

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2012

Gestora: 1) BBVA PATRIMONIOS GESTORA, SGIC, S.A. 2) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A. **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS S.L.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. UBS **Grupo Depositario:** BBVA **Rating**
Depositario: No Disponible

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

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

Dirección

Cl. Padilla 17; 28006 Madrid

Correo Electrónicobbvapatrimonios@grupobbva.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: 16/04/1998

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en valores mobiliarios de renta fija y variable con una política de inversiones flexible, en valores negociados en mercados nacional y extranjeros, incluidos mercados emergentes y denominados en divisas no euro. Asimismo, la Sociedad puede invertir a través de otras IICs entre el 0% y 100% de su cartera y hasta un 10% a través de instrumentos financieros establecidos en el artículo 36,1,j del RIIC, incluidos activos de inversión alternativa.

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	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,55	1,60	2,13	3,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,26	0,45	0,39	0,70

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	40.579.838,56	41.579.706,43
Nº de accionistas	106,00	105,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	515.238	12,6969	12,1249	12,7554
2011	444.230	11,7199	11,2685	12,1604
2010	453.506	11,5891	10,6760	11,6451
2009	441.942	10,8706	9,3764	10,8737

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	0

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	0,00	0,01	0,04	0,00	0,04	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
8,34	3,13	-0,76	5,86	2,46	1,13	6,61	14,92	0,80

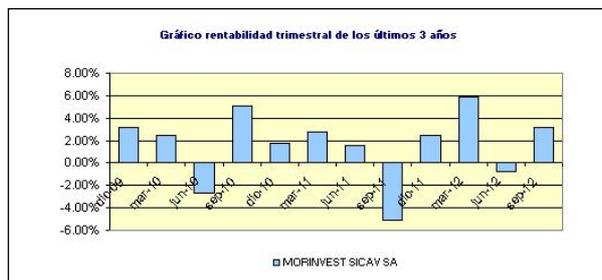
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,10	0,03	0,03	0,03	0,03	0,14			

(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.

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	465.063	90,26	449.645	87,83
* Cartera interior	322.383	62,57	313.230	61,18
* Cartera exterior	135.070	26,22	129.204	25,24
* Intereses de la cartera de inversión	7.610	1,48	7.211	1,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	18.872	3,66	19.915	3,89
(+/-) RESTO	31.303	6,08	42.390	8,28
TOTAL PATRIMONIO	515.238	100,00 %	511.950	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)	511.950	470.264	511.950	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,42	9,43	6,72	-127,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,06	-0,66	7,98	587,04
(+) Rendimientos de gestión	3,13	-0,64	8,18	622,29
+ Intereses	0,48	0,68	1,62	-23,37
+ Dividendos	0,29	0,10	0,49	210,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,15	-1,96	1,31	91,97
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,01	-0,68	-1,46	261,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,77	-0,30	0,79	376,18
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,25	1,12	3,45	-124,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,93	0,11	1,53	838,28
± Otros resultados	-0,06	0,12	0,01	-152,18
± Otros rendimientos	0,11	0,17	0,44	-28,71
(-) Gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,21	-184,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	-0,01	-0,04	-9,08
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-9,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-5,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,50
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,01	-0,10	-878,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	515.238	511.950	515.238	

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	33.598	6,52	57.942	11,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	44.098	8,56	131.883	25,76
TOTAL RENTA FIJA	77.696	15,08	189.825	37,08
TOTAL RV COTIZADA	55.797	10,83	66.228	12,94
TOTAL RENTA VARIABLE	55.797	10,83	66.228	12,94
TOTAL IIC	31.268	6,07	29.088	5,68
TOTAL DEPÓSITOS	159.051	30,87	30.257	5,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	323.812	62,85	315.398	61,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	51.026	9,90	58.973	11,52
TOTAL RENTA FIJA	51.026	9,90	58.973	11,52
TOTAL RV COTIZADA	11.553	2,24	16.342	3,19
TOTAL RENTA VARIABLE	11.553	2,24	16.342	3,19
TOTAL IIC	81.569	15,83	64.872	12,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	144.148	27,98	140.187	27,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	467.960	90,82	455.585	88,99

