

## SWIFT INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3578

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

**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

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,12	0,41	0,52	0,50

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,17	0,09	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	11.432.832,00	11.492.832,00
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	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
2011	105.858	10,7851	10,5871	10,9186

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,24		0,24	0,48		0,48	patrimonio	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)

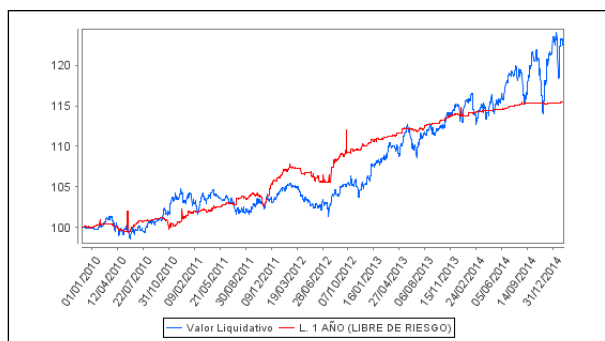
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
5,91	1,41	1,75	2,91	-0,25	8,72	2,85	0,02	3,03

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,15	0,15	0,15	0,15	0,57	0,40	0,44	

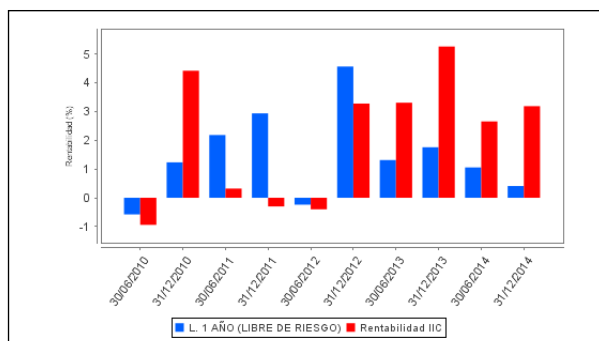
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	129.617	88,75	141.531	99,47
* Cartera interior	28.131	19,26	42.322	29,74
* Cartera exterior	100.848	69,06	98.395	69,15
* Intereses de la cartera de inversión	637	0,44	815	0,57
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	16.192	11,09	491	0,35
(+/-) RESTO	231	0,16	262	0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>146.040</b>	<b>100,00 %</b>	<b>142.284</b>	<b>100,00 %</b>

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)	142.284	141.987	141.987	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,53	-2,40	-2,91	-77,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,17	2,62	5,78	22,89
(+) Rendimientos de gestión	3,52	3,00	6,53	19,15
+ Intereses	0,46	0,58	1,04	-19,91
+ Dividendos	0,59	0,96	1,54	-37,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	0,29	0,65	22,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,94	0,44	1,39	116,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,42	0,41	0,83	5,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,68	0,32	1,00	115,85
± Otros resultados	0,08	0,00	0,08	2.235,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,38	-0,75	-6,19
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,24	-0,48	3,59
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	2,81
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-34,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-72,19
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,10	-0,18	-24,38
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>146.040</b>	<b>142.284</b>	<b>146.040</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

