

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Primer Semestre 2013

Gestora: 1) BBVA PATRIMONIOS GESTORA, SGIIC, S.A. **Depositario:** **Auditor:** PRICE WATERHOUSE COOPERS S.L.**Grupo Gestora:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Grupo Depositario:** **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: 4 en una escala del 1 al 7

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 48,1,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	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,76	0,37	2,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,21	0,26	0,21	0,36

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	39.046.797,00	39.948.103,00
Nº de accionistas	102,00	104,00
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	521.802	13,3635	12,7955	13,3966
2012	511.132	12,7949	11,7206	12,8612
2011	444.230	11,7199	11,2685	12,1604
2010	453.506	11,5891	10,6760	11,6451

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	0,02	0,00	0,02	0,02	0,00	0,02	patrimonio	al fondo
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 2013	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
4,44	1,55	2,84	0,78	3,13	9,18	1,13	6,61	-21,35

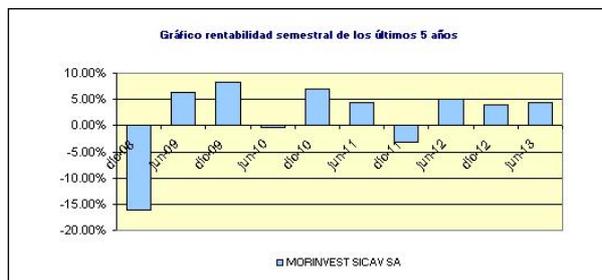
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,07	0,03	0,03	0,03	0,03	0,14	0,14		

(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 semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	505.189	96,82	486.105	95,10
* Cartera interior	330.310	63,30	367.575	71,91
* Cartera exterior	167.825	32,16	111.316	21,78
* Intereses de la cartera de inversión	7.054	1,35	7.214	1,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.252	0,24	-3.970	-0,78
(+/-) RESTO	15.361	2,94	28.997	5,67
TOTAL PATRIMONIO	521.802	100,00 %	511.132	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)	511.132	511.950	511.132	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,25	-4,00	-2,25	43,38
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,33	3,83	4,33	13,23
(+) Rendimientos de gestión	4,44	3,96	4,44	12,84
+ Intereses	-0,44	0,66	-0,44	-166,52
+ Dividendos	0,42	0,29	0,42	45,71
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,02	0,64	3,02	376,62
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,62	0,68	-1,62	-338,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,06	0,08	-0,06	-170,75
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,71	0,09	0,71	676,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,67	1,23	1,67	36,45
± Otros resultados	-0,04	-0,15	-0,04	71,01
± Otros rendimientos	0,78	0,44	0,78	76,56
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,13	-0,11	-0,93
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,03	-0,02	0,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-10,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,38
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	0,61
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	307,63
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	307,63
+ 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)	521.802	511.132	521.802	

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	17.040	3,27	28.043	5,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	51.060	9,79	76.652	15,00
TOTAL RENTA FIJA	68.100	13,05	104.695	20,48
TOTAL RV COTIZADA	33.498	6,42	39.100	7,65
TOTAL RENTA VARIABLE	33.498	6,42	39.100	7,65
TOTAL IIC	25.622	4,91	28.184	5,51
TOTAL DEPÓSITOS	202.887	38,88	195.494	38,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	330.107	63,26	367.473	71,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	11.278	2,16	33.460	6,55
TOTAL RENTA FIJA	11.278	2,16	33.460	6,55
TOTAL RV COTIZADA	12.183	2,33	7.882	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE	12.183	2,33	7.882	1,54
TOTAL IIC	145.474	27,88	73.824	14,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	168.935	32,38	115.166	22,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	499.042	95,64	482.639	94,43