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
Valor de Renta Variable	Opción BBVA 104	3.500	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción IBERDRO LA S.A 100	9.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción INTESA SANPAOLO SPA 1000	2.100	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción APPLE COMPUTER INC 100	3.893	Inversión
Total subyacente renta variable		18493	
TOTAL DERECHOS		18493	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	VENTA PLAZO A.F. BN.SANTANDER IN m 4 DIAS FISICA	5.167	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	VENTA PLAZO A.F. BN.BBVA INTL PR m 4 DIAS FISICA	2.403	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	VENTA PLAZO A.F. BN.BBVA INTL PR m 4 DIAS FISICA	790	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro BONO 10A USD UNDE 1000	7.795	Inversión
Valores de deuda categorizado bajo el factor de riesgo de credito	Futuro EURO OAT NOTIONAL 1000	13.395	Inversión
Total subyacente renta fija		29550	
Valor de Renta Variable	Opción REPSOL SA 100	9.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción REPSOL SA 100	16.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción IBERDRO LA S.A 100	4.900	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción ABENGO A 100	4.375	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción ABENGO A 100	4.800	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción BANCO SANTANDER 100	6.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción TELEFONICA S.A. 100	12.500	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción TELEFONICA S.A. 100	10.500	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción IBERDRO LA S.A 100	8.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción ABENGO A 100	2.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción BBVA 104	4.019	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción IBERDRO LA S.A 100	9.600	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción TELEFONICA S.A. 100	11.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción ACERINO X 100	8.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción BANCO SANTANDER 100	15.500	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción REPSOL SA 100	5.075	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción REPSOL SA 100	6.250	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción REPSOL SA 100	5.075	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción REPSOL SA 100	5.500	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opción MICROSO FT CORPORATIO 100	5.839	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 100	1.743	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción MICROSO FT CORPORATIO 100	7.591	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción E.ON 100	7.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	5.639	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción MUENCH ENER RUECKVER 100	5.500	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción GDF SUEZ 100	7.200	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción MUENCH ENER RUECKVER 100	4.600	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción FRANCE TELECOM SA GR 100	5.500	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción INTESA SANPAOLO SPA 1000	1.800	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción KPN NV 100	4.798	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción BMW 100	6.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción CEMEX SA -ADR 108	1.870	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción MICROSO FT CORPORATIO 100	6.306	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ ST MIDP200¿ 50	3.755	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción CEMEX SA -ADR 104	1.071	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción SCHNEIDER SA XFRA 100	4.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción CEMEX SA -ADR 104	1.168	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro N225 UNDERL JPY 500 500	1.996	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción MUENCH ENER RUECKVER 100	5.500	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción TOTAL SA 100	5.100	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción BMW 100	7.200	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opción CAP GEMINI 100	4.200	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción SCHNEIDER SA XFRA 100	5.200	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción INTESA SANPAOLO SPA 1000	1.500	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción GDF SUEZ 100	7.600	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción CAP GEMINI 100	5.100	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción APPLE COMPUTER INC 100	6.618	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción LLOYDS BANKING GROUP 1000	451.909	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción KPN NV - XETRA 100	4.080	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción E.ON 100	8.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción SCHNEIDER SA XFRA 100	4.800	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción BMW 100	6.800	Inversión
Total subyacente renta variable		755077	
Tipo de cambio/divisa	VENTA DIVISA DIVISA EUR/GBP m 3 DIAS FISICA	12.596	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 125000	6.870	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 125000	27.266	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	7.886	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		54618	
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.ALPHAVILLE FIL NO USAR	1.030	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.BESTINVER INTERNATIONAL	7.801	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.CYGNUS UTILITIES INFRA & RENOV	2.296	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.FONDITEL VELOCIRAPTOR, FIM	6.340	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.PENTA INVERSION LIBRE FIL	2.409	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CARTESIO Y , FII	2.074	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CF RUFFER TOTAL RET BD O ACC	5.619	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.LYXOR/T HIRD POINT FND LTD CL-B USD	1.864	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.TROJAN FUND-O ACC	3.583	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.M&G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A	3.152	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.M&G GLOBAL DIVIDEND-C-AC-EUR	3.855	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN-I	4.585	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CAZENO VE ABS UK DYN-P2¿	4.888	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.PRINCIPAL-PREF SECUR-H I EUR	5.022	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.POLAR CAP-HEALTHCARE OPP-I EUR	3.375	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.SW MITCHELL SM CAP EUROP-B EUR	3.748	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.GLG EUROPEAN EQUITY ALT -IN EUR	1.003	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CCP QUANTITATIVE UCITS FUND EUR	3.730	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.JUPITER GLOBAL FUND EUROPEAN GROWTH	1.623	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.RWC FD-RWC GLBL CONVTBLS-B-¿	4.202	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.SCHROD ER GAIA EGE EUR EQ C	3.119	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.MELCHIOR SEL EUROPEAN AB RT B1	3.171	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.AMUNDI FDS B US OPP IHEC	1.509	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.IGNIS ABS RTN GOV BD-HII EUR	1.596	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.AXA WF- FRAM AMRCN GROWTH-IH	5.911	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.AURIGA INV-BELGRAVIA LYNX-A	1.031	Inversión
Dividendos	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	9.810	Inversión
Dividendos	Opción DJ EURO STOXX 50 DVP 100	6.375	Inversión
Dividendos	Opción DJ EURO STOXX 50 DVP 100	6.000	Inversión
Dividendos	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	3.052	Inversión
Dividendos	Opción DJ EURO STOXX 50 DVP 100	6.000	Inversión
Dividendos	Opción DJ EURO STOXX 50 DVP 100	16.560	Inversión
Dividendos	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	4.671	Inversión
Dividendos	Opción DJ EURO STOXX 50 DVP 100	8.800	Inversión
Dividendos	Opción DJ EURO STOXX 50 DVP 100	8.250	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.OXAM QUANT FUND EUR	1.542	Inversión
Total otros subyacentes		159596	
TOTAL OBLIGACIONES		998841	

