

## ELCANO INVERSIONES FINANCIERAS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 971

Informe Semestral del Segundo Semestre 2012

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

**Grupo Gestora:** CREDIT SUISSE      **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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 25/02/2000

### 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 podrá invertir hasta un 10% 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.

#### 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 de la 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	0,30	0,24	0,54	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,05	0,16	0,10	0,63

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	1.978.560,00	1.683.298,00
Nº de accionistas	323,00	302,00
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	24.942	12,6064	10,6141	12,7415
2011	13.042	11,4165	10,0242	11,9040
2010	6.271	10,9992	9,4540	11,1164
2009	2.500	9,9317	9,7681	9,9663

### 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	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

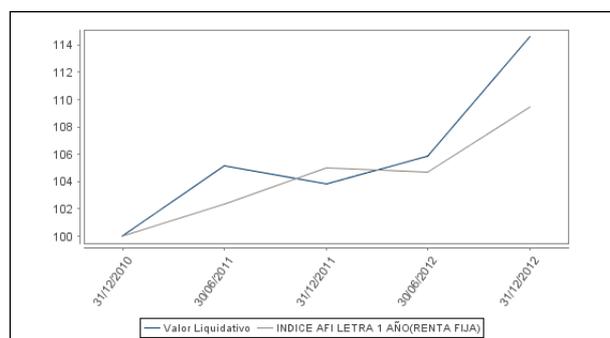
Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
10,42	2,61	5,48	-2,28	4,40	3,79			

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)	1,95	0,48	0,48	0,52	0,48	1,99			

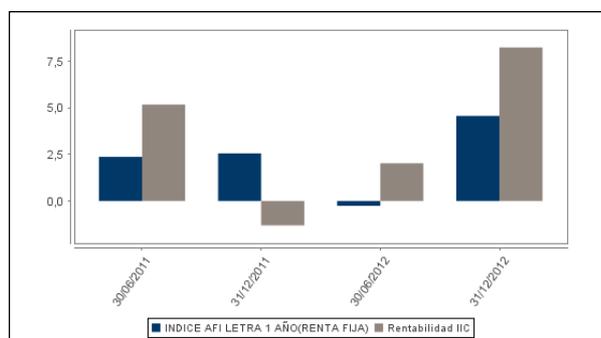
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Agosto de 2010 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 05 de Agosto de 2010

## 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	24.020	96,30	18.803	95,90
* Cartera interior	5.198	20,84	3.758	19,17
* Cartera exterior	18.821	75,46	15.045	76,74
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	755	3,03	180	0,92
(+/-) RESTO	168	0,67	623	3,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>24.942</b>	<b>100,00 %</b>	<b>19.606</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.606	13.042	13.042	
± Compra/ venta de acciones (neto)	15,60	35,42	48,71	-44,36
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,05	1,34	10,18	-63,69
(+) Rendimientos de gestión	9,17	2,47	12,43	-54,42
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-73,99
+ Dividendos	1,13	2,18	3,19	-34,32
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,37	1,42	9,48	556,77
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,46	0,29	-0,26	-302,37
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	1,13	-1,42	0,01	-200,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,13	-2,25	-9,27
- Comisión de sociedad gestora	-0,88	-0,87	-1,75	27,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	27,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,08	-55,22
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-61,34
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,13	-0,30	51,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>24.942</b>	<b>19.606</b>	<b>24.942</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

