

CARTERA MOBILIARIA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3081

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015**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.santanderpb.es.

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 Electrónicocontactesantanderpb@gruposantander.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: 02/03/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6, en 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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,01	0,05	0,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,09

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.739.639,00	3.741.480,00
Nº de accionistas	3.723,00	3.764,00
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	355.831	95,1513	84,6238	95,3456
2014	322.098	86,0884	77,9124	87,6300
2013	296.127	78,7208	68,6432	78,7208
2012	259.270	68,6430	63,3737	68,9403

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	0,01		0,01	0,01		0,01	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
10,53	10,53	1,45	1,78	3,29	9,36	14,68	4,83	-0,98

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,06	0,06	0,04	0,04	0,04	0,19	0,21	0,17	

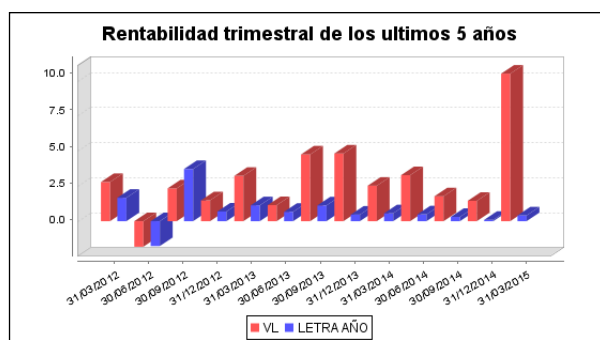
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	330.863	92,98	298.945	92,81
* Cartera interior	167.385	47,04	154.709	48,03
* Cartera exterior	163.432	45,93	144.194	44,77
* Intereses de la cartera de inversión	46	0,01	42	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	24.549	6,90	21.973	6,82
(+/-) RESTO	420	0,12	1.180	0,37
TOTAL PATRIMONIO	355.831	100,00 %	322.098	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)	322.098	317.842	322.098	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,05	-0,12	-0,05	-49,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Rendimientos netos	9,94	1,46	9,94	633,99
(+) Rendimientos de gestión	10,14	1,54	10,14	609,10
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	0,72
+ Dividendos	0,30	0,36	0,30	-10,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	0,01	0,02	159,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,82	1,01	8,82	838,03
± 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)	0,43	0,05	0,43	917,64
± Otros resultados	0,56	0,10	0,56	506,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,09	-0,20	146,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	-0,02	-0,01	5,64
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	5,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	2.569,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,03
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,04	-0,14	245,31
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-50,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-50,57
+ 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)	355.831	322.098	355.831	

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

3. Inversiones financieras

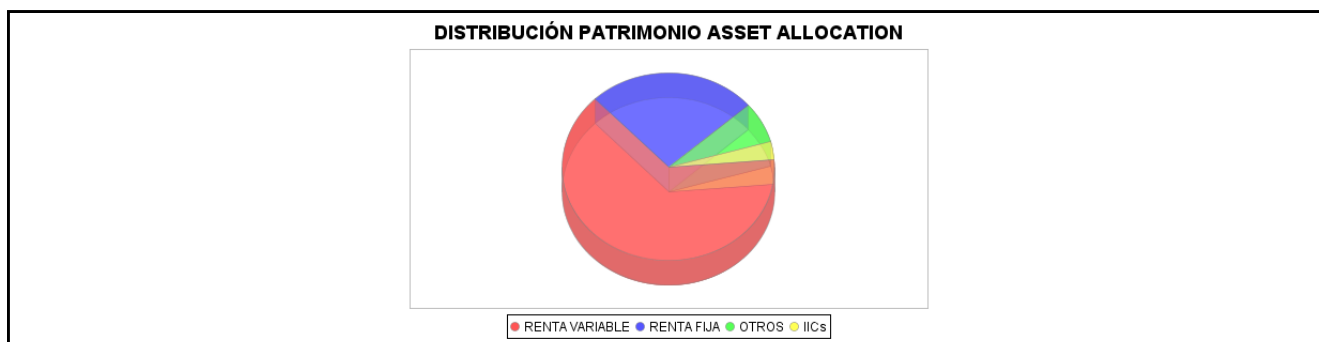
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.212	0,61	2.202	0,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	88.674	24,92	82.744	25,69
TOTAL RENTA FIJA	90.886	25,53	84.947	26,38
TOTAL RV COTIZADA	74.317	20,90	67.808	21,05
TOTAL RENTA VARIABLE	74.317	20,90	67.808	21,05
TOTAL IIC	2.182	0,61	1.955	0,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	167.385	47,04	154.709	48,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	767	0,22	711	0,22
TOTAL RENTA FIJA	767	0,22	711	0,22
TOTAL RV COTIZADA	153.915	43,23	136.093	42,33
TOTAL RENTA VARIABLE	153.915	43,23	136.093	42,33
TOTAL IIC	8.750	2,45	7.389	2,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	163.432	45,90	144.194	44,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	330.817	92,94	298.903	92,88