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

	SI	NO
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

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99.99% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 515145156.90 euros.

BBVA Patrimonios cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

Autorización operaciones compraventa sobre Acerinox

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN 3º TRIMESTRE 2012

El tercer trimestre del año ha venido marcado por un decidido avance político en Europa, que se ha manifestado en el acuerdo para permitir la recapitalización directa de la banca por parte de los fondos de rescate; la búsqueda de una unión bancaria europea, que empezará por una supervisión bancaria común en 2013 y el nuevo plan de compra de bonos del BCE (OMT) para aquellos países que lo soliciten y se comprometan a seguir un plan para garantizar su estabilidad presupuestaria.

Estos avances han tenido un claro efecto positivo sobre los mercados financieros, que han registrado un magnífico comportamiento en el trimestre. Hemos asistido a una importante relajación de las primas de riesgo soberanas, que han arrastrado consigo al resto de clases de activo. En concreto la prima de riesgo soberana de España (diferencial de TIR del bono español a 10 años frente al alemán), se sitúa a cierre del trimestre en 440 puntos básicos. Por otra parte, continúa la presión a la baja respecto a las calificaciones de agencias de rating principalmente respecto a emisores soberanos del sur de Europa y financieros, que han vuelto a rebajar la nota a la deuda española hasta BBB- (S&P) (durante octubre).

Tras la decidida actuación del BCE y el nuevo programa de expansión monetaria de la Reserva Federal, las bolsas mundiales han experimentado un importante movimiento alcista, que ha supuesto en muchos casos superar los máximos anuales del mes de abril. Este movimiento ha permitido una recuperación importante de las valoraciones a nivel global, que se han normalizado desde los niveles extremadamente deprimidos del segundo trimestre del año.

En el momento actual, caracterizado por una pérdida de dinamismo económico mundial y por el mantenimiento de numerosas incertidumbres políticas, los mercados necesitarán elementos fundamentales para poder seguir subiendo desde estos niveles. Estos factores fundamentales pueden venir de la mano de un cambio de tendencia en las expectativas de crecimiento mundiales o de la aceleración del impulso reformista en Europa.

En renta variable, mantenemos una visión positiva estructural, en la creencia de que se seguirán dando los pasos adecuados para salir de la crisis de deuda en Europa. No obstante, en el corto plazo no creemos que los mercados tengan un gran potencial alcista adicional, en ausencia de catalizadores fundamentales. Gracias al programa del BCE, que limita los riesgos de ruptura del euro, creemos que las bolsas europeas tienen un potencial alcista muy superior al de los mercados de renta variable norteamericanos.