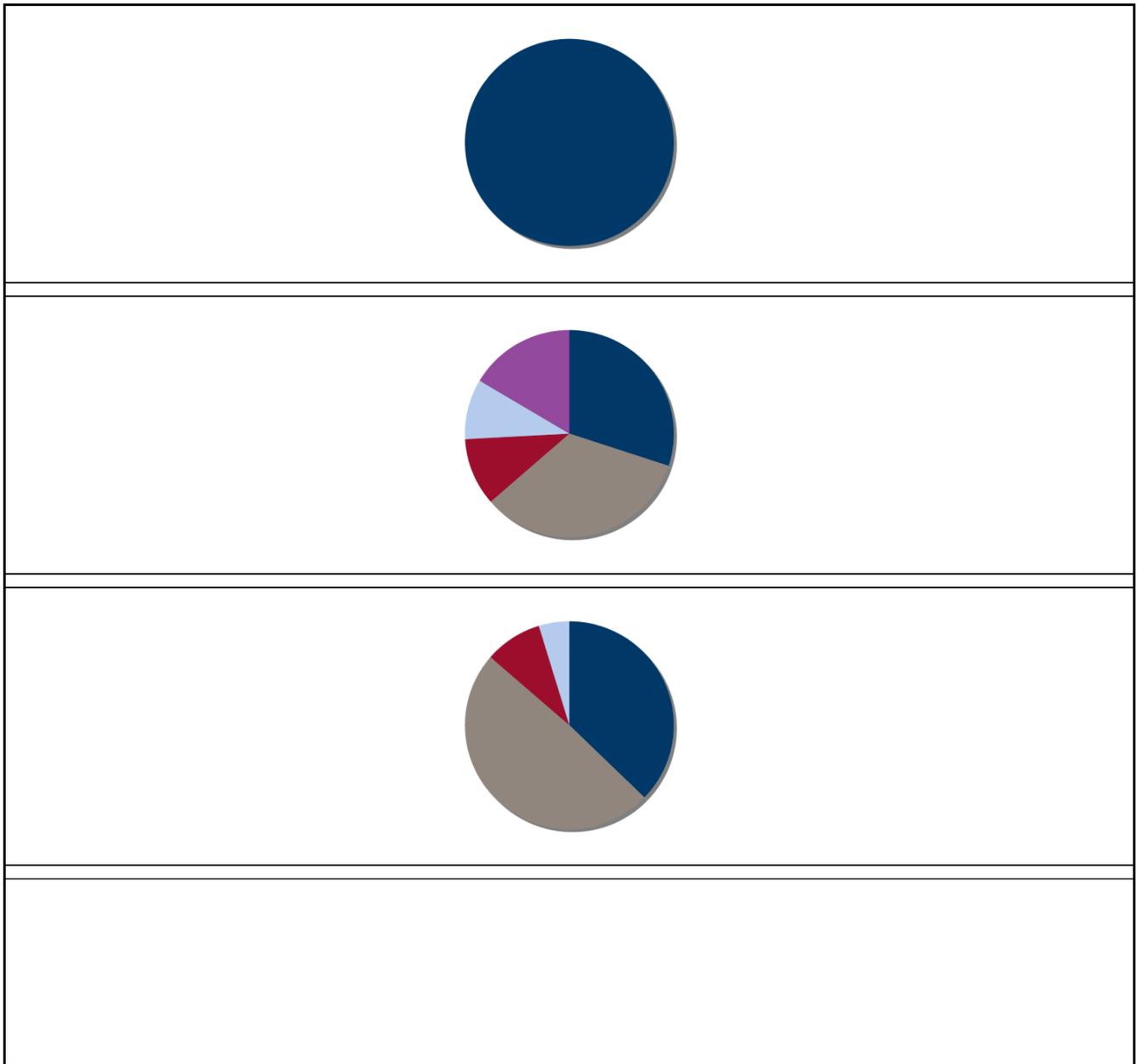
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

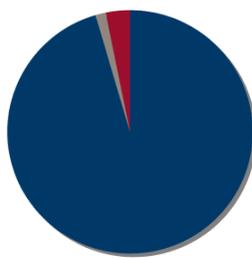
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	328	1,32	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	328	1,32	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.709	18,88	3.669	18,72
TOTAL RENTA VARIABLE	4.709	18,88	3.669	18,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.037	20,20	3.669	18,72
TOTAL RV COTIZADA	18.612	74,62	14.665	74,80
TOTAL RENTA VARIABLE	18.612	74,62	14.665	74,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.612	74,62	14.665	74,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.649	94,82	18.334	93,51