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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Accionistas significativos: 353.607.186 - 82,21%

Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 3,2 - 0,94%

Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 4.361,35 - 1.278,55%

Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,11 - 0,03%

Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.436,76

Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 2.020,94

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre del año ha sido el mejor en los últimos años en los mercados tanto de renta variable como renta fija europeos. En EEUU los índices de renta variable continuaron con su tendencia alcista, a excepción del Dow que cayó 0,26% en el trimestre, pero alcanzó su máximo histórico desde 2008. Por el lado positivo cerró el Nasdaq (+3,5%), mientras que el S&P subió 0,4%. En contraparte, los índices de las bolsas europeas acumularon ganancias de doble dígito en el trimestre (excepto el SMI suizo y el FTSE inglés de +1,62% y 3,15% respectivamente). La mayor alza trimestral fue para el PSI portugués (+24,4%) y el Dax alemán (+22%), mientras que el Ibex subió el 12,1%. Cabe destacar que para el Ibex ha sido el mejor primer trimestre desde 1998, cuando subió +40,7%. En Asia, el trimestre también fue positivo, especialmente para el mercado japonés +10,1%. En cuanto a mercados emergentes, ha sido el primer trimestre positivo después de dos consecutivos de pérdidas. Latinoamérica termina prácticamente plana en el trimestre (+0,54% en moneda local o bien -10,13% en dólares). En cuanto a la renta fija, a destacar el estrechamiento de los diferenciales en la deuda soberana, fundamentalmente la de los países periféricos de la Eurozona. Las rentabilidades en general fueron buenas, principalmente en los tramos largos de la curva, aunque durante las últimas semanas del trimestre experimentaron una cierta toma de beneficios. En EE.UU. el bono a 10 años americano cerró en 1,924% vs. 2,172 de cierre de 2014. En cuanto a divisas, durante el trimestre se destaca la apreciación del Franco suizo, superior al 15%, así como del Rublo ruso (+12,9%) y del Renminbi chino (+12,9%), todas ellas frente al euro, mientras que por su parte el euro se depreció 11,34%

frente al dólar estadounidense. El Real brasileño también sufrió una depreciación importante frente al dólar, cercana al 15%. En Europa, la recuperación en los indicadores de confianza consumidora ha sido muy rápida y se encuentra en niveles máximos desde 2007. Los datos del PMI de manufacturas continuaron mostrando notas positivas, así como la situación empresarial en Alemania (IFO), que incluso superaron las expectativas de los analistas. El crédito, tanto a empresas como particulares, continuó su tendencia de mejora iniciada en 2014. En el plano macroeconómico, hubo dos eventos de gran importancia: por un lado, Suiza retiró su tasa mínima de cambio para el franco suizo, de 1,2 francos por euro, que implementó tres años antes para inmunizar la economía de la crisis soberana de la eurozona, llevando al franco a una apreciación desde entonces y al cierre del trimestre del 15,24% contra el euro; y por el otro, el tan esperado anuncio a finales de enero del programa de compra de deuda pública del BCE (PSPP o QE). El BCE anunció que las compras mensuales ascenderán a 60.000 mn. euros de forma conjunta entre deuda pública y privada. Dicho impulso por parte del BCE produjo varias revisiones de estimaciones de PIB para la Eurozona y en particular para España.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la mejora en la expectativa de los beneficios empresariales que han repercutido en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 10% hasta 355.831 miles de euros, el número de partícipes disminuyó en el periodo* en 41 lo que supone 3.723 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 10.53% y la acumulada en el año de 10.53%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0.06% durante el trimestre.

