

WEBSTER INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 302

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

Gestora: 1) CREDIT SUISSE GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDAR & POOR'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://www.credit-suisse.com/es/privatebanking/es/>.

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

Dirección

CALLE AYALA Nº 42 5ª PLANTA A, MADRID 28001 TFNO.91.7915100

Correo Electrónico

departamento.marketing@credit-suisse.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: 13/11/1998

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: La Sociedad podrá invertir entre un 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 y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición 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. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características. 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. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La sociedad tiene designado como asesor de la misma a la entidad CAPITAL VALUE INVERSIONES GLOBALES EAFI, S.L.

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	0,26	0,18	0,75	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,10	0,07	0,04

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	1.326.046,00	1.257.272,00
Nº de accionistas	149,00	147,00
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	10.957	8,2631	7,7589	8,2939
2013	9.502	7,8395	7,6143	7,9492
2012	8.650	7,6951	7,5099	7,7564
2011	8.803	7,5327	7,3203	7,5618

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	0,08		0,08	0,22		0,22	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)

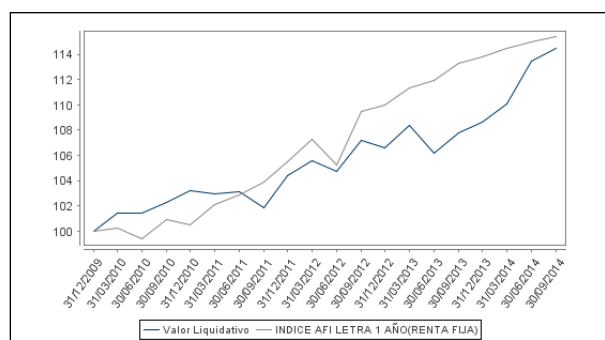
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
5,40	0,91	3,05	1,36	0,75	1,88	2,16	1,11	6,58

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)	1,33	0,36	0,57	0,40	0,35	1,23	1,02	1,10	

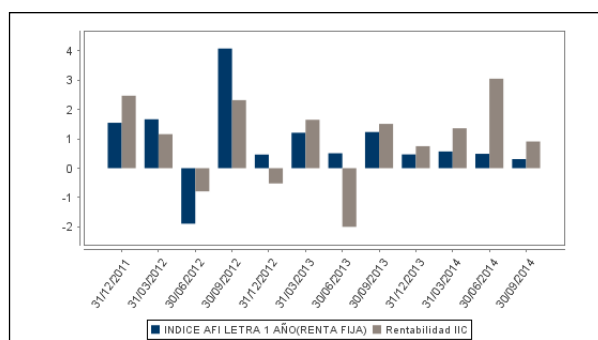
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.399	85,78	9.891	96,08
* Cartera interior	925	8,44	3.081	29,93
* Cartera exterior	8.456	77,17	6.760	65,66
* Intereses de la cartera de inversión	18	0,16	50	0,49
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.401	12,79	377	3,66
(+/-) RESTO	157	1,43	27	0,26
TOTAL PATRIMONIO	10.957	100,00 %	10.295	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)	10.295	9.384	9.502	
± Compra/ venta de acciones (neto)	5,26	6,42	9,50	-9,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,90	2,98	5,18	6.236,95
(+) Rendimientos de gestión	1,21	3,58	6,47	6.310,39
+ Intereses	0,18	0,24	0,68	-14,12
+ Dividendos	0,15	0,63	0,94	-73,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,47	1,02	-87,34
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,53	2,13	2,96	-72,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	-0,18	-0,22	-80,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,29	0,74	-88,58
± Otros resultados	0,30	0,00	0,35	6.727,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,62	-1,36	-87,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,08	-0,07	-0,22	12,22
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	12,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,42	-0,87	-46,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,02	0,50
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,11	-0,18	-65,66
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,07	14,11
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,02	0,07	14,11
+ 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)	10.957	10.295	10.957	