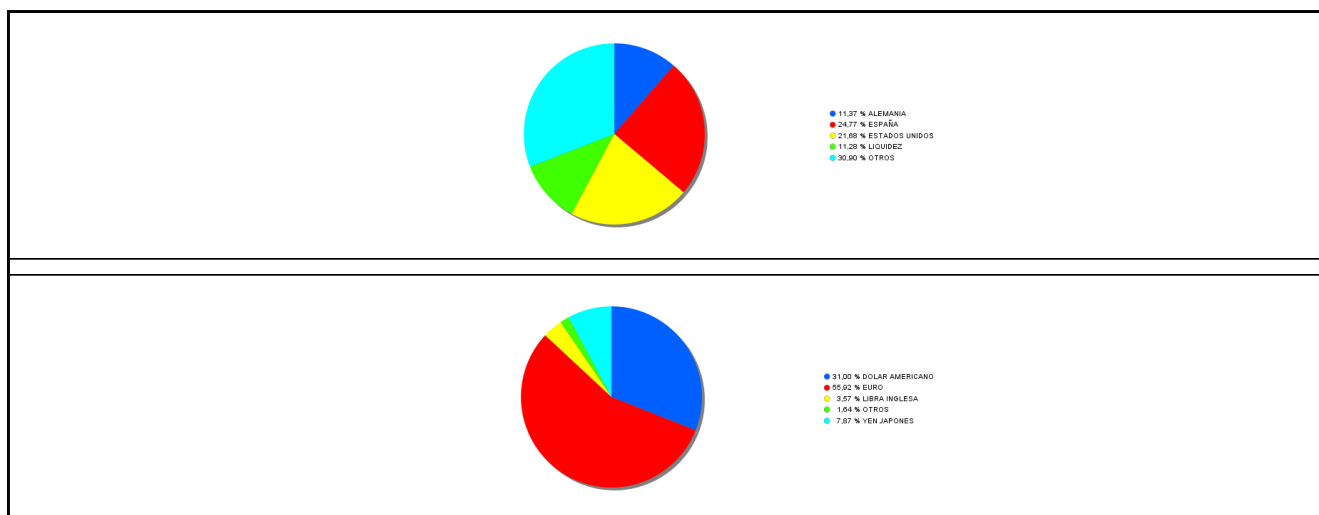
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.356	10,51	28.142	19,78
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	3.187	2,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.588	2,52
TOTAL RENTA FIJA	18.543	12,70	31.730	22,30
TOTAL RV COTIZADA	7.589	5,20	8.591	6,04
TOTAL RENTA VARIABLE	7.589	5,20	8.591	6,04
TOTAL DEPÓSITOS	2.000	1,37	2.000	1,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	28.131	19,26	42.322	29,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.886	8,14	13.185	9,27
TOTAL RENTA FIJA	11.886	8,14	13.185	9,27
TOTAL RV COTIZADA	68.568	46,95	68.028	47,81
TOTAL RENTA VARIABLE	68.568	46,95	68.028	47,81
TOTAL IIC	20.051	13,73	17.120	12,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	100.505	68,82	98.333	69,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	128.637	88,08	140.655	98,85

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

Los productos estructurados suponen un 0,50% 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
DJ EURO STOXX	Compra Opcion DJ EURO STOXX 10	9.600	Cobertura
PEUGEOT	Compra Opcion PEUGEOT  1	12	Cobertura
Total subyacente renta variable		9612	
1 YEAR CNH DIGITAL NOTE LINKED TO USDCNH	Compra 1 YEAR CNH DIGITAL NOTE LINKED TO USDCNH	767	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		767	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		10379	

#### 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 118.477.576,02 Euros que supone el 81,13% sobre el patrimonio de la IIC.

h) Durante el segundo semestre la sociedad ha efectuado operaciones regulares y repetitivas, operaciones con pacto de recompra, a través de la Entidad Depositaria. Pactio cuenta con políticas y procedimientos internos que permiten prevenir, detectar y corregir posibles conflictos de interés que puedan perjudicar a los accionistas de las IIC gestionadas. Asimismo, Pactio cuenta con un procedimiento interno formal recogido en su reglamento interno de conducta, para cerciorarse de que la operación vinculada se realiza en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado

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

NO APLICABLE

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El cuarto trimestre se ha caracterizado por un incremento significativo de la volatilidad y ha continuado la salida de fondos de Europa con caídas fuertes en el euro. No ha habido entrada en activos de riesgo y eso que las rentabilidades de los bonos han seguido bajas. El final del tapering ha sido en Octubre. La inflación ha seguido muy baja en Europa y ha obligado a actuar al BCE con bajadas de tipos a mínimos históricos y un Quantitative Easing que se irá implementando a lo largo de este próximo trimestre con compra de bonos corporativos hasta 1 trillón de euros. La demanda agregada sigue siendo el problema en desarrollados. Todo esto ha provocado una caída en el comportamiento de los índices por encontrarnos en niveles de valoración ligeramente altos, riesgos geopolíticos. China sigue relajando su política económica. Se mantienen los riesgos deflacionistas y de estancamiento en Europa, mientras Estados Unidos sigue con su política de normalización. Hemos visto una caída de las commodities y principalmente del crudo por todo esto y por la revalorización del dólar.