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

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 10 puntos porcentuales durante el trimestre e inferior al Ibex 35 en 1,57 puntos porcentuales debido principalmente al 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 acciones resultando en una mayor exposición a renta variable con un resultado favorable. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 26.14% en renta fija interior, un 2,67% en renta fija exterior, un 20,90% en renta variable interior y un 43.23% en renta variable exterior.

En los próximos meses, los anuncios y las actuaciones de los mayores bancos centrales seguirán contando entre las principales referencias del mercado. Igualmente, la solidez de los datos macroeconómicos en E.E.U.U., que corroboren el crecimiento económico, será uno de los focos principales. En la Eurozona, continuaremos pendientes de la evolución del crédito y de los pasos en pos de la Unión Bancaria.

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 trimestre de 2015 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	%
XS0979444402 - RFIIA BANCO POPULAR ES 11.50 2049-10-10	EUR	585	0,16	573	0,18
ES0213679196 - RFIIA BANKINTER SA 6.38 2019-09-11	EUR	582	0,16	577	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.167	0,32	1.150	0,36
ES0324244005 - RFIIA MAPFRE SA 5.12 2015-11-16	EUR	1.045	0,29	1.052	0,33
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.045	0,29	1.052	0,33
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.212	0,61	2.202	0,69
ES0L01507174 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.00 2015-04-01	EUR	88.674	24,92		
ES00000124V5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.00 2015-01-02	EUR			71.624	22,24
ES00000126C0 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.00 2015-01-02	EUR			11.120	3,45
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		88.674	24,92	82.744	25,69
TOTAL RENTA FIJA		90.886	25,53	84.947	26,38
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	19.561	5,50	17.584	5,46
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	3.206	0,90	2.566	0,80
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	1.745	0,49	1.805	0,56
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	3.051	0,86	2.338	0,73
ES0613211996 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR			67	0,02
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	3.996	1,12	3.308	1,03
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	971	0,27	420	0,13
ES0678430994 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	300	0,08		
ES06132119A7 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	115	0,03		
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR			316	0,10
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	598	0,17	418	0,13
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	3.014	0,85	2.718	0,84
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	990	0,28	910	0,28
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	2.871	0,81	2.248	0,70
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	8.097	2,28	6.692	2,08
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	2.805	0,79		
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	2.104	0,59	2.655	0,82
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.955	0,55	1.814	0,56
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP SA	EUR	15.148	4,26	18.302	5,68
ES06349509M3 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR			15	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.281	0,36	1.116	0,35
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	457	0,13	465	0,14
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	2.051	0,58	2.016	0,63
ES0673516953 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			33	0,01
TOTAL RV COTIZADA		74.317	20,90	67.808	21,05
TOTAL RENTA VARIABLE		74.317	20,90	67.808	21,05
ES0133496036 - ACCIONES BELGRAVIA BETA	EUR	996	0,28	872	0,27
ES0117092025 - PARTICIPACIONES CYGNUS VALUE	EUR	1.186	0,33	1.082	0,34
TOTAL IIC		2.182	0,61	1.955	0,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		167.385	47,04	154.709	48,04
XS0595225318 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.88 2041-02-24	USD	496	0,14	440	0,14
XS0497362748 - RFIIA VALE SA 4.38 2018-03-24	EUR	271	0,08	271	0,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		767	0,22	711	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		767	0,22	711	0,22
TOTAL RENTA FIJA		767	0,22	711	0,22
IT0003874101 - ACCIONES PRADA SPA	HKD	2.825	0,79	2.342	0,73
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE AND CO	USD	5.647	1,59	5.172	1,61
GB00B8W67B19 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	1.046	0,29	899	0,28
DE000LED4000 - ACCIONES OSRAM LICHT AG	EUR	46	0,01	33	0,01
DE0007257503 - ACCIONES METRO AG	EUR	727	0,20	582	0,18
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	6.044	1,70	4.135	1,28
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	622	0,17	542	0,17
IT0000072170 - ACCIONES FINCOBANK BANCA FINECO SPA	EUR	1.285	0,36	934	0,29
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.367	0,38	1.249	0,39
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	1.220	0,34	999	0,31
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	2.152	0,60	2.218	0,69
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	5.684	1,60	5.848	1,82