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

3. Inversiones financieras

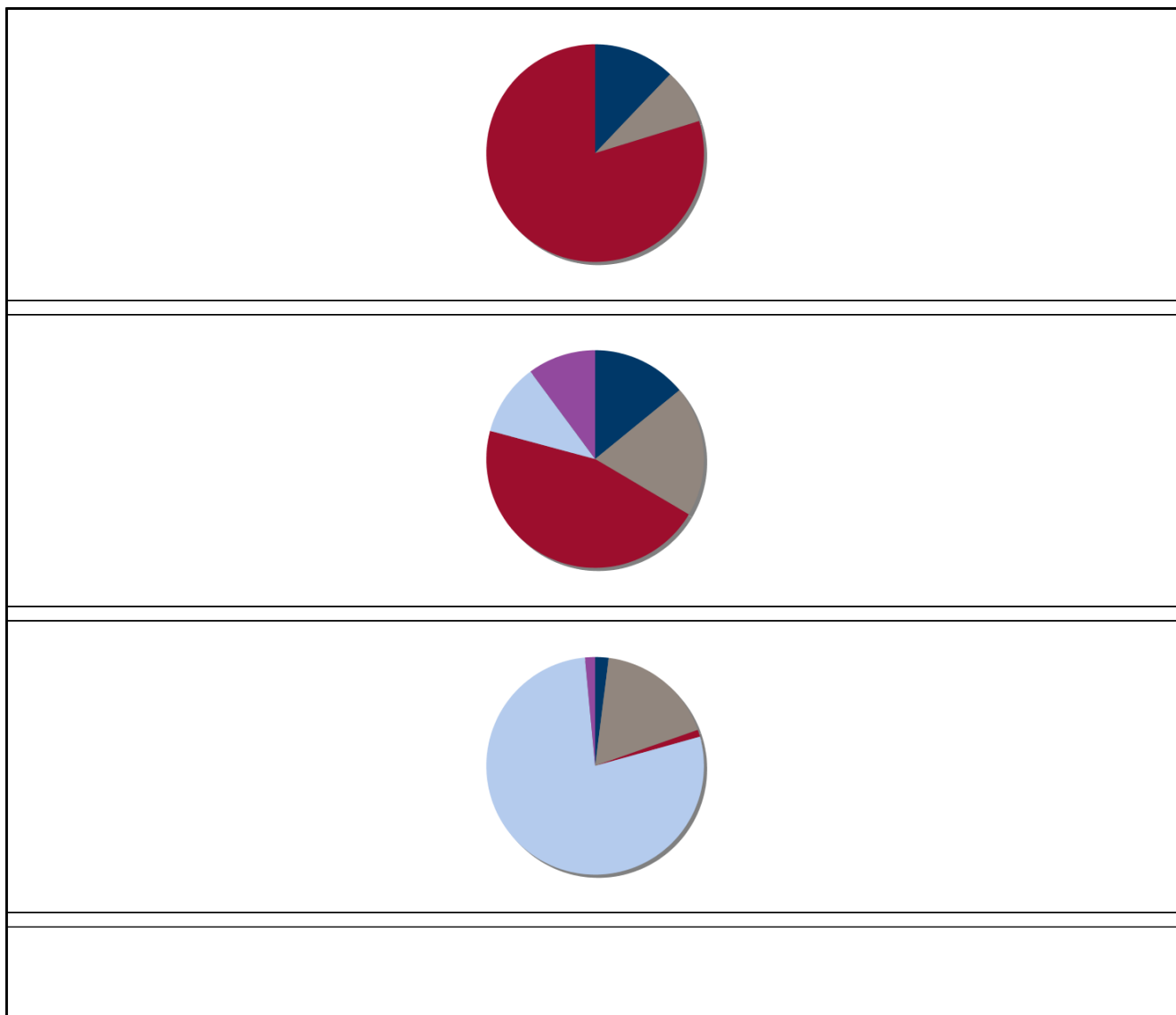
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

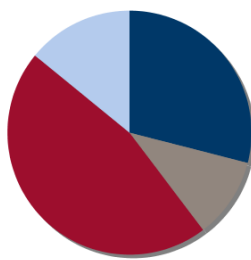
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	831	7,58	1.988	19,31
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	995	9,66
TOTAL RENTA FIJA	831	7,58	2.983	28,98
TOTAL RV COTIZADA	91	0,83	95	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE	91	0,83	95	0,92
TOTAL IIC	3	0,03	2	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	925	8,44	3.081	29,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	323	2,95	323	3,14
TOTAL RENTA FIJA	323	2,95	323	3,14
TOTAL RV COTIZADA	3.083	28,14	3.169	30,78
TOTAL RENTA VARIABLE	3.083	28,14	3.169	30,78
TOTAL IIC	5.053	46,12	3.269	31,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.459	77,20	6.761	65,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.384	85,65	9.842	95,59

