

CARTERA MOBILIARIA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 3081

Informe Semestral del Primer Semestre 2014

Gestora: 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER INVESTMENT, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

AV. GRAN VIA DE HORTALEZA,3 28660 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

Correo Electrónico

contactesantanderpb@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/03/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,06	0,09	0,06	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,17	0,05	0,17	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	3.754.134,00	3.761.738,00
Nº de accionistas	3.839,00	3.902,00
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	312.978	83,3688	77,9124	84,4228
2013	296.127	78,7208	68,6432	78,7208
2012	259.270	68,6430	63,3737	68,9403
2011	248.523	65,4818	61,7439	69,6927

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	0,03		0,03	0,03		0,03	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

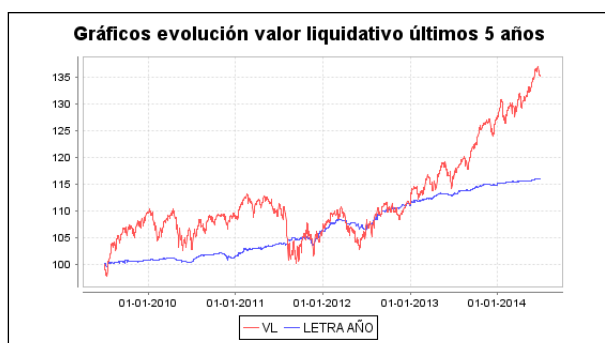
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
5,90	3,29	2,54	4,83	4,77	14,68	4,83	-2,05	11,05

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)	0,11	0,04	0,06	0,06	0,04	0,21	0,17	0,19	

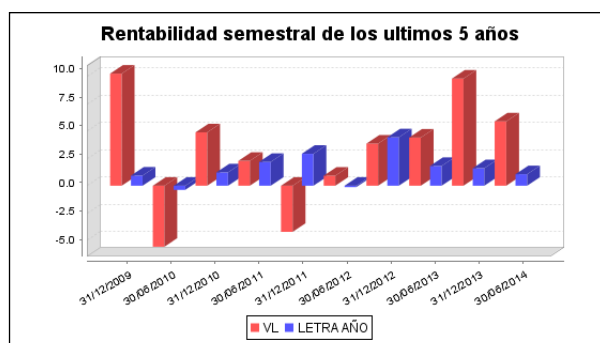
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	292.677	93,51	282.063	95,25
* Cartera interior	161.230	51,51	165.731	55,97
* Cartera exterior	131.035	41,87	116.103	39,21
* Intereses de la cartera de inversión	412	0,13	228	0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.040	6,40	12.765	4,31
(+/-) RESTO	261	0,08	1.300	0,44
TOTAL PATRIMONIO	312.978	100,00 %	296.127	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	296.127	270.042	296.127	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,20	-0,15	-0,20	40,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,75	9,34	5,75	-34,13
(+) Rendimientos de gestión	6,06	9,56	6,06	-32,30
+ Intereses	0,11	0,11	0,11	7,91
+ Dividendos	1,26	0,92	1,26	45,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,03	-0,01	-123,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,35	8,33	4,35	-44,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,25	0,16	0,25	69,81
± Otros resultados	0,10	0,02	0,10	493,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,23	-0,31	42,35
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,03	-0,03	5,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	5,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	47,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,14
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,13	-0,21	65,74
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	17,24
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	17,13
+ 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)	312.978	296.127	312.978	

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

3. Inversiones financieras

