrentes y no tan sometidos a cambios de ciclo económico.

Durante todo el año 2011 estamos inmersos en una crisis económica mundial que en Europa está agravada por la crisis de deuda de los países periféricos que está llevando a un comportamiento muy errático en los activos de renta fija. La solución a Grecia para llevar a cabo un default ordenado, el papel de las agencias de rating cada vez más cuestionado pero que han tenido un trimestre muy activo en cuanto a bajadas de rating se refiere (especialmente afectados los países periféricos y sus entidades financieras).

Por otro lado, el cambio en el mensaje del BCE, que empieza a plantearse bajadas de tipos ante los temores de recesión se pone de manifiesto en las curvas de tipos de deuda a ambos lados del atlántico; alentado este comportamiento por su papel de activo refugio, el bono Alemán baja en rentabilidad en el trimestre en todos los tramos: el 10 años alemán cierra en 1,88% de rentabilidad el trimestre. El diferencial 10Yr ESP-ALE finalizó el trimestre en 324 pb, poniendo de manifiesto que España claramente responde al perfil de ¿riesgo periférico¿. Esto ocurría también con Italia que ha padecido ampliaciones muy bruscas en sus diferenciales y visto como su coste de financiación se elevaba incluso más allá de la deuda española.

Durante este periodo hemos asistido a movimientos de ampliación muy fuerte en los diferenciales de crédito de bonos corporativos a medida que la recuperación económica da muestras de ralentización y muchos bonos ponen en precio una posible recesión. En muchos sectores se alcanzan y sobrepasan los niveles visto en 2008. El euribor 12m consolida el nivel 2% terminando el semestre en el 2,08%.

En el mercado de divisas el euro/dólar hemos asistido a una revalorización de la moneda americana a medida que la situación se deterioraba en el viejo continente cerrando finalmente en niveles del 1,34 \$/€. Tras el fuerte repunte de principios de año en el último trimestre el petróleo ha recortado debido a las expectativas de menor crecimiento mundial cerrando el semestre en 100,88 \$/b.

Durante este año 2011, Dolyce Gestión Patrimonial SICAV ha mantenido una exposición media a los mercados de renta variable en torno al 25%. El porcentaje en renta fija es un 60%, y la liquidez se ha situado en niveles cercanos al 15% del patrimonio. Se ha cerrado la posición futuros de bono del estado alemán. Continuamos con la exposición a mercados emergentes mediante IIC's, aunque en niveles inferiores al 2% del patrimonio de la Sicav.

La retribución media de la liquidez de la cartera en el periodo se ha situado en torno al 0.84%.

El patrimonio de la Sicav se reduce como consecuencia del recorte del mercado hasta situarse en 8,59 millones. El número de accionistas se ha reducido hasta situarse en 117 y la rentabilidad acumulada en el año se sitúa en el -5.33%.

El ratio total de gastos en el trimestre ha sido de un 0.15%, acumulando un ratio total de gastos del 0.43% en 2011.

La rentabilidad de la sicav ha estado en línea con el resto de las sociedades de la gestora.

Al no haber establecido en el folleto de la sicav un índice de referencia, comparamos la rentabilidad de la sociedad con la Letra del Tesoro a 1 año. Teniendo en cuenta esto, la rentabilidad obtenida en el semestre ha sido inferior a la de su índice de referencia en el periodo

La volatilidad anualizada de la sicav en este periodo ha sido del 8,11 %, acorde con los activos en los que ha invertido la cartera.

Para los próximos meses, continuaremos con una posición en renta variable en torno al 20%, invirtiendo el resto del patrimonio en renta fija y liquidez. En la cartera de renta fija invertiremos fundamentalmente en bonos corporativos que ofrezcan una atractiva rentabilidad, con un sesgo defensivo en cuanto a la duración se refiere.