La política de los bancos centrales ha sido acomodaticia, sobre todo en el mundo desarrollado, dejando los tipos de interés en mínimos. Sin embargo, estamos en un periodo de volatilidades más altas en todos los activos, que esperamos se mantengan a lo largo del último trimestre del año. La bolsa americana sigue con muestras de fortaleza aunque transmite cierto cansancio en estos niveles, pero aun así ha tenido mejor performance que Europa. Por lo tanto, seguimos viendo que la renta variable es el activo con mayor recorrido para el próximo trimestre y creemos que la bolsa europea sigue teniendo bastante potencial. Vemos una mejora en los resultados de las empresas, que debería continuar en el próximo trimestre. Hay que seguir atentos a los datos de demanda y empleo.

Los gastos acumulados en el año ascienden a 0.59% y en el trimestre de 0,15% , iguales al del trimestre anterior y ligeramente superiores a 2013. La rentabilidad acumulada en el año es del 5,91%. Durante este trimestre hemos realizado compras una call con un coste nocional de 0,3 pb sobre nocional. Durante este periodo hemos acudido a la colocación de Viario, y hemos cambiado Takeda por NTT Docomo. También hemos incorporado Hitachi. Hemos vendido la cobertura de divisa euro yen y dólar yen. Hemos cogido algo de exposición a crudo con un ETF. Se han mantenido en 110 el número de partícipes.

