

CARTERA MOBILIARIA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3081

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

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

Dirección

AV. GRAN VIA DE HORTALEZA,3 28033 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@san.corp

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: 02/03/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,52	0,45	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,32	-0,17	-0,32	-0,12

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	2.523.779,00	2.557.490,00
Nº de accionistas	3.632,00	3.658,00
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	216.521	85,7923	80,1703	91,2588
2015	233.395	91,2592	84,6238	97,6264
2014	322.098	86,0884	77,9124	87,6300
2013	296.127	78,7208	68,6432	78,7208

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	0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
-5,99	-0,89	-5,15	3,56	-5,04	6,01	9,36	14,68	-2,05

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,04	0,05	0,04	0,04	0,18	0,19	0,21	0,19

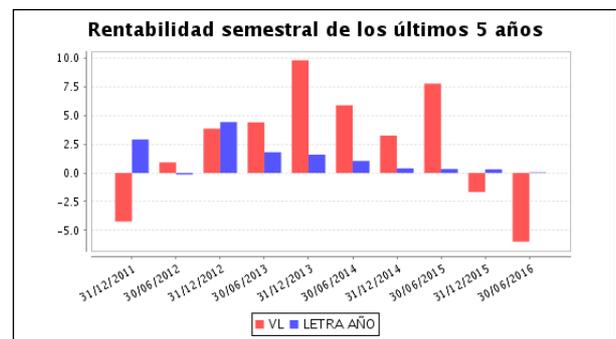
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	194.319	89,75	210.857	90,34
* Cartera interior	94.616	43,70	83.672	35,85
* Cartera exterior	99.636	46,02	127.130	54,47
* Intereses de la cartera de inversión	68	0,03	55	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.160	9,31	19.816	8,49
(+/-) RESTO	2.041	0,94	2.721	1,17
TOTAL PATRIMONIO	216.521	100,00 %	233.395	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	233.395	346.886	233.395	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,34	-32,03	-1,34	-97,30
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,39	-1,57	-6,39	162,33
(+) Rendimientos de gestión	-6,11	-1,46	-6,11	171,17
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	263,94
+ Dividendos	1,57	0,72	1,57	40,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,02	-28,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,02	-2,10	-7,02	116,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	0,07	-0,07	-172,18
± Otros resultados	-0,56	-0,12	-0,56	188,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,12	-0,28	47,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,03	-0,03	-36,17
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-36,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	0,00	-0,02	336,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	22,51
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,04	-0,18	207,14
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-43,86
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-43,81
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-59,49
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	216.521	233.395	216.521	

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

3. Inversiones financieras

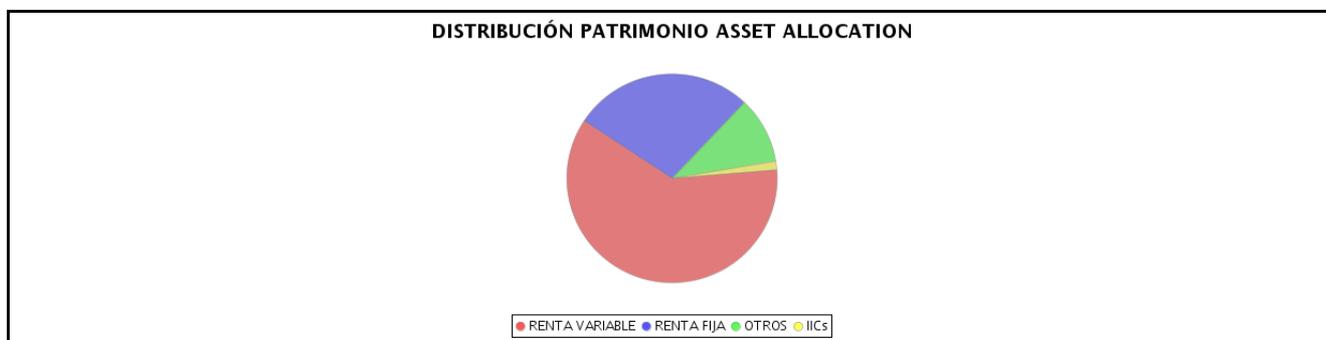
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.054	0,49	1.107	0,47
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	58.270	26,91	36.805	15,77
TOTAL RENTA FIJA	59.324	27,40	37.912	16,24
TOTAL RV COTIZADA	35.291	16,30	43.585	18,68
TOTAL RENTA VARIABLE	35.291	16,30	43.585	18,68
TOTAL IIC			2.175	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	94.616	43,70	83.672	35,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	711	0,33	710	0,30
TOTAL RENTA FIJA	711	0,33	710	0,30
TOTAL RV COTIZADA	95.960	44,32	117.639	50,35
TOTAL RENTA VARIABLE	95.960	44,32	117.639	50,35
TOTAL IIC	2.965	1,37	8.781	3,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	99.636	46,02	127.130	54,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	194.252	89,72	210.802	90,26