Apalancamiento Medio: 15,19

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0625275010 - BONO JUNTA ANDALUCIA 5,38 2013-05-13	EUR	50	0,58	50	0,54
ES0000012175 - BONO D.ESTADO ESPAÑOL 2,30 2013-04-30	EUR	221	2,57	220	2,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		271	3,15	270	2,93
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0552177858 - BONO BSCH 3,06 2013-10-27	EUR	96	1,12	0	0,00
ES0224244063 - BONO MAPFRE S.A. 5,92 2017-07-24	EUR	61	0,71	0	0,00
ES0214977144 - BONO BANKIA SAU 4,38 2017-02-14	EUR	84	0,98	0	0,00
XS0647188605 - BONO AMADEUS IT HOLDING 4,88 2016-07-15	EUR	100	1,17	0	0,00
ES0413900251 - BONO BSCH 4,63 2016-06-21	EUR	100	1,17	98	1,06
ES0413790124 - BONO B.POPULAR 4,50 2013-02-04	EUR	101	1,18	101	1,10
ES0413211469 - CEDULAS BBVA 4,25 2015-03-30	EUR	100	1,17	99	1,07
XS0606094208 - BONO OBRASCON HUARTE LAIN 8,75 2018-03-15	EUR	101	1,18	111	1,21
XS0599993622 - BONO CO 6,00 2021-03-08	EUR	0	0,00	150	1,63
US80281R8051 - BONO BSCH 6,50 2049-04-11	USD	25	0,29	27	0,30
XS0586466798 - BONO BERDROLA 3,88 2014-02-10	EUR	100	1,16	101	1,10
ES0314970163 - RENTA FIJA LA CAIXA 3,75 2013-11-05	EUR	98	1,14	99	1,07
ES0413860208 - CEDULAS B.SABADELL 3,25 2012-09-10	EUR	0	0,00	99	1,08
XS0503993627 - BONO OBRASCON HUARTE LAIN 7,38 2015-04-28	EUR	47	0,54	0	0,00
XS0498817542 - BONO ABENGOA 8,50 2016-03-31	EUR	93	1,08	102	1,11
ES0340609009 - BONO CAIXABANK 4,13 2014-11-20	EUR	97	1,13	99	1,07
XS0386473267 - BONO CO 4,50 2013-09-10	EUR	81	0,95	81	0,88
XS0458749826 - BONO GAS NATURAL 5,13 2021-11-02	EUR	93	1,08	93	1,01
XS0457172913 - BONO FOMENTO CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS 6,50 2014-10-30	EUR	92	1,07	0	0,00
ES0211845237 - BONO ABERTIS 4,63 2016-10-14	EUR	97	1,13	96	1,04
ES0464872060 - CEDULAS UNICAJA 3,13 2014-10-06	EUR	96	1,12	94	1,02
XS0419352199 - BONO REPSOL 6,50 2014-03-27	EUR	112	1,31	112	1,22
XS0419264063 - BONO TELEFONICA 5,50 2016-04-01	EUR	105	1,22	107	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.881	21,90	1.670	18,13
ES0413860208 - CEDULAS B.SABADELL 3,25 2012-09-10	EUR	99	1,16	0	0,00
ES0314950587 - BONO CAJA MADRID 2011-09-16	EUR	0	0,00	99	1,08
ES0313679484 - BONO BANKINTER 2,56 2013-01-15	EUR	97	1,13	98	1,07
ES0314977259 - BONO C. VALENCIA 1,76 2012-01-24	EUR	99	1,15	98	1,06
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		295	3,44	296	3,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.446	28,49	2.236	24,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123B9 - REPO D.ESTADO ESPAÑOL 2,51 2011-07-01	EUR	0	0,00	526	5,71
ES00000122D7 - REPO D.ESTADO ESPAÑOL 1,24 2011-10-03	EUR	1.096	12,76	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.096	12,76	526	5,71
TOTAL RENTA FIJA		3.542	41,25	2.762	29,98
ES0613211921 - DERECHOS BBVA	EUR	1	0,01	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DISTR.INT.DE ALIM.SA	EUR	4	0,05	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES BERDROLA	EUR	60	0,70	71	0,77
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	37	0,43	38	0,41
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS	EUR	63	0,73	92	1,00
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3 TELEVISION	EUR	30	0,35	39	0,42
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	35	0,40	49	0,53
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	106	1,23	157	1,70
ES0152503035 - ACCIONES GESTEVIS. TELECINCO	EUR	24	0,29	34	0,37
ES0167050915 - ACCIONES ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS	EUR	76	0,89	44	0,48
ES0113440038 - ACCIONES BANESTO	EUR	24	0,28	28	0,30
ES0105200416 - ACCIONES ABENGOA	EUR	39	0,45	0	0,00
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	30	0,35	40	0,43
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	43	0,50	47	0,51