Seguimos manteniendo una visión positiva sobre el crédito corporativo y seguimos sin ver valor en las emisiones de renta fija soberana de los países centrales de Europa.

Mantenemos nuestra visión estructuralmente positiva en el dólar.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.95. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 68.96

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0214977144 - BONO BANKIA, S.A. 04,375 2017-02-14	EUR			696	0,14
XS0205497778 - BONO BANCAJA EMISIONES S 04,625 2049-12-29	EUR			890	0,17
XS0614142825 - BONO SACYR VALLEHERMOSO 06,500 2016-05-01	EUR	5.333	1,04	5.532	1,08
ES0312298120 - RENTA FIJA AYT CEDULAS CAJAS G 04,750 2027-05-25	EUR			3.012	0,59
ES0312298245 - RENTA FIJA AYT CEDULAS CAJAS F 04,500 2019-12-02	EUR	2.481	0,48	2.492	0,49
ES0312342019 - RENTA FIJA AYT CEDULAS CAJAS X 03,750 2025-06-30	EUR			2.646	0,52
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 03,875 2025-05-23	EUR			1.650	0,32
ES0317047001 - RENTA FIJA CEDULAS TDA 7 03,500 2017-06-20	EUR	3.089	0,60	3.171	0,62
ES0371622020 - BONO CEDULAS TDA 6 04,250 2031-04-10	EUR			2.046	0,40
ES0371622046 - BONO CEDULAS TDA 04,250 2027-03-28	EUR			1.446	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.903	2,12	23.581	4,61
ES0115006001 - BONO BANCO DE VALENCIA P 02,064 2049-12-15	EUR	890	0,17	985	0,19
ES0213980040 - BONO BANCO DE VALENCIA 01,984 2017-03-23	EUR	1.098	0,21	6.731	1,31
ES0214840326 - BONO CATALUNYA BANC, S.A 01,595 2016-11-02	EUR	4.235	0,82	5.002	0,98
ES0214950125 - BONO BANCO FINANCIERO Y 02,394 2014-07-15	EUR	593	0,12	2.382	0,47
XS0205497778 - BONO BANCAJA EMISIONES S 04,625 2049-12-29	EUR	658	0,13		
ES0312271028 - BONO AYT BONOS TESORERIA 01,470 2016-02-24	EUR			3.667	0,72
ES0312284005 - BONO AYT DEUDA SUBORDINA 01,674 2016-11-17	EUR	15.221	2,95	15.594	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.695	4,40	34.361	6,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.598	6,52	57.942	11,32
ES00000122E5 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,430 2012-10-01	EUR	24.000	4,66	111.657	21,81
ES0513924193 - PAGARE BANCO BILBAO VIZCAY 03,759 2012-11-19	EUR	20.098	3,90	20.226	3,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		44.098	8,56	131.883	25,76
TOTAL RENTA FIJA		77.696	15,08	189.825	37,08
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR			3.178	0,62
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR			733	0,14
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	40.871	7,93	41.302	8,07
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR			7.634	1,49
ES0152503035 - ACCIONES IMEDIASET ESPAÑA COMUNICACION SA	EUR	2.273	0,44	2.124	0,41
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	12.653	2,46		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			1.037	0,20
ES0673516904 - DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR			10.220	2,00
TOTAL RV COTIZADA		55.797	10,83	66.228	12,94
TOTAL RENTA VARIABLE		55.797	10,83	66.228	12,94
ES0114638036 - PARTICIPACION BESTINVER INTERNATIONAL FIM	EUR	7.801	1,51	7.111	1,39
ES0124143001 - PARTICIPACION MUTUA FONDOS BONOS FINANCIEROS	EUR	5.382	1,04	5.142	1,00
ES0138145034 - PARTICIPACION FONDITEL VELOCIRAPTOR, FIM	EUR	6.340	1,23	5.928	1,16
ES0182527038 - PARTICIPACION CARTESIO Y	EUR	2.074	0,40	1.917	0,37