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 INDEX DJ EUROSTOXX50 10	10.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción S&P 500 UNDERLYING 10	21.920	Inversión
Total subyacente renta variable		31920	
TOTAL DERECHOS		31920	
Valores de deuda categorizado bajo el factor de tipos de interés	VENTA PLAZO A.F. BN.CAJA CATALUN m 4 DIAS FISICA	6.406	Inversión
Total subyacente renta fija		6406	
Valor de Renta Variable	Opción ABENGO A 100	4.375	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción ABENGO A 100	4.800	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opción BANCO SANTANDER 100	15.500	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	10.850	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción INDEX DJ EUROSTOXX50 10	6.200	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción DJ EURO STOXX 50 DVP 100	6.000	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción DJ EURO STOXX 50 DVP 100	16.560	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	3.434	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción INDEX DJ EUROSTOXX50 10	5.850	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción DJ EURO STOXX 50 DVP 100	8.800	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	4.084	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción S&P 500 UNDERLYING 100	6.768	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	9.223	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción DJ EURO STOXX 50 DVP 100	8.250	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción S&P 500 UNDERLYING 100	6.576	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDERLYING 50	19.681	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción FTSE-100 UNDERLYING 10	12.189	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ ST MIDP200¿ 50	11.112	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro TOPIX 500 10000	2.279	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro N225 UNDERL JPY 500 500	792	Inversión
Total subyacente renta variable		163323	
Tipo de cambio/divisa	VENTA DIVISA DIVISA EUR/GBP m 3 DIAS FISICA	1.416	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 125000	6.865	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 125000	28.198	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	5.643	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro JPY 125000	3.004	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		45126	
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.ADLER FIL	1.146	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.ALPHAVILLE FIL NO USAR	1.136	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.BESTINVER INTERNATIONAL	9.217	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC DIVERSITY INVERSIONES SIL	5.526	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.FONDITEL VELOCIRAPTOR, FIM	4.187	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.PENTAINVERSION LIBRE FIL	2.472	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CFRUFFER TOTAL RET BD O ACC	6.543	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.TROJAN FUND-O ACC	3.511	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.M&G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A	3.305	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.M&G GLOBAL DIVIDEND-C-AC-EUR	4.341	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN-I	11.817	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND	4.139	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CAZENOVE ABS UK DYN-P2&	5.376	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.LAREDO-I	5.103	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.JOHAMBRO JAPAN FD	2.944	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.LONTAN A UMBRELLA-CERRADO FUND	24.000	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.POLAR CAP-HEALTHCARE OPP-I EUR	5.789	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.SW MITCHELL SM CAP EUROP-B EUR	4.075	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.OLD MUTUAL GLOBAL INVESTORS SE-EUR	3.127	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.ODEY SWAN FD-I EUR ACC	4.394	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.GAM STAR-CAT BOND FUND-INAC EUR	2.810	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CCP QUANTITATIVE UCITS FUND EUR	5.061	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.GAM STAR SELECTOR-OI¿IA	5.460	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.POLAR CAPITAL JPN ALPHA I	3.033	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.JUPITER GLOBAL FUND EUROPEAN GROWTH	2.786	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.MORGAN ST DIV ALPHA PLUS-Z	6.236	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.SCHRODER GAIA EGE EUR EQ C	6.873	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.MELCHIOR SEL EUROPEAN AB RT B1	3.013	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.IGNIS ABS RTN GOV BD-HII EUR	3.946	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.AXA WFFRAM AMRCN GROWTH-IH	2.852	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.FUNDSM ITH EQUITY FEEDER-IA	7.355	Inversión
Total otros subyacentes		161573	
TOTAL OBLIGACIONES		376428	

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 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

<p>Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99.95% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 521541099 euros</p> <p>La sociedad ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 9.773.482,14 euros, lo que supone un 1,42% sobre el patrimonio medio de la sociedad.</p> <p>BBVA Patrimonios cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN 2º TRIMESTRE 2013

Tras un primer trimestre de 2013 muy positivo para los mercados financieros, el segundo trimestre ha sido de corrección, por la revisión a la baja del crecimiento económico mundial (de la mano de Europa y China principalmente) y del anuncio del final del programa de estímulo monetario por parte de la Reserva Federal. De esta forma, hemos asistido a un importante incremento de la volatilidad en la parte final del trimestre, que ha afectado con mayor intensidad a los países emergentes y a los mercados de renta fija, en los que hemos visto fuertes repuntes de tipos en Estados Unidos, que se han trasladado al resto de mercados globales.

La caída en las expectativas de crecimiento económico para 2013 en la primera mitad del año, deja paso a un segundo semestre que se prevé mucho más dinámico. La salida de la recesión en Europa debe confirmarse en próximos meses, con los países del centro de Europa y, sobre todo, los periféricos, mostrando claros signos de recuperación. En Estados Unidos, seguimos viendo señales de crecimiento sostenible, que se manifiesta en la mejoría del mercado de trabajo, en la confianza del consumidor y en el sector inmobiliario. El factor de incertidumbre más importante vuelve a ser la evolución de la economía china, que todavía no da señales claras de estabilización.