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	42	0,49	66	0,72
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	0	0,00	45	0,49
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	31	0,36	40	0,44
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	28	0,32	35	0,38
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	147	1,72	64	0,70
TOTAL RV COTIZADA		819	9,55	889	9,65
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		819	9,55	889	9,65
ES0116414030 - PARTICIPACIONES AF CRECIMIENTO, SICA	EUR	120	1,40	139	1,51
TOTAL IIC		120	1,40	139	1,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.482	52,20	3.790	41,14
DE0001135390 - BONO ESTADO ALEMAN 3,25 2020-01-04	EUR	0	0,00	155	1,68
FR0000188955 - BONO ESTADO FRANCÉS 2,50 2013-07-25	EUR	0	0,00	127	1,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001030518 - BONO BUNDESBANK 2,42 2013-04-15	EUR	0	0,00	58	0,63
IT0003357982 - OBLIGACION ESTADO DE ITALIA 4,75 2013-02-01	EUR	78	0,90	79	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		78	0,90	419	4,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US03938LAT17 - BONO ARCELOR MITTAL 3,75 2016-03-01	USD	34	0,40	0	0,00
XS0647263317 - RENTA FIJA FIAT 6,13 2014-07-08	EUR	89	1,04	0	0,00
XS0629626663 - BONO OMV AV 6,75 2049-04-29	EUR	0	0,00	87	0,94
XS0602211202 - BONO RCAI BANQUE SA 4,00 2016-03-16	EUR	92	1,07	98	1,06
XS0562783034 - BONO LAFARGE 5,38 2018-11-29	EUR	87	1,02	100	1,08
XS0559641146 - BONO ARCELOR MITTAL 4,63 2017-11-17	EUR	92	1,07	99	1,07
US0551852017 - BONO BANK OF AMERICA CORP 5,88 2033-07-28	USD	11	0,13	0	0,00
XS0542369219 - BONO RHEINMETALL AG 4,00 2017-09-22	EUR	49	0,57	49	0,54
XS0542174395 - BONO PEUGEOT CITROEN 3,50 2014-01-17	EUR	49	0,57	50	0,54
XS0531922465 - BONO MORGAN STANLEY 5,38 2020-08-10	EUR	0	0,00	99	1,07
NL0006056814 - BONO AEGON NV 7,25 2045-11-29	USD	22	0,25	24	0,26
XS0530320281 - BONO SAP AG 2,25 2013-08-06	EUR	101	1,17	100	1,08
US4568373017 - BONO ING GROEP 7,20 2049-08-30	USD	37	0,43	44	0,48
US05633T2096 - BONO BANK OF AMERICA CORP 6,88 2055-07-28	USD	11	0,13	0	0,00
US1730662004 - BONO CITIGROUP INC. 6,00 2033-08-10	USD	12	0,14	0	0,00
XS0519903743 - BONO AMER.MOBIL SAB DE CV 3,75 2017-06-28	EUR	102	1,19	99	1,08
US6174662063 - BONO MORGAN STANLEY 5,75 2033-06-28	USD	40	0,47	44	0,48
XS0411735300 - BONO NOKIA (AB) 5,50 2014-02-04	EUR	107	1,24	107	1,16
XS0354858564 - BONO CITIGROUP INC. 6,40 2013-03-27	EUR	104	1,21	105	1,14
XS0247812836 - BONO DAIMLER 4,38 2013-03-21	EUR	0	0,00	105	1,14
XS0497362748 - BONO CIA VALE DO RIO DOCE 4,38 2018-03-24	EUR	152	1,77	152	1,65
XS0495010133 - BONO ENERGIAS DE PORTUGAL 3,25 2015-03-16	EUR	40	0,46	45	0,49
US25154D1028 - BONO DEUTSCHE BANK 7,35 2049-06-10	USD	43	0,50	45	0,49
US06739H3628 - BONO BARCLAYS 8,13 2049-08-30	USD	44	0,51	47	0,51
US46626V2079 - BONO J.P.MORGAN 5,88 2033-06-10	USD	48	0,56	45	0,49
US6174612076 - BONO MORGAN STANLEY 6,60 2046-07-14	USD	11	0,13	0	0,00
XS0466303194 - BONO HUTCHISON WHAMP INTL 4,75 2016-11-14	EUR	0	0,00	103	1,12
US4042806046 - BONO HSBC HOLDINGS 6,20 2049-08-30	USD	24	0,27	24	0,26
XS0462994343 - BONO PORTUGAL TELECOM 5,00 2019-11-04	EUR	121	1,41	129	1,40
XS0456567055 - BONO HEINEKEN 4,63 2016-10-10	EUR	0	0,00	53	0,57
XS0456451938 - BONO SANOFI 3,13 2014-10-10	EUR	0	0,00	51	0,56
XS0451457435 - BONO ENI SPA 4,13 2019-09-16	EUR	99	1,15	100	1,08
XS0441402681 - BONO TRANS.DI ENERGIA SPA 4,25 2014-07-22	EUR	74	0,86	77	0,83
DE000A1AKHB8 - BONO ALLIANZ FINANCE BV 4,75 2019-07-22	EUR	107	1,24	105	1,14
XS0435070288 - BONO LLOYDS BANK 6,38 2016-06-17	EUR	104	1,21	0	0,00
XS0429315277 - BONO GENERAL ELECTRIC 5,25 2013-01-31	EUR	105	1,23	106	1,15
XS0418509146 - BONO TECNOCOM 6,75 2013-03-21	EUR	107	1,25	110	1,19