ES0116333032 - ACCIONES ARBITRAJE CAPITAL SICAV SA	EUR	1.004	0,19	945	0,18
ES0177121037 - ACCIONES SOFROSINE SICAV	EUR	1.157	0,22	1.062	0,21
ES0179421039 - ACCIONES TORO CAPITAL SICAV	EUR	653	0,13	600	0,12
ES0108703002 - PARTICIPACION ALPHAVILLE FIL	EUR	1.030	0,20	1.027	0,20
ES0125319030 - PARTICIPACION CYGNUS UTILITIES INFRA & RENOVO	EUR	2.296	0,45	2.268	0,44
ES0126908039 - ACCIONES DIVERSITY INVERSIONES SIL	EUR	1.122	0,22	1.113	0,22
ES0168997007 - PARTICIPACION PENTA INVERSION LIBRE FIL	EUR	2.409	0,47	1.975	0,39
TOTAL IIC		31.268	6,07	29.088	5,68
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,555 2013-08-30	EUR	5.133	1,00		
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,569 2013-08-29	EUR	25.665	4,98		
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,680 2013-08-06	EUR	10.260	1,99		
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,687 2013-08-02	EUR	41.032	7,96		
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 03,000 2012-06-19	EUR			10.020	1,96
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 04,000 2012-10-02	EUR	10.002	1,94	10.088	1,97
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 04,000 2013-07-24	EUR	10.277	1,99		
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 04,450 2013-07-30	EUR	5.160	1,00		
- DEPÓSITO BANCO ESPAÑOL DE CR 04,000 2012-10-02	EUR	10.556	2,05		
- DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 03,500 2013-02-01	EUR			10.149	1,98
- DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 04,000 2013-09-02	EUR	10.312	2,00		
- DEPÓSITO BANCO SANTANDER, S. 04,000 2012-10-02	EUR	30.654	5,95		
TOTAL DEPÓSITOS		159.051	30,87	30.257	5,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		323.812	62,85	315.398	61,61
CA48204TAB58 - BONO JUNTA DE CASTILLA L 04,453 2016-11-28	CAD	6.930	1,35	7.724	1,51
CH0043057295 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 03,500 2015-07-15	CHF	725	0,14	658	0,13
CH0105004060 - BONO GENERALITAT DE CATA 02,125 2014-10-01	CHF	4.565	0,89	4.392	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.220	2,37	12.774	2,50
CH0024125541 - BONO GENERALITAT VALENCIA 02,125 2013-02-22	CHF	1.066	0,21	1.087	0,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.066	0,21	1.087	0,21
US151290AV52 - BONO CEMEX SA DE CV 04,875 2015-03-15	USD			2.536	0,50
US812350AE65 - BONO SEARS HOLDING CORP 06,625 2018-10-15	USD	1.202	0,23	1.168	0,23
XS0229864060 - BONO BBVA INTL PREF UNIP 03,798 2049-09-22	EUR	740	0,14	590	0,12
XS0441528949 - BONO SANTANDER FINANCE P 11,300 2049-07-27	GBP	5.044	0,98	7.518	1,47
XS0457234291 - BONO BBVA INTL PREF UNIP 09,100 2049-12-31	GBP	8.264	1,60	8.889	1,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0459088281 - BONO LGB CAPITAL 06,439 2020-05-23	EUR	7.139	1,39	6.315	1,23
XS0481758307 - BONO ABENGOA 04,500 2017-02-03	EUR	2.316	0,45	2.045	0,40
XS0545782020 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 09,500 2049-01-01	EUR			1.385	0,27
XS0746573897 - BONO PESCANOVA, S.A. 08,750 2019-02-17	EUR	2.719	0,53	2.425	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.424	5,32	32.871	6,42
DE000A0BDW10 - BONO POPULAR CAPITAL SA 04,559 2049-06-29	EUR			716	0,14
USU90716AA64 - BONO UNION FENOSA FINL S 04,184 2049-01-01	EUR	5.514	1,07	8.079	1,58
XS0284633327 - BONO SANTANDER ISSUANCES 05,750 2018-01-31	GBP	930	0,18	791	0,15