No se han producido incumplimientos sobrevenidos para esta sociedad. La política y procedimientos de la Sociedad Gestora inherentes al ejercicio de los derechos políticos de los valores integrados en las carteras de las IICs, incorpora estrategias idóneas y efectivas para determinar en beneficio exclusivo de la IIC y sus accionistas, el momento y la forma en que hayan de ejercerse los derechos de voto adscritos a los instrumentos incluidos en dichas carteras. En líneas generales, las IIC no ejercerán el derecho de voto inherente a los valores que integran su cartera delegando en la Junta General de accionistas el sentido del voto.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378641122 - Bonos FADE 4,000 2015-12-17	EUR	0	0,00	420	0,30
ES0000121A5 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 4,100 2018-07-30	EUR	11.190	7,66	11.172	7,85
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>11.190</b>	<b>7,66</b>	<b>11.592</b>	<b>8,15</b>
ES0378641122 - Bonos FADE 4,000 2015-12-17	EUR	414	0,28	0	0,00
ES0000101503 - Bonos COMUNIDAD DE MADRID 4,750 2015-03-26	EUR	1.010	0,69	1.031	0,72
ES0000106429 - Bonos BASQUE GOV 5,550 2014-11-26	EUR	0	0,00	769	0,54
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.423</b>	<b>0,97</b>	<b>1.800</b>	<b>1,26</b>
ES0211839206 - Obligaciones AUTOPISTAS DEL ATLANTICO 4,750 202	EUR	2.743	1,88	2.751	1,93
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.743</b>	<b>1,88</b>	<b>2.751</b>	<b>1,93</b>
ES0513924227 - REPO BANK. PACT 1,350 2015-04-07	EUR	0	0,00	9.812	6,90
ES0513924227 - REPO BANK. PACT 1,500 2015-04-07	EUR	0	0,00	2.187	1,54
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>11.999</b>	<b>8,43</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>15.356</b>	<b>10,51</b>	<b>28.142</b>	<b>19,78</b>
ES0513924227 - REPO BANK. PACT 1,500 2015-04-07	EUR	2.187	1,50	0	0,00
ES0205052006 - Bonos VIARIO A-31 5,000 2024-11-25	EUR	1.000	0,68	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>3.187</b>	<b>2,18</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES00000124B7 - REPO BNP PARIB 0,100 2014-07-01	EUR	0	0,00	3.588	2,52
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.588</b>	<b>2,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>18.543</b>	<b>12,70</b>	<b>31.730</b>	<b>22,30</b>
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	655	0,45	588	0,41
ES0112501012 - Acciones EBRO FOODS	EUR	3.781	2,59	4.474	3,14
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	941	0,64	1.171	0,82
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	951	0,65	1.179	0,83
ES0673516946 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	30	0,02
ES0673516953 - Derechos REPSOL SA	EUR	28	0,02	0	0,00
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.234	0,84	1.150	0,81
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.589</b>	<b>5,20</b>	<b>8.591</b>	<b>6,04</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.589</b>	<b>5,20</b>	<b>8.591</b>	<b>6,04</b>
- Depósito CAJA DE CAMINOS S.C.C. 2,150 2014 07 0	EUR	0	0,00	2.000	1,41
- Depósito BANCO CAMINOS 1,000 2015 01 05	EUR	2.000	1,37	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>2.000</b>	<b>1,37</b>	<b>2.000</b>	<b>1,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>28.131</b>	<b>19,26</b>	<b>42.322</b>	<b>29,74</b>
XS0540541652 - Bonos INSTITUTO CREDITO OFICIAL 0,483 2017-09-1	EUR	1.035	0,71	1.035	0,73
XS0544695272 - Obligaciones INSTITUTO CREDITO OFICIAL 4,125 20	EUR	1.636	1,12	1.639	1,15
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.671</b>	<b>1,83</b>	<b>2.675</b>	<b>1,88</b>
XS0615986428 - Obligaciones BBVA SENIOR FINANCE SA 4,875 2016-	EUR	1.045	0,72	1.070	0,75
US71645WAR25 - Bonos PETROBRAS- PETROLEO BRASILEÑO 2,687 2021-	USD	1.342	0,92	1.321	0,93
XS0696856847 - Bonos TELEFONICA SA 4,967 2016-02-03	EUR	3.111	2,13	3.185	2,24
XS0644658725 - Bonos ABBEY NATIONAL 0,732 2015-07-12	EUR	0	0,00	1.015	0,71
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>5.499</b>	<b>3,77</b>	<b>6.590</b>	<b>4,63</b>
XS1019316766 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,000 2015-01-21 *	CNY	723	0,50	651	0,46
XS1063747247 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,000 2014-07-24 *	EUR	0	0,00	14	0,01
XS1064929307 - Bonos CREDIT AGRICOLE 0,000 2014-07-31 *	USD	0	0,00	3	0,00
XS0644658725 - Bonos ABBEY NATIONAL 0,732 2015-07-12	EUR	1.008	0,69	0	0,00
XS0494547168 - Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 3,406 2015-03-24	EUR	502	0,34	511	0,36
XS0650624611 - Bonos LLOYDS TSB 0,000 2014-07-28 *	EUR	0	0,00	1.227	0,86
XS0479542150 - Bonos GAS NATURAL SDG SA 3,375 2015-01-27	EUR	1.482	1,02	1.516	1,07
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.716</b>	<b>2,54</b>	<b>3.921</b>	<b>2,76</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>11.886</b>	<b>8,14</b>	<b>13.185</b>	<b>9,27</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>11.886</b>	<b>8,14</b>	<b>13.185</b>	<b>9,27</b>