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
INDICE EURO STOXX 50	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 10	290	Inversión
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	387	Inversión
Total subyacente renta variable		677	
TOTAL OBLIGACIONES		677	

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 aplica

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

	SI	NO
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 2.936.391,74 que supone el 26,80% sobre el patrimonio de la IIC.

g.) El importe de los ingresos percibidos por entidades del grupo de la Gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC asciende a 838,62 euros, lo que supone un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

Escocia tuvo a Europa en tensión con su amenaza de independencia. Toda Europa siguió el referéndum escocés del 19 de septiembre. Finalmente, el NO ganó con un 55% de los votos, lo que tranquilizó a toda la Unión Europea, pero ha dejado algo de malestar debido a que Escocia está claramente dividida en dos dejando la puerta abierta a futuras consultas independentistas. Además, este referéndum le ha supuesto una pérdida de autoridad al gobierno británico que se enfrenta a una etapa de descentralización de poderes sin precedentes.

En Europa el otro gran evento del trimestre ha sido el anuncio por parte del BCE en la reunión del 4 de septiembre de medidas extraordinarias, ante la clara ralentización de la zona euro y la preocupante bajada de la inflación. Éstas han consistido en una bajada de tipos de 10 pb (tipo repo 0,05% y tipo depo -0,20%), y un programa de compra de activos privados (ABS y Cédulas Hipotecarias) que junto con los ya anunciados TLTROs pueden llegar a alcanzar la cifra de 1 billón de €. Además, Draghi dejó abierta la posibilidad de tomar otro tipo de medidas no convencionales si persiste la debilidad económica y siguen deteriorándose las expectativas de inflación. En cuanto a las medidas anunciadas en junio, la primera subasta de liquidez (TLTRO) ha sido algo decepcionante debido a que sólo se han solicitado un total de 83 mil millones de euros de los 400 mil millones dispuestos por el BCE.

Asimismo, hay que destacar en el mercado europeo la crisis del BES que surgió en julio por los problemas financieros de ESFG (que controlaba el 20% del capital del banco) y de su subsidiaria Rioforte. Esto provocó caídas en las bolsas europeas, afectando especialmente al sector financiero, de nuevo puesto a tela de juicio por los inversores. Sin embargo, las aguas volvieron a su cauce tras la intervención estatal y la inyección de dinero público en el banco, que fue separado en 2: un 'banco malo' donde permanecieron los activos tóxicos, así como el equity y los bonos subordinados, y un 'banco bueno' (Novo Banco) que recibió la inyección de capital y donde quedaron los depósitos y bonos senior. Dicho 'banco bueno', ya saneado, será vendido en los próximos meses.

En renta fija Europea, el bono alemán a 10 años cerró el trimestre con una TIR de 0,95%, lo que significó una bajada de 30pb en el periodo, ante la esperanza que el BCE acabe anunciando un programa de compras de bonos del estado. El bono a 10 años español acabó el trimestre con una TIR de 2,14% (119pb de prima de riesgo respecto al bono alemán) tras una bajada en el periodo de 52pb. En el mercado de crédito, el índice iTraxx Main, índice de alta calidad de crédito a 5 años, ha aumentado en 15pb, mientras que el iTraxx Crossover, que mide la calidad de crédito high yield, se mantuvo prácticamente plano.

En renta variable el Eurostoxx 50 ha tenido una rentabilidad en agosto de 1,68%, para un -0,07% en el trimestre y una rentabilidad del año de 3,76%. Por su parte, IBEX 35 ha tenido una rentabilidad en agosto de 0.90%, para un -0,90% en el trimestre y un 9,16% desde que comenzó el 2014.

En cuanto a la divisa, el EUR/USD cerró el trimestre en 1,2631, lo que ha significado una apreciación del USD de 3,97% en agosto y de un 8,40% en el trimestre, acumulando un 8,80% en el año. Dicho movimiento es consecuencia directa de las medidas anunciadas por el BCE y debería servir de soporte para la economía de la Eurozona.

En EE.UU. destaca la reunión del 17 de septiembre de la Fed donde se acordó mantener la actual política de tipos de interés (0 ? 0,25%), además continuó con la reducción de su programa de compra de deuda, que se espera termine en octubre. El debate continúa respecto al posible ?timing? de la primera subida de tipos, que probablemente se producirá a mediados del 2015. El FOMC debería ir cambiando su mensaje en las próximas reuniones para ir preparando al mercado para dicha subida .