El cambio de discurso de la Reserva Federal ha implicado un cambio fundamental en las expectativas de los mercados financieros. En el inminente proceso de normalización monetaria, podemos esperar tipos de interés al alza durante los próximos meses, lo que tendrá implicaciones negativas en los precios de la renta fija. La renta variable, por el contrario, aunque puede verse inicialmente afectada por la retirada de apoyo monetario, no sufrirá a medio plazo presiones bajistas. En este contexto, seguimos manteniendo nuestra visión positiva en Europa frente a Estados Unidos, máxime después de conocer que el BCE tiene la intención de mantener la política monetaria expansiva por un periodo de tiempo prolongado.

La rotación de la cartera de la sociedad, así como la rentabilidad media de la liquidez se muestra en el apartado 2. de este informe. En el apartado 2.1. b), se muestra las acciones en circulación de la sociedad, así como el número de accionistas y la variación del patrimonio y valor liquidativo de la sociedad respecto a periodos anteriores. En el mismo apartado se muestran las comisiones de gestión y de depositaria aplicadas durante el periodo y en relación a periodos anteriores.

En el apartado 2.2. (comportamiento), se muestra la rentabilidad de la sociedad para el periodo de este informe y anteriores. La rentabilidad de la sicav en el periodo contrasta con la rentabilidad de la Letra del Tesoro, que ha sido de un 1.24% con una volatilidad de un 0.91%. En este apartado se informa del ratio total de gastos, que incluye gastos directos e indirectos.

En el apartado 2.3. se muestra la distribución de patrimonio a cierre del periodo y en contraste con el periodo anterior. En el apartado 2.4. se muestra la variación del patrimonio en el periodo.

En el apartado 3 se muestra la distribución de las inversiones financieras, así como las posiciones en instrumentos derivados que en su caso formen parte de la cartera de la sociedad.

En el apartado 4 y 5 se muestran los hechos relevantes que en su caso afecten a la sociedad. Por último, en el apartado 6 se muestra información respecto a las operaciones vinculadas

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.94. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de