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	5.556	1,56	4.792	1,49
DE000PSM7770 - ACCIONES PROSIEBENSAT.1 MEDIA AG	EUR	914	0,26	697	0,22
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	1.435	0,40	1.278	0,40
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	1.023	0,29	873	0,27
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1.946	0,55	1.632	0,51
US3896041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	2.706	0,76	2.443	0,76
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	4.864	1,37	3.861	1,20
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	1.799	0,51	1.838	0,57
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	2.150	0,60	1.766	0,55
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	2.939	0,83	2.373	0,74
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	2.022	0,57	1.686	0,52
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	2.543	0,71	1.816	0,56
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	7.373	2,07	6.441	2,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B4YCDF59 - ACCIONES TALKTALK TELECOM GROUP PLC	GBP	476	0,13	391	0,12
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP SA	EUR	898	0,25	797	0,25
CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT AG	CHF	2.757	0,77	2.058	0,64
GB0008706128 - ACCIONES LOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	5.415	1,52	4.881	1,52
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	3.470	0,98	2.585	0,80
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	608	0,17	458	0,14
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	2.529	0,71	2.893	0,90
GB00B8W67662 - ACCIONES LIBERTY GLOBAL INC	USD	438	0,12	379	0,12
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	9.225	2,59	8.148	2,53
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.364	0,38	1.083	0,34
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.041	0,29	769	0,24
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	1.756	0,49	1.565	0,49
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.913	0,82	2.472	0,77
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	644	0,18	542	0,17
FR0000130007 - ACCIONES ALCATEL LUCENT	EUR	1.760	0,49	1.485	0,46
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	4.309	1,21	3.978	1,23
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG AND	EUR	4.648	1,31	3.711	1,15
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV	EUR	1.113	0,31	1.019	0,32
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	1.345	0,38	1.063	0,33
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.516	0,43	1.535	0,48
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	1.638	0,46	1.323	0,41
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	7.482	2,10	7.075	2,20
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR			1.069	0,33
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	1.654	0,46	1.277	0,40
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	1.007	0,28	938	0,29
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	312	0,09	276	0,09
DE0007037129 - ACCIONES RWE AG	EUR	1.302	0,37	1.404	0,44
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.896	0,53	1.790	0,56
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	399	0,11	321	0,10
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1.812	0,51	1.518	0,47
CH0012453913 - ACCIONES TEMENOS GROUP AG	CHF	802	0,23	738	0,23
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1.388	0,39	1.420	0,44
US4005011022 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO	USD	1.088	0,31	901	0,28
CNE100001Q51 - ACCIONES CHINA CINDA ASSET MANAGEMENT CO	HKD	23	0,01	20	0,01
GB00B04PYL99 - ACCIONES BOWLEVEN	GBP	85	0,02	80	0,02
SE0005999778 - ACCIONES COM HEM HOLDING AB	SEK	91	0,03		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	1.813	0,51	1.587	0,49
GB00BBG9VN75 - ACCIONES AVEVA GROUP PLC	GBP	410	0,12	338	0,11
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	1.302	0,37	1.343	0,42
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	3.659	1,03	3.362	1,04
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	2.610	0,73	2.078	0,65
US88706P2056 - ACCIONES TIM PARTICIPACOES SA	USD	618	0,17	734	0,23
GB0009303123 - ACCIONES IMAGINATION TECHNOLOGIES GROUP	GBP	875	0,25	884	0,27
DE0005408116 - ACCIONES AAREAL BANK AG	EUR	786	0,22		
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	2.984	0,84	2.549	0,79
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	1.272	0,36	1.372	0,43
IM00B7S9G985 - ACCIONES PLAYTECH PLC	GBP	1.076	0,30	887	0,28
FR0010918292 - ACCIONES TECHNICOLOR SA	EUR	240	0,07	186	0,06
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR			1.379	0,43
DE000A1PHFF7 - ACCIONES HUGO BOSS AG	EUR	1.132	0,32		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR			984	0,31
TOTAL RV COTIZADA		153.915	43,23	136.093	42,33
TOTAL RENTA VARIABLE		153.915	43,23	136.093	42,33
LU0406591452 - PARTICIPACIONES PARETURN CARTESIO EQUITY	EUR	4.429	1,24	3.990	1,24
MT7000000576 - PARTICIPACIONES EUROPA EVENT DRIVEN	USD	2.569	0,72	2.006	0,62
US4642868487 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JAPAN INDEX	USD	1.752	0,49	1.393	0,43
TOTAL IIC		8.750	2,45	7.389	2,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		163.432	45,90	144.194	44,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		330.817	92,94	298.903	92,88

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.