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
ACCS. BANCO SANTANDER SA	Compra Opcion ACCS. BANCO SANTANDER SA 100 Fisica	250	Inversión
ACCS. BANCO SANTANDER SA	Compra Opcion ACCS. BANCO SANTANDER SA 100 Fisica	1.000	Inversión
ACCS. BHP BILLITON PLC	Compra Opcion ACCS. BHP BILLITON PLC 100 Fisica	19	Inversión
ACCS. CATERPILLAR INC	Compra Opcion ACCS. CATERPILLAR INC 100 Fisica	31	Inversión
ACCS. CLIFFS NAUTURAL RESOURCES INC	Compra Opcion ACCS. CLIFFS NAUTURAL RESOURCES INC	228	Inversión
ACCS. CLIFFS NAUTURAL RESOURCES INC	Compra Opcion ACCS. CLIFFS NAUTURAL RESOURCES INC	108	Inversión
ACCS. CLIFFS NAUTURAL RESOURCES INC	Compra Opcion ACCS. CLIFFS NAUTURAL RESOURCES INC	50	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. CLIFFS NAUTURAL RESOURCES INC	Compra Opcion ACCS. CLIFFS NAUTURAL RESOURCES INC	1.116	Inversión
ACCS. CLIFFS NAUTURAL RESOURCES INC	Compra Opcion ACCS. CLIFFS NAUTURAL RESOURCES INC	14	Inversión
ACCS. PHILLIPS 66 W/I	Compra Opcion ACCS. PHILLIPS 66 W/I 100 Fisica	351	Inversión
ACCS. PHILLIPS 66 W/I	Compra Opcion ACCS. PHILLIPS 66 W/I 100 Fisica	80	Inversión
ACCS. UNDER ARMOUR INC-CLASS A	Compra Opcion ACCS. UNDER ARMOUR INC-CLASS A 100 F	722	Inversión
ACCS. UNDER ARMOUR INC-CLASS A	Compra Opcion ACCS. UNDER ARMOUR INC-CLASS A 100 F	593	Inversión
ACCS. UNDER ARMOUR INC-CLASS A	Compra Opcion ACCS. UNDER ARMOUR INC-CLASS A 100 F	82	Inversión
ACCS. UNDER ARMOUR INC-CLASS A	Compra Opcion ACCS. UNDER ARMOUR INC-CLASS A 100 F	701	Inversión
ACCS. VALE SA SPADR	Compra Opcion ACCS. VALE SA SPADR 100 Fisica	1.250	Inversión
ACCS. VALE SA SPADR	Compra Opcion ACCS. VALE SA SPADR 100 Fisica	413	Inversión
ACCS. VALE SA SPADR	Compra Opcion ACCS. VALE SA SPADR 100 Fisica	396	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACCS. VALE SA SPADR	Compra Opcion ACCS. VALE SA SPADR 100 Fisica	44	Inversión
ACCS. VALE SA SPADR	Compra Opcion ACCS. VALE SA SPADR 100 Fisica	155	Inversión
ACCS. VALE SA SPADR	Compra Opcion ACCS. VALE SA SPADR 100 Fisica	86	Inversión
ACCS. VALE SA SPADR	Compra Opcion ACCS. VALE SA SPADR 100 Fisica	37	Inversión
ACCS. VALE SA SPADR	Compra Opcion ACCS. VALE SA SPADR 100 Fisica	20	Inversión
Total subyacente renta variable		7746	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		7746	
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD  Fisica	7.708	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		7708	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7708	

#### 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

	SI	NO
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

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 8.531,98 euros, lo que supone un 0,04% 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

Tras la incertidumbre vivida en Europa entre los meses de Marzo a Julio, los mercados reaccionaron de forma muy positiva a las declaraciones hechas por Mario Draghi. Su compromiso de comprar deuda periférica de forma ilimitada si había una petición formal del país en cuestión, provocó la relajación de las primas de riesgo periféricas y la mejora de las bolsas. Esto, junto al compromiso mostrado por los líderes europeos durante los peores momentos de la crisis, se tradujo en una subida del Eurostoxx 50 de 16,39% en la segunda mitad de año (13,79% acumulado en el año).