apalancamiento medio ha sido de 71.80

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0614142825 - BONO SACYR VALLEHERMOSO 06,500 2016-05-01	EUR			5.398	1,06
ES0312298245 - RENTA FIJA AYT CEDULAS CAJAS F 04,500 2019-12-02	EUR			2.793	0,55
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				8.191	1,60
ES0214840326 - BONO CATALUNYA BANC. S.A 01,595 2016-11-02	EUR	5.434	1,04	5.526	1,08
ES0312284005 - TITULIZACION AYT DEUDA SUBORDINA 01,674 2016-11-17	EUR	11.606	2,22	13.635	2,67
XS0205497778 - BONO SUBORDI BANCAJA EMISIONES S 04,625 2049-12-29	EUR			691	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		17.040	3,27	19.852	3,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.040	3,27	28.043	5,49
ES00000123X3 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,829 2013-07-01	EUR	28.659	5,49		
ES0513924193 - PAGARE BANCO BILBAO VIZCAY 03,960 2013-05-17	EUR			20.274	3,97
ES0513924201 - PAGARE BANCO BILBAO VIZCAY 03,749 2014-01-14	EUR	22.401	4,29		
ES0L01301180 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,299 2013-01-02	EUR			56.378	11,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		51.060	9,79	76.652	15,00
TOTAL RENTA FIJA		68.100	13,05	104.695	20,48
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA C	EUR	33.498	6,42	39.100	7,65
TOTAL RV COTIZADA		33.498	6,42	39.100	7,65
TOTAL RENTA VARIABLE		33.498	6,42	39.100	7,65
ES0114638036 - PARTICIPACI BESTINVER INTERNATIONAL FIM C	EUR	9.217	1,77	8.171	1,60
ES0124143001 - PARTICIPACI MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS	EUR			5.604	1,10
ES0138145034 - PARTICIPACI FONDITEL VELOCIRAPTOR, FIM C	EUR	4.187	0,80	4.142	0,81
ES0182527038 - PARTICIPACI CARTESIO Y	EUR			2.076	0,41
ES0133496036 - ACCIONES BELGRAVIA BETA SICAV C	EUR	1.108	0,21		
ES0177121037 - ACCIONES ARCA SELECT, SICAV C	EUR	830	0,16	1.219	0,24
ES0105984001 - PARTICIPACI ADLER FIL C	EUR	1.146	0,22		
ES0108703002 - PARTICIPACI ALPHAVILLE FIL C	EUR	1.136	0,22	1.051	0,21
ES0125319030 - PARTICIPACI CYGNUS UTILITIES INFRA & RENOV	EUR			2.346	0,46
ES0126980839 - ACCIONES DIVERSITY INVERSIONES SIL C	EUR	5.526	1,06	1.144	0,22
ES0168997007 - PARTICIPACI PENTA INVERSION LIBRE FIL C	EUR	2.472	0,47	2.431	0,48
TOTAL IIC		25.622	4,91	28.184	5,51
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,555 2013-08-30	EUR	5.019	0,96	5.017	0,98
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,569 2013-08-29	EUR	25.093	4,81	25.086	4,91
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,680 2013-08-06	EUR	10.024	1,92	10.035	1,96
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,687 2013-08-02	EUR	37.773	7,24	40.137	7,85
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 04,000 2013-07-24	EUR	10.012	1,92	10.015	1,96
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 04,400 2013-10-02	EUR	5.028	0,96	5.025	0,98
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 04,450 2013-07-30	EUR	5.009	0,96	5.020	0,98
- DEPÓSITO BANCO ESPAÑOL DE CR 04,000 2013-10-03	EUR	9.997	1,92	10.009	1,96
- DEPÓSITO BANCO ESPAÑOL DE CR 04,000 2013-10-04	EUR	9.999	1,92	10.010	1,96
- DEPÓSITO BANCO ESPAÑOL DE CR 04,000 2013-10-08	EUR	9.997	1,92	10.009	1,96
- DEPÓSITO BANCO ESPAÑOL DE CR 04,250 2014-03-28	EUR	10.018	1,92	10.063	1,97
- DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 03,000 2014-02-14	EUR	9.957	1,91		
- DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 04,000 2013-09-02	EUR	9.984	1,91	10.027	1,96
- DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 04,000 2013-11-28	EUR	14.970	2,87	15.015	2,94
- DEPÓSITO BANCO SANTANDER, S. 03,550 2013-09-24	EUR	10.002	1,92		
- DEPÓSITO BANCO SANTANDER, S. 03,600 2013-09-26	EUR	20.005	3,83	20.026	3,92
- DEPÓSITO BANCO SANTANDER, S. 04,000 2013-07-24	EUR			10.000	1,96
TOTAL DEPÓSITOS		202.887	38,88	195.494	38,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		330.107	63,26	367.473	71,89
CA48204TAB58 - BONO JUNTA DE CASTILLA L 04,453 2016-11-28	CAD	4.564	0,87	7.267	1,42
CH0105004060 - BONO GENERALITAT DE CATA 02,125 2014-10-01	CHF	4.002	0,77	4.891	0,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.566	1,64	12.158	2,38
CH0024125541 - BONO GENERALITAT VALENCI 02,125 2013-02-22	CHF			1.063	0,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				1.063	0,21
US812350AE65 - BONO SEARS HOLDING CORP 06,625 2018-10-15	USD			1.153	0,23
XS0229864060 - BONO SUBORDI BBVA INTL PREF UNIP 03,798 2049-09-22	EUR	907	0,17	803	0,16