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Accionistas significativos: 3.160.182,63 - 41,6%
Accionistas significativos: 3.084.976,36 - 40,61%
Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 1,39 - 0,63%
Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 3.628,45 - 1.654,75%
Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 1,78 - 0,81%
Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: -0,38
Comisión de liquidación e intermediación por ventas percibidas grupo gestora (euros): 5.252,79
Comisión por liquidación e intermediación por compras percibidas grupo gestora (euros): 4.544,71
La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre del año 2016 se caracterizó por la conjunción de factores de diversa naturaleza que desembocaron en un contexto de extrema volatilidad para el mercado. Tres focos de incertidumbre dominaron el comportamiento del mismo en el inicio del ejercicio, derivando en uno de los peores comienzos de año para los activos financieros en perspectiva histórica. Dos ¿viejos conocidos¿, ya presentes en el episodio anterior de zozobra acaecido en verano de 2015, ¿China y petróleo-, y un tercero, potencial consecuencia de la combinación de ambos: una eventual recesión económica global, con epicentro en EEUU.

Las dudas renovadas en el comienzo del año sobre la salud cíclica del gigante asiático volvieron a ser posteriormente matizadas con la publicación del crecimiento del PIB, que arrojaba un avance en el segundo semestre de 2016 del 6,7% interanual, muy alineado con los objetivos oficiales. La transición del modelo productivo de China sigue en marcha: el sector servicios supone ya más del 50% del PIB. En consecuencia, la desaceleración de China continuará, aunque nuestra tesis sigue siendo que permanezca encuadrada dentro de coordenadas moderadas y manejables.

Las incógnitas acerca de China precipitaron durante el primer trimestre del año la caída de la cotización del petróleo por debajo de los 30 dólares estadounidenses por barril. Posteriormente, los principales organismos internacionales en la materia (entre ellos, la Agencia Internacional de la Energía) señalaron que el reequilibrio entre oferta y demanda de crudo podría alcanzarse a lo largo del ejercicio 2017, elevando el precio del petróleo por encima de los 40 USD/barril, lo que alejó los principales temores del mercado. El primero, la posibilidad de que algún país productor pudiera tener dificultades para hacer frente a sus obligaciones soberanas, e incluso tuviera que terminar declarándose en suspensión de pagos. El segundo, que los bajos precios del petróleo acarreasen la quiebra de varias compañías energéticas, lo que degeneraría en impagos sistémicos de los distintos préstamos concedidos por parte de las entidades financieras, llegando a poner en dificultades al sistema financiero a nivel global. Hoy este escenario está prácticamente descartado.

En paralelo a la espiral bajista del petróleo en el inicio del año, se intensificó el debate en el seno del mercado cuestionando si la economía estadounidense estaría abocada a una recesión a doce meses vista. En nuestro escenario central, las probabilidades que fuimos asignando a lo largo del primer semestre a su materialización fueron del 20%. La robustez del mercado laboral, la ganancia de renta disponible de las familias americanas o la recuperación del sector residencial, entre otros factores, sirvieron para apagar paulatinamente el debate con el transcurrir del semestre.

Salvados los tres escollos que imperaron como focos de preocupación del mercado durante la práctica totalidad del primer semestre de 2016, a finales del mismo la irrupción del voto favorable a la salida en el referéndum sobre la permanencia del Reino Unido en la Unión Europea (UE), hasta el mismo día de la votación visto como un evento de cola y, por tanto, de riesgo asimétrico, abrió un escenario de incertidumbre sobre el futuro de las relaciones entre el Reino Unido y la UE.

Las potenciales consecuencias económicas e institucionales del voto derivaron en las sesiones posteriores al referéndum, recta final del semestre, en intensas correcciones en el mercado, si bien no alejadas de lo esperado ante éste resultado. En clave de activos financieros, el hundimiento de los tipos de interés a largo plazo, más o menos constante durante el semestre y consecuencia de varios episodios de ¿huida hacia la calidad¿, derivó en la consecución de rendimientos positivos en la deuda soberana de países OCDE (en promedio, superiores al 5%). Ésta fue la verdadera sorpresa frente a la expectativa de la mayoría de analistas e inversores a finales de 2015, que anticipaban un retorno cero en el conjunto del año, en el mejor de los casos, basada en un repunte de tipos de mercado. Dentro de la renta fija, destacaron también el High Yield corporativo y la deuda soberana emergente, con retornos próximos al 10% en el período.