En el mercado de renta fija, el bono a 10 años americano cerró el mes con una TIR de 2,49%, lo que significó una caída de tan sólo 4pb en el trimestre. En renta variable, el S&P 500 tuvo una rentabilidad de -1,55% en agosto, para un 0.62% en el trimestre y un 6,70% de rentabilidad en el año.

En cuanto a Japón, el Nikkei sigue mejorando según avanza el año: en agosto ha conseguido una rentabilidad de 4,86%, cerrando el trimestre en 6,67% y compensando prácticamente toda la pérdida acumulada en 2014 (-0,72% en lo que va de año). Esto ha sido favorecido por una depreciación del yen frente al dólar superior al 8%. Parece que el mercado vuelve a dar credibilidad al ?Abenomics?, lo que está permitiendo que el mercado japonés recupere terreno tras las caídas de principios de año.

Los mercados emergentes han estado marcados especialmente por las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania y en la franja de Gaza y las revueltas sociales en Hong Kong, todo ello ha provocado un aumento en volatilidad de los mercados. El conflicto en Ucrania ha conllevado fuertes sanciones a Rusia por parte de la Unión Europea y de EE.UU. Rusia ha reaccionado amenazando con dejar de importar productos de todos aquellos países que les hayan sancionado. Además, cabe destacar la suspensión de pagos selectiva de Argentina, al no llegar a un acuerdo con una serie de fondos de inversión. Finalmente, hay que resaltar los datos del PIB chino que ha batido las expectativas situándose en 7,5% gracias a las inversiones estatales y al aumento del crédito. El MSCI EM cayó en agosto un -4,43% para hacer un -0,31% en el trimestre, dejando la rentabilidad anual en un 2,94%.

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 0,91%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 10.957.233,17 euros y los accionistas se han incrementado hasta 149 al final del período.

La rentabilidad de la Sociedad en el período se ha situado por encima de la rentabilidad del 0,30% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Con un bajo nivel de inversión dado el perfil conservador de la sociedad, el sobrepeso en divisa dólar ha ayudado a que la sicav haya podido superar las rentabilidades de su índice de referencia.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 46,09% y 28,23%, respectivamente y a cierre del mismo de 40,85% en renta fija y 25,42% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario.

Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del periodo de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2014, ha sido 3,21%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,55%.

A 30 de septiembre de 2014, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre acciones e índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica

y evolución de los índices.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. CYGNUS GLOBAL MANAGER, PART ETF ASIAN GOLD TRUST, PART. JB PHYSICAL GOLD FND y PART. ACTIVA GLOBAL DEFENS.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

La inversión total de la Sociedad en otras I.I.C.s a 30 de septiembre de 2014 suponía un 46,15%, siendo las gestoras principales ALKEN LUXEMBOURG SARL y ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX.