XS0457234291 - BONO SUBORDI BBVA INTL PREF UNIP 09,100 2049-12-31	GBP	1.169	0,22	1.171	0,23
XS0481758307 - BONO BENGOA 04,500 2017-02-03	EUR	636	0,12	2.386	0,47
XS0746573897 - BONO PESCANOVA, S.A. 08,750 2019-02-17	EUR			2.775	0,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.712	0,52	8.288	1,62
USU90716AA64 - BONO UNION FENOSA FINL S 04,184 2049-01-01	EUR			7.055	1,38
XS0284633327 - BONO SUBORDI SANTANDER ISSUANCES 05,750 2018-01-31	GBP			949	0,19
XS0303655772 - BONO CAM GLOBAL FINANCE 01,470 2013-01-14	EUR			2.747	0,54
XS0799651038 - BONO SUBORDI BANCO POPULAR ESPAÑOL 04,500 2014-03-29	EUR			1.200	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				11.951	2,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.278	2,16	33.460	6,55
TOTAL RENTA FIJA		11.278	2,16	33.460	6,55
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR			2.818	0,55
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE C	EUR	2.974	0,57		
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM SA	EUR			2.085	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JE00B55Q3P39 - ACCIONES GENEL ENERGY PLC C	GBP	2.682	0,51	2.403	0,47
NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE C	EUR	2.053	0,39		
US1512908898 - ACCIONES CEMEX SA DE CV	USD			576	0,11
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP C	USD	2.343	0,45		
US90130A1016 - ACCIONES TWENTY-FIRST CENT. FOX-INC C	USD	2.131	0,41		
TOTAL RV COTIZADA		12.183	2,33	7.882	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE		12.183	2,33	7.882	1,54
GB0009684100 - PARTICIPACIO CF RUFFER TOTAL RET C	GBP	6.543	1,25	4.179	0,82
GB00B01BP952 - PARTICIPACIO TROJAN FUND-O ACC C	GBP	3.511	0,67	3.418	0,67
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND C	EUR	3.305	0,63	3.237	0,63
GB00B39R2T55 - PARTICIPACIO M&G GLBL DIVIDEND-C-AC C	EUR	4.341	0,83	3.884	0,76
GB00B55NGS86 - PARTICIPACIO CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FD C	GBP	11.817	2,26	6.828	1,34
GB00B5ZX1M70 - PARTICIPACIO ARTEMIS GLOBAL INCOME FUND C	GBP	4.139	0,79		
GB00B6456719 - PARTICIPACIO PAR.CAZENOVE ABS UK DYN-P2y C	EUR	5.376	1,03	5.038	0,99
IE0034388912 - PARTICIPACIO JO HAMBRO JAPAN FD C	JPY	2.944	0,56		
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIO PRINCIPAL-PREF SECUR-H I EUR	EUR			5.166	1,01
IE00B3K83P04 - PARTICIPACIO POLAR CAP-HEALTHCARE OPP C	EUR	5.789	1,11	3.226	0,63
IE00B3LKSX80 - PARTICIPACIO SW MITCHELL SM CAP EUROPEAN C	EUR	4.075	0,78	3.991	0,78
IE00B42GCC96 - PARTICIPACIO OLD MUT. GLOBAL INVEST. SE JAP C	EUR	3.127	0,60		
IE00B4WC4097 - PARTICIPACIO ODEY SWAN FD-I EUR ACC C	EUR	4.394	0,84		
IE00B5429P46 - PARTICIPACIO GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	EUR			1.006	0,20
IE00B6TLWG59 - PARTICIPACIO GAM STAR FUND PLC-CAT BOND F C	EUR	2.810	0,54		
IE00B7R6CR08 - PARTICIPACIO CCP QUANTITATIVE UCITS FUND C	EUR	5.061	0,97	4.068	0,80
IE00B7Z0R799 - PARTICIPACIO GAM STAR SELECTOR-Oil y IA C	EUR	5.460	1,05	1.516	0,30
IE00B8843R79 - PARTICIPACIO POLAR CAPITAL JPN ALPHA C	JPY	3.033	0,58		
LU0260085492 - PARTICIPACIO JUPITER GLOBAL FUND EUROP GROW C	EUR	2.786	0,53	1.634	0,32
LU0273643493 - PARTICIPACIO RWC FD-RWC GLBL CONVERTIBLE FD	EUR			4.254	0,83
LU0360491038 - PARTICIPACIO MORGAN STANLEY INVESTMENT MGMT C	EUR	6.236	1,20	1.968	0,39
LU0463469121 - PARTICIPACIO SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN C	EUR	6.873	1,32	3.169	0,62
LU0476438642 - PARTICIPACIO MELCHIOR SEL EUROPEAN AB RET C	EUR	3.013	0,58	3.092	0,60
LU0568616881 - PARTICIPACIO AMUNDI FDS-BOND US OPP	EUR			1.520	0,30
LU0579399311 - PARTICIPACIO IGNIS ABS RTRN GOVMT BOND FUND C	EUR	3.946	0,76	1.623	0,32
LU0645142299 - PARTICIPACIO AXA WF-AMERICAN GRWTH-F C	EUR	2.852	0,55	4.055	0,79
LU0690374029 - PARTICIPACIO FUNDSMITH EQUITY FEEDER C	EUR	7.355	1,41		
LU0691314768 - PARTICIPACIO AURIGA INV-BELGRAVIA LYNX-A	EUR			1.094	0,21
ES0000000002 - PARTICIPACIO THE CHILDREN INVESTMENT FUND C	EUR	7.585	1,45	5.858	1,15
IE0031858966 - PARTICIPACIO LAREDO FUND C	EUR	5.103	0,98		
IE00B1DT0H77 - PARTICIPACIO LONTANA UMBRELLA FUND PLC C	EUR	24.000	4,60		
TOTAL IIC		145.474	27,88	73.824	14,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		168.935	32,38	115.166	22,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		499.042	95,64	482.639	94,43

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.