La otra cara de la moneda se localizó en el activo bolsa. Con la excepción de los mercados estadounidense y emergente, los índices europeos, español y japonés cerraron el semestre con cesiones de doble dígito, en un entorno de acusada volatilidad, agudizada en el tramo final del mismo por el ¿Brexít¿.

En otras tipologías de activo, el dólar estadounidense se depreció un 2% frente al euro en el período enero-junio, mientras que las materias primas, a pesar de las profundas dudas de comienzos de año, finalizaron el período con avances próximos al 9%.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* decreció en un 7,23% hasta 216.520.826,86 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 26 lo que supone 3632 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -0,89% y la acumulada en el año de -5,99%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,04% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del -0,32% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 0,92% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 5,53%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 27,40% en renta fija interior, un 0,33% en renta fija exterior, un

16,30% en renta variable interior y un 44,32% en renta variable exterior.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

De cara al segundo semestre del año, la preocupación por la ausencia de aceleración de la economía global seguirá probablemente ocupando los primeros puestos de la clasificación de riesgos para los inversores. Y la expectativa de vaivenes en las cotizaciones de las principales variables financieras es su consecuencia lógica. No hace falta mucho para que, de un entorno de sentimiento positivo en el mercado, se pase rápidamente a un entorno correctivo.

La incertidumbre se reforzará por la intensa agenda de eventos de carácter geopolítico y sus potenciales implicaciones en materia de incertidumbre sobre crecimiento, comercio internacional, etc... Las numerosas citas electorales en diversos Estados miembros de la UE durante próximos trimestres serán un claro foco de atención, en especial tras el *¿Brexit¿*, ante el auge generalizado de movimientos de carácter euroescéptico y/o nacionalista iniciado tras la crisis financiera global. Pero quizás, la principal cita a vigilar de aquí a final de año son las elecciones presidenciales en EEUU, a celebrarse el 8 de noviembre, donde las encuestas de opinión reflejan una ventaja nada confortable de la candidata demócrata (Hillary Clinton) sobre el republicano Donald Trump. Los inversores, por tanto, tienen por delante unos meses en los que la incertidumbre seguiría instalada en cotas altas.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2016 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679196 - RFIIA BANKINTER SA 6.38 2019-09-11	EUR	556	0,26	561	0,24
XS0979444402 - RFIIA BANCO POPULAR ES 11.50 2049-10-10	EUR	498	0,23	545	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.054	0,49	1.107	0,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.054	0,49	1.107	0,47
ES0L01706164 - REPO SPAIN LETRAS DEL T -0.35 2016-07-01	EUR	58.270	26,91		
ES0L01609160 - REPO SPAIN LETRAS DEL T -0.10 2016-01-04	EUR			36.805	15,77
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		58.270	26,91	36.805	15,77
TOTAL RENTA FIJA		59.324	27,40	37.912	16,24
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.057	0,49	1.012	0,43
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.419	0,66		
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	451	0,21	556	0,24
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	270	0,12	475	0,20
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	236	0,11	466	0,20
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	1.890	0,87	1.944	0,83
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.338	0,62	1.742	0,75
ES0632105955 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	100	0,05		
ES0673516987 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	27	0,01		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	941	0,43	1.039	0,45
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	121	0,06		
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	4.304	1,99	5.946	2,55
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.986	0,92	2.120	0,91
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	974	0,45	856	0,37
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	10.575	4,88	13.306	5,70
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	243	0,11		
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	2.946	1,36	3.458	1,48
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	6.414	2,96	9.575	4,10
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR			1.088	0,47
TOTAL RV COTIZADA		35.291	16,30	43.585	18,68
TOTAL RENTA VARIABLE		35.291	16,30	43.585	18,68
ES0117092025 - PARTICIPACIONES CYGNUS VALUE	EUR			1.129	0,48
ES0133496036 - ACCIONES BELGRAVIA BETA	EUR			1.047	0,45
TOTAL IIC				2.175	0,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		94.616	43,70	83.672	35,85
XS0497362748 - RFIIA VALE SA 4.38 2018-03-24	EUR	258	0,12	234	0,10
XS0595225318 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.88 2041-02-24	USD	453	0,21	475	0,20
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		711	0,33	710	0,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		711	0,33	710	0,30
TOTAL RENTA FIJA		711	0,33	710	0,30
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	5.672	2,62	6.194	2,65
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	209	0,10	522	0,22