XS0401494900 - BONO CARREFOUR 6,63 2013-12-02	EUR	114	1,33	114	1,23
XS0366202694 - BONO XSTRATA PLC 6,25 2015-05-27	EUR	108	1,25	109	1,18
FR0010533414 - BONO GROUPAMA SA 6,30 2017-10-22	EUR	14	0,16	33	0,36
FR0010531012 - BONO NATIXIS BANQUE 6,31 2017-10-18	EUR	26	0,30	42	0,46
US06739F3901 - BONO BARCLAYS 6,63 2049-08-30	USD	21	0,25	25	0,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.399	27,94	2.723	29,55
XS0261040173 - BONO ESPIRITO SANTO 1,48 2011-07-18	EUR	0	0,00	80	0,87
DE000A0DEN75 - BONO DEUTSCHE POSTBANK AG 3,38 2049-12-02	EUR	67	0,78	89	0,97
XS0435179378 - BONO IMPERIAL TOBACCO 5,00 2012-06-25	EUR	0	0,00	105	1,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		67	0,78	274	2,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.544	29,62	3.417	37,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.544	29,62	3.417	37,08
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	44	0,51	0	0,00
US1729674242 - ACCIONES CITIGROUP INC.	USD	24	0,28	54	0,59
LU0323134006 - ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	23	0,27	47	0,51
NL0006034001 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	43	0,50	42	0,45
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER	EUR	0	0,00	45	0,49
FR0010242511 - ACCIONES EDF S.A.	EUR	0	0,00	33	0,36
US38259P5089 - ACCIONES GOOGLE INC-CL A	USD	44	0,51	0	0,00
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	25	0,29	43	0,46
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	30	0,35	47	0,51
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	2	0,02	2	0,03
US9311421039 - ACCIONES WALL- MART STORES	USD	47	0,54	46	0,50
US949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	0	0,00	46	0,50
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	0	0,00	29	0,32
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	35	0,40	47	0,51
US0378331005 - ACCIONES APPLE COMPUTERS INC	USD	0	0,00	87	0,94
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL	EUR	35	0,41	42	0,45
BE0003801181 - ACCIONES FORTIS BANK	EUR	5	0,05	7	0,07
US4282361033 - ACCIONES HEWLETT PACKARD	USD	30	0,35	45	0,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	50	0,59	47	0,51
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	25	0,29	41	0,44
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	97	1,13	115	1,25
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS	EUR	31	0,36	40	0,44
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN	EUR	71	0,82	117	1,27
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	43	0,49	0	0,00
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC	USD	46	0,53	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEM	USD	39	0,45	36	0,40
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET VUITTON	EUR	40	0,46	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		826	9,60	1.058	11,49
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		826	9,60	1.058	11,49
FR0000001893 - PARTICIPACIONES SPDR AEX INDEX ETF	EUR	36	0,42	43	0,47
LU0229940001 - PARTICIPACIONES FRANK TEMP. INV ASIA	EUR	37	0,43	43	0,47
FR0010344887 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF STX INDL	EUR	35	0,40	47	0,51
LU0231490524 - PARTICIPACIONES ABERDEEN GL-INDIA A2	USD	28	0,33	31	0,34
LU0450565469 - PARTICIPACIONES DWS BRAZIL	USD	0	0,00	106	1,15
LU0273164177 - PARTICIPACIONES DWS INVEST CHINESE	USD	13	0,15	16	0,18
IE0000829238 - PARTICIPACIONES BARING HONG KONG CHI	USD	13	0,16	17	0,18
FR0007052782 - PARTICIPACIONES LYXOR ETF CAC 40	EUR	35	0,40	48	0,52
TOTAL IIC		197	2,29	351	3,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.567	41,51	4.825	52,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.049	93,71	8.616	93,53

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.