La Sociedad mantiene a 30 de septiembre de 2014 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: PART. CYGNUS GLOBAL MNG FIL SIDE POCKET.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad se describe detalladamente en el apartado de "Gastos" del presente informe.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - BONOS TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	0	0,00	1.153	11,20
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.153	11,20
ES00000123T1 - BONOS TESORO PUBLICO 2,750 2015-03-31	EUR	304	2,78	306	2,97
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		304	2,78	306	2,97
ES0414970659 - CEDULA LA CAIXA (CAIXABANK) 5,000 2016-02-22	EUR	319	2,91	321	3,12
ES0314100068 - BONOS KUTXABANK SA 4,380 2015-09-28	EUR	0	0,00	209	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		319	2,91	530	5,15
ES0314100068 - BONOS KUTXABANK SA 4,380 2015-09-28	EUR	208	1,90	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		208	1,90	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		831	7,58	1.988	19,31
ES00000123C7 - REPO SCH REPOS 0,070 2014-07-01	EUR	0	0,00	995	9,66
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	995	9,66
TOTAL RENTA FIJA		831	7,58	2.983	28,98
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	91	0,83	95	0,92
TOTAL RV COTIZADA		91	0,83	95	0,92
TOTAL RENTA VARIABLE		91	0,83	95	0,92
ES0125301004 - PARTICIPACIONES CYGNUS ASSET MNGMENT SGIC SA	USD	3	0,03	2	0,02
TOTAL IIC		3	0,03	2	0,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		925	8,44	3.081	29,92
XS0544695272 - BONOS INSTITUTO DE CREDITO OFICIAL 4,125 2017-0	EUR	221	2,01	219	2,13
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		221	2,01	219	2,13
XS0503993627 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN SA 7,375 2015-04-28	EUR	102	0,93	104	1,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	0,93	104	1,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		323	2,95	323	3,14
TOTAL RENTA FIJA		323	2,95	323	3,14
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD	EUR	226	2,07	227	2,21
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM-SPON ADR REG S	EUR	83	0,76	95	0,92
CA0641491075 - ACCIONES BANK OF NOVA SCOTIA	USD	108	0,98	107	1,04
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	77	0,70	96	0,93
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	116	1,06	136	1,32
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJE PHILIPS NV	EUR	104	0,95	95	0,92
FR0000073298 - ACCIONES IPROS	EUR	67	0,61	90	0,88
FR0000121709 - ACCIONES SEB SA	EUR	90	0,82	97	0,94
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	126	1,15	128	1,24
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	115	1,05	104	1,01
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	87	0,80	98	0,95
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	111	1,01	113	1,10
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	103	1,00
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	0	0,00	78	0,76
NO0010063308 - ACCIONES TELENOR ASA	NOK	104	0,95	100	0,97
DK0010244508 - ACCIONES A P MOLLER-MAERSK A/S-A	DKK	94	0,86	91	0,88
US0010841023 - ACCIONES AGCO US	USD	0	0,00	90	0,88
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	96	0,88	102	0,99
CA0089161081 - ACCIONES AGRIUM INC	USD	99	0,90	94	0,91
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	279	2,55	238	2,31
US1667641005 - ACCIONES CHEVRON CORP	USD	47	0,43	48	0,46
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	155	1,42	142	1,38
US26483E1001 - ACCIONES DUN & BRADSTREET CORP	USD	130	1,19	113	1,09
US2774321002 - ACCIONES EASTMAN CHEMICAL CO	USD	109	0,99	0	0,00
US4282361033 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	112	1,03	98	0,96
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	152	1,38	124	1,21
US4592001014 - ACCIONES INTL BUSINESS MACHINES (IBM)	USD	192	1,76	169	1,65
CA6330671034 - ACCIONES NATIONAL BANK OF CANADA	CAD	115	1,05	99	0,96
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	88	0,80	93	0,91
TOTAL RV COTIZADA		3.083	28,14	3.169	30,78
TOTAL RENTA VARIABLE		3.083	28,14	3.169	30,78
DE000A0X7541 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL INVESTMENT	EUR	207	1,89	203	1,97
IE0009516810 - PARTICIPACIONES JANUS CAPITAL FUNDS PLC IRELAN	EUR	224	2,05	125	1,22
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION FRANCE	EUR	659	6,01	658	6,39
CH0044781174 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER LUXEMBOURG SA	EUR	538	4,91	392	3,81
LU0070177232 - PARTICIPACIONES JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS LUX	EUR	703	6,41	208	2,02
LU0093504115 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	359	3,28	258	2,51
LU0106234999 - PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT MNAG LUX	EUR	213	1,94	13	0,12
LU0176037280 - PARTICIPACIONES JPMORGAN LIQUIDITY FUNDS LUX	USD	9	0,08	8	0,08
LU0280438309 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	378	3,45	352	3,42
LU0336084032 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION LUXEMBURGO	EUR	481	4,39	478	4,64
LU0366536711 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS LUXEMBOURG	EUR	5	0,05	5	0,05
LU0413863472 - PARTICIPACIONES JPMORGAN STANLEY INVESTMENT INC	USD	213	1,94	0	0,00
LU0414666189 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	236	2,15	234	2,28
LU0572586674 - PARTICIPACIONES ALKEN LUXEMBOURG SARL	EUR	197	1,80	0	0,00
LU0829544732 - PARTICIPACIONES ANDBANK ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	301	2,74	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1031035253 - PARTICIPACIONES UBS LUX BOND SICAV/LUXEMBOURG	EUR	275	2,51	277	2,69
US26923C1027 - PARTICIPACIONES ETF SECURITIES US LLC	USD	57	0,52	57	0,55
TOTAL IIC		5.053	46,12	3.269	31,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.459	77,20	6.761	65,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.384	85,65	9.842	95,59

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.