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	1.214	0,56	1.216	0,52
FR0010918292 - ACCIONES TECHNICOLOR SA	EUR	258	0,12	344	0,15
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	877	0,41	1.247	0,53
CH0012453913 - ACCIONES TEMENOS GROUP AG	CHF	1.120	0,52	1.193	0,51
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	3.170	1,46	2.973	1,27
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	1.195	0,55	1.550	0,66
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	926	0,43	1.312	0,56
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	1.549	0,72	1.630	0,70
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR			1.853	0,79
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	1.510	0,70	1.569	0,67
GB0000595859 - ACCIONES ARM HOLDINGS PLC	GBP	1.355	0,63	1.198	0,51
FR0000130007 - ACCIONES ALCATEL LUCENT	EUR			2.190	0,94
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP SE	EUR	3.621	1,67	4.340	1,86
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV	EUR	822	0,38	829	0,36
DE0008040005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			2.126	0,91
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE, S.A.	EUR	363	0,17	816	0,35
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	2.778	1,28	4.793	2,05
CH0023405456 - ACCIONES DUFREY AG	CHF	1.612	0,74	888	0,38
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	851	0,39	1.106	0,47
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	3.514	1,62	4.759	2,04
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	4.653	2,15	4.510	1,93
BE0003470755 - ACCIONES SOLVAY SA	EUR	834	0,39		
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.606	0,74	1.552	0,66
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1.715	0,79	1.697	0,73
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	1.477	0,68	1.956	0,84
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	1.679	0,78		
GB00B4YCDF59 - ACCIONES TALKTALK TELECOM GROUP PLC	GBP	263	0,12	295	0,13
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2.250	1,04	1.930	0,83
IT0003874101 - ACCIONES PRADA SPA	HKD	1.389	0,64	1.432	0,61
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.652	1,22	2.064	0,88
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK PLC	GBP	498	0,23	891	0,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	1.230	0,57	1.348	0,58
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR			1.262	0,54
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG AND	EUR	2.341	1,08	2.332	1,00
SE0005999778 - ACCIONES COM HEM HOLDING AB	SEK	281	0,13	310	0,13
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	6.307	2,91	6.793	2,91
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK BANCA FINECO SPA	EUR			762	0,33
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR			770	0,33
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	4.733	2,19	5.077	2,18
NL0010672325 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	995	0,46		
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.176	0,54	1.645	0,70
IT0003540470 - ACCIONES YOOX NET-A-PORTER GROUP	EUR	936	0,43	1.209	0,52
DE0005408116 - ACCIONES AAREAL BANK AG	EUR	565	0,26	583	0,25
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	2.591	1,20	4.956	2,12
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.350	0,62	1.737	0,74
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR			472	0,20
CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT AG	CHF	2.247	1,04	2.584	1,11
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	459	0,21	1.245	0,53
FR0012789949 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	EUR	272	0,13	426	0,18
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	287	0,13	1.129	0,48
DE0007257503 - ACCIONES METRO AG	EUR			680	0,29
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	3.125	1,44	2.532	1,08
GB00BBG9VN75 - ACCIONES AVEVA GROUP PLC	GBP	406	0,19	439	0,19
US88706P2056 - ACCIONES TIM PARTICIPACOES SA	USD	687	0,32	565	0,24
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR			1.423	0,61
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	285	0,13	354	0,15
SE000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	1.095	0,51	1.795	0,77
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	784	0,36	935	0,40
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV (R.V)	EUR	2.096	0,97	2.005	0,86
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR			1.857	0,80
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO GROUP SA	EUR	526	0,24	1.165	0,50
GB00BTC0MD78 - ACCIONES LIBERTY LILAC GROUP	USD	202	0,09		
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.002	0,46		
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	1.290	0,60	1.877	0,80
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	4.476	2,07	4.865	2,08
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.382	0,64	1.533	0,66
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO SPA	EUR	681	0,31		
FR0004125920 - ACCIONES AMUNDI SA	EUR	524	0,24		
TOTAL RV COTIZADA		95.960	44,32	117.639	50,35
TOTAL RENTA VARIABLE		95.960	44,32	117.639	50,35
MT7000000576 - PARTICIPACIONES EUROPA EVENT DRIVEN	USD	2.965	1,37	2.826	1,21
US4642868487 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN INDEX	USD			1.674	0,72
LU0406591452 - PARTICIPACIONES PARETURN CARTESIO EQUITY	EUR			4.280	1,83
TOTAL IIC		2.965	1,37	8.781	3,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		99.636	46,02	127.130	54,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		194.252	89,72	210.802	90,26

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.