Esta mejora europea afectó positivamente a Estados Unidos, que también se vio beneficiado por su política monetaria expansiva. Así, después de los pobres datos de empleo publicados en Septiembre, el presidente de la FED anunciaba una nueva ronda de expansión monetaria (QE3) con compras mensuales de MBS por valor de 40.000 millones de USD, con lo que consiguió mantener la tendencia positiva de los mercados. Tras la victoria de los demócratas, el centro de atención se centró en el Fiscal Cliff y en cómo las negociaciones podían afectar al crecimiento del país. El S&P 500 subía solo un 4,70% en el segundo semestre, acumulando un 13,41% en el año.

Mientras, los mercados asiáticos han tenido resultados dispares por temores a una fuerte ralentización económica en China. Hay que recordar que el índice de Shanghái alcanzó en verano el mínimo del año 2008. Finalmente, tras el cambio de gobierno, la bolsa China empezó a reaccionar de manera positiva tanto a las políticas monetarias expansivas como a los signos de estabilización de la economía. Por otro lado, la bolsa japonesa se vio impulsada al alza en la última parte del año gracias al resultado de las elecciones y a las expectativas de nuevas políticas monetarias expansivas. De este modo, el índice Nikkei terminaba el año subiendo un 22,94%.

En el caso concreto de España, después de ver como el Ibex alcanzaba los 6000 puntos en Julio (tras una caída del 30%), las medidas anunciadas por parte del BCE, las ayudas de financiación a la banca y la unión y apoyo político en Europa ayudaron a cambiar el sentimiento de los mercados. La reacción positiva fue inmediata, alcanzando el Ibex 35 los 8167,5 puntos a final de año y cerrando éste con una caída del 4,66%.

En cuanto a la renta fija, en julio el bono a diez años español llegó a superar el 7,50% y la prima de riesgo los 600pbs; sin embargo tras los anuncios y medidas del BCE comentados anteriormente, la situación mejoró sustancialmente y a cierre de año la TIR del 10 años había bajado más de dos puntos hasta el 5,27%, con la prima de riesgo cerrando por debajo de 400pbs.

Esta mejora también se reflejó en los mercados de crédito: el iTraxx Senior a 5 años converge desde los 180pbs hasta los 117pbs a finales de año y el iTraxx Subordinado desde los 489pbs a los 199pbs. El resto de índices de crédito también han mejorado, en el caso de iTraxx Senior Genérico a 5 años se ha estrechado de los 300pbs a los 135pbs a finales de año.

De cara al 2013, la atención estará centrada en Estados Unidos, ya que después de haber llegado a un acuerdo temporal con el temido Fiscal Cliff, durante el primer trimestre habrá nuevas negociaciones que pueden alterar el perfil de crecimiento de la economía americana. En cuanto a Europa, a pesar de que las tensiones en los países periféricos han disminuido, el FMI prevé un crecimiento escaso, entorno al 0,3%, principalmente por las fuertes medidas de austeridad llevadas a cabo por los distintos países.

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 8,23%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 24.942.475,02 euros y los accionistas se han incrementado hasta 323 al final del periodo.

La rentabilidad de la Sociedad en el periodo se ha situado por encima de la rentabilidad del 4,94% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

Dada la alta exposición a renta variable y el buen comportamiento de este tipo de activo en este último semestre la sociedad ha sido capaz de superar su índice de referencia.

A inicio del periodo, el porcentaje de inversión destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 87,89%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 90,45% 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 31 de diciembre de 2012, ha sido 14,36%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 2,21%.

A 31 de diciembre de 2012, 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 utilizado contratos "forwards" como cobertura de divisa.

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.