XS0303655772 - BONO CAM GLOBAL FINANCE 01,470 2013-01-14	EUR	2.672	0,52	2.655	0,52
XS0799651038 - BONO BANCO POPULAR ESPAÑA 04,500 2014-03-29	EUR	1.200	0,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		10.316	2,00	12.241	2,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		51.026	9,90	58.973	11,52
TOTAL RENTA FIJA		51.026	9,90	58.973	11,52
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	1.888	0,37	1.793	0,35
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM SA	EUR	4.694	0,91	5.188	1,01
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	2.067	0,40	2.228	0,44
JE00B55Q3P39 - ACCIONES GENEL ENERGY PLC	GBP	2.424	0,47	1.894	0,37
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	480	0,09	610	0,12
VGG5209A1084 - ACCIONES JUSTICE HOLDINGS LTD	GBP			4.629	0,90
TOTAL RV COTIZADA		11.553	2,24	16.342	3,19
TOTAL RENTA VARIABLE		11.553	2,24	16.342	3,19
FR0010135103 - PARTICIPACIO CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR			3.045	0,59
GB0009684100 - PARTICIPACIO CF RUFFER TOTAL RET	GBP	5.619	1,09	7.396	1,44
GB00B01BP952 - PARTICIPACIO TROJAN FUND-O ACC	GBP	3.583	0,70	5.311	1,04
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	3.152	0,61		
GB00B39R2T55 - PARTICIPACIO M&G GLBL DIVIDEND-C-AC	EUR	3.855	0,75		
GB00B55NGS86 - PARTICIPACIO CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FD	GBP	4.585	0,89	3.739	0,73
GB00B6456719 - PARTICIPACIO PAR.CAZENOVE ABS UK DYN-P2y	EUR	4.888	0,95	4.665	0,91
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIO PRINCIPAL-PREF SECUR-H I EUR	EUR	5.022	0,97	4.716	0,92
IE00B3K83P04 - PARTICIPACIO POLAR CAP-HEALTHCARE OPP	EUR	3.375	0,66	3.083	0,60
IE00B3LKSX80 - PARTICIPACIO SW MITCHELL SM CAP EUROPEAN	EUR	3.748	0,73	3.576	0,70
IE00B5429P46 - PARTICIPACIO GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	EUR	1.003	0,19	1.500	0,29
IE00B614T495 - PARTICIPACIO MATRIX-CANTAB QUANT UCIT	EUR			3.617	0,71
IE00B7R6CR08 - PARTICIPACIO CCP QUANTITATIVE UCITS FUND	EUR	3.730	0,72		
LU0260085492 - PARTICIPACIO JUPITER GLOBAL FUND EUROP GROW	EUR	1.623	0,32		
LU0273643493 - PARTICIPACIO RWC FD-RWC GLBL CONVERTIBLE FD	EUR	4.202	0,82	4.025	0,79
LU0463469121 - PARTICIPACIO SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN	EUR	3.119	0,61		
LU0476438642 - PARTICIPACIO MELCHIOR SEL EUROPEAN AB RET	EUR	3.171	0,62	3.137	0,61
LU0568616881 - PARTICIPACIO AMUNDI FDS-BOND US OPP	EUR	1.509	0,29		
LU0579399311 - PARTICIPACIO IGNIS ABS RTRN GOVMT BOND FUND	EUR	1.596	0,31	3.084	0,60
LU0645142299 - PARTICIPACIO AXA WF-AMERICAN GRWTH-F	EUR	5.911	1,15		
LU0691314768 - PARTICIPACIO AURIGA INV-BELGRAVIA LYNX-A	EUR	1.031	0,20	986	0,19
ES0000000002 - PARTICIPACIO THE CHILDREN INVESTMENT FUND	EUR	7.126	1,38	4.991	0,97
ES0000000002 - PARTICIPACIO ESL LIMITED	USD	4.541	0,88	4.710	0,92
GB0031375743 - PARTICIPACIO LYXOR/THIRD POINT FUND LIMITED	USD	1.864	0,36		
ES0000000002 - PARTICIPACIO BLUETREND FD LTD CL-B EUR	EUR	3.316	0,64		
ES0000000002 - PARTICIPACIO BLUETREND FD LTD CL-B EUR	EUR			3.291	0,64
TOTAL IIC		81.569	15,83	64.872	12,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		144.148	27,98	140.187	27,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		467.960	90,82	455.585	88,99

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.