GB0008762899 - Acciones BG GROUP PLC	GBP	877	0,60	1.215	0,85
US0028241000 - Acciones ABBOTT LABORATORIES	USD	2.344	1,61	1.882	1,32
GB00B08SNH34 - Acciones NATIONAL GRID TRANSCO	GBP	1.686	1,15	1.497	1,05
DE0005190003 - Acciones BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1.409	0,96	1.454	1,02
DE0005557508 - Acciones DEUTSCHE TELEKOM INT FIN	EUR	1.691	1,16	1.634	1,15
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	1.340	0,92	1.384	0,97
DE0007100000 - Acciones DAIMLER AG	EUR	2.345	1,61	2.326	1,63
DE0007257503 - Acciones METRO	EUR	0	0,00	1.224	0,86
DE0007664005 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	1.147	0,79	1.203	0,85
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	1.992	1,36	1.765	1,24
FR0000121501 - Acciones PEUGEOT	EUR	623	0,43	658	0,46
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	1.104	0,76	1.110	0,78
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	0	0,00	1.247	0,88
GB0007099541 - Acciones PRUDENTIAL PLC	GBP	1.748	1,20	1.525	1,07
GB0008706128 - Acciones LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	805	0,55	785	0,54
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE GROUP PLC	GBP	0	0,00	666	0,47
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	EUR	2.074	1,42	2.268	1,59
FR0000121147 - Acciones AC FAURECIA	EUR	190	0,13	169	0,12
US8545021011 - Acciones STANLEY BLACK & DECKER	USD	2.303	1,58	1.860	1,31
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	3.029	2,07	2.254	1,58
JP3436100006 - Acciones SOFTBANK CORP	JPY	840	0,58	919	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3802400006 - Acciones FANUC CORPORATION	JPY	1.038	0,71	951	0,67
JP3854600008 - Acciones HONDA MOTOR CO LTD	JPY	759	0,52	796	0,56
JP3463000004 - Acciones TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	JPY	0	0,00	878	0,62
JP3633400001 - Acciones TOYOTA MOTOR CORP	JPY	986	0,68	830	0,58
JP3890350006 - Acciones SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GR	JPY	748	0,51	759	0,53
JP3885780001 - Acciones MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	JPY	810	0,55	870	0,61
JP3902900004 - Acciones MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	JPY	871	0,60	852	0,60
JP3893200000 - Acciones MITSUI FUDOSAN CO LTD	JPY	906	0,62	994	0,70
JP3933800009 - Acciones YAHOO JAPAN CORPORATION	JPY	689	0,47	775	0,54
US92343V1044 - Acciones VERIZON WIRELESS	USD	512	0,35	472	0,33
JP3967200001 - Acciones RAKUTEN INC	JPY	882	0,60	717	0,50
CA13645T1003 - Acciones CANADIAN PACIFI RAILWAY LTD	USD	2.230	1,53	1.853	1,30
US8807791038 - Acciones TEREX CORP	USD	1.475	1,01	1.922	1,35
JP3476480003 - Acciones DAI-ICHI LIFE INSURANCE	JPY	157	0,11	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST AG	EUR	1.311	0,90	1.280	0,90
JP3788600009 - Acciones HITACHI LTD	JPY	969	0,66	0	0,00
JP3735400008 - Acciones NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	JPY	865	0,59	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	1.638	1,12	1.527	1,07
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	2.076	1,42	1.871	1,32
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP NV	EUR	1.119	0,77	1.325	0,93
FR0000124141 - Acciones VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	1.467	1,00	1.384	0,97
JP3762600009 - Acciones NOMURA HOLDINGS	JPY	763	0,52	829	0,58
FR0010208488 - Acciones GDF SUEZ	EUR	1.362	0,93	1.409	0,99
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	2.381	1,63	1.889	1,33
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	1.612	1,10	1.691	1,19
AN8068571086 - Acciones SCHLUMBERGER LIMITED	USD	3.205	2,19	3.912	2,75
US9130171096 - Acciones UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	1.996	1,37	1.771	1,24
US20605P1012 - Acciones CONCHO RESOURCES INC	USD	1.484	1,02	1.900	1,34
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	2.440	1,67	1.880	1,32
US59156R1086 - Acciones METLIFE INC	USD	2.012	1,38	1.826	1,28
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	2.254	1,54	1.842	1,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>68.568</b>	<b>46,95</b>	<b>68.028</b>	<b>47,81</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>68.568</b>	<b>46,95</b>	<b>68.028</b>	<b>47,81</b>
US0HF0009112 - TARGET VALUE FUND CLASS P	USD	5.671	3,88	4.864	3,42
HF0SGALFLA01 - SEMERU ASIA EQUITY HIGH YIELD FUND LIMIT	USD	0	0,00	3.544	2,49
IE00B42Z5J44 - Participaciones SHARES MSCI JAPAN FUND	EUR	3.804	2,60	3.428	2,41
IE00BD5HPJ09 - Participaciones SEMERU ASIA EQUITY HIGH YIELD	USD	3.682	2,52	0	0,00
US73936B5075 - Participaciones POWERSHARES	USD	1.817	1,24	0	0,00
DE0005933956 - Participaciones BLACKROCK AM	EUR	5.078	3,48	5.284	3,71
<b>TOTAL IIC</b>		<b>20.051</b>	<b>13,73</b>	<b>17.120</b>	<b>12,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>100.505</b>	<b>68,82</b>	<b>98.333</b>	<b>69,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>128.637</b>	<b>88,08</b>	<b>140.655</b>	<b>98,85</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,50% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.