Credit Suisse Gestión, S.G.I.I.C., S.A., tiene establecida una política para la selección de intermediarios, atendiendo a los intereses de los inversores, de forma que se asegure el cumplimiento de los principios de mejor ejecución así como la

calidad de los servicios de análisis que dichos intermediarios pueden prestar. Para la selección se tendrán en cuenta los siguientes factores:

- Ejecución
- Coste
- Calidad de los servicios de análisis prestados por el intermediario.

Estos criterios son analizados en un comité periódico de selección de intermediarios financieros. Los servicios de análisis recibidos permiten una mejora en el proceso de decisión de inversiones al proporcionar mayor información para la adecuada selección de valores que forman parte de la cartera, así como para su seguimiento posterior.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000121S7 - BONOS TESORO PUBLICO 0,030 2013-01-02	EUR	328	1,32	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		328	1,32	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		328	1,32	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	1.098	4,40	888	4,53
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.158	4,64	882	4,50
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.384	5,55	967	4,93
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	1.070	4,29	933	4,76
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.709	18,88	3.669	18,72
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.709	18,88	3.669	18,72
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		5.037	20,20	3.669	18,72
BMG196F11004 - ACCIONES CATLIN GROUP LTD	GBP	1.084	4,35	923	4,71
BMG677421098 - ACCIONES ONEBEACON INSURANCE GROUP LTD	USD	1	0,00	1	0,01
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	1.347	5,40	916	4,67
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	1.226	4,92	1.058	5,40
BE0003797140 - ACCIONES GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	EUR	301	1,21	268	1,36
DE0005089031 - ACCIONES UNITED INTERNET AG	EUR	1.076	4,32	896	4,57
DE0005229504 - ACCIONES BIJOU BRIGITTE AG	EUR	93	0,37	98	0,50
DE0005408884 - ACCIONES LEONI AG	EUR	286	1,14	0	0,00
FI0009013429 - ACCIONES CARGOTEC OYJ	EUR	279	1,12	0	0,00
US00101J1060 - ACCIONES ADT CORP	USD	2	0,01	0	0,00
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	2.336	9,37	1.941	9,90
CH0012032113 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG-BR	CHF	464	1,86	924	4,71
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	11	0,04	9	0,05
CH0100383485 - ACCIONES TYCO INTERNATIONAL LTD	USD	2	0,01	4	0,02
CH0126881561 - ACCIONES SWISS REINSURANCE CO LTD	CHF	1.037	4,16	942	4,80
CH0193880173 - ACCIONES PENTAIR LTD	USD	1.193	4,78	0	0,00
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRES COMPANY	USD	4	0,02	5	0,02
US0374111054 - ACCIONES APACHE CORP	USD	952	3,82	0	0,00
US20825C1045 - ACCIONES CONOCOPHILLIPS	USD	879	3,52	972	4,96
US24702R1014 - ACCIONES DELL INC	USD	884	3,54	841	4,29
US25490A3095 - ACCIONES DIRECTV-CLASS A	USD	836	3,35	0	0,00
US34964C1062 - ACCIONES FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	USD	2	0,01	2	0,01
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO	USD	2	0,01	988	5,04
US4165151048 - ACCIONES HARTFORD FINANCIAL SRVICS COR	USD	1.190	4,77	0	0,00
US4282361033 - ACCIONES HEWLETT PACKARD CO	USD	335	1,34	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	5	0,02	5	0,03
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG-BEARER	USD	1.007	4,04	0	0,00
US7185461040 - ACCIONES PHILLIPS 66 W/I	USD	4	0,02	3	0,01
US87151Q1067 - ACCIONES SYMETRA FINANCIAL CORP	USD	1	0,00	998	5,09
US9130171096 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	6	0,02	6	0,03
US9311421039 - ACCIONES WAL-MART STORES INC	USD	5	0,02	937	4,78
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	1.761	7,06	1.930	9,84
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		18.612	74,62	14.665	74,80
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		18.612	74,62	14.665	74,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		18.612	74,62	14.665	74,80
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		23.649	94,82	18.334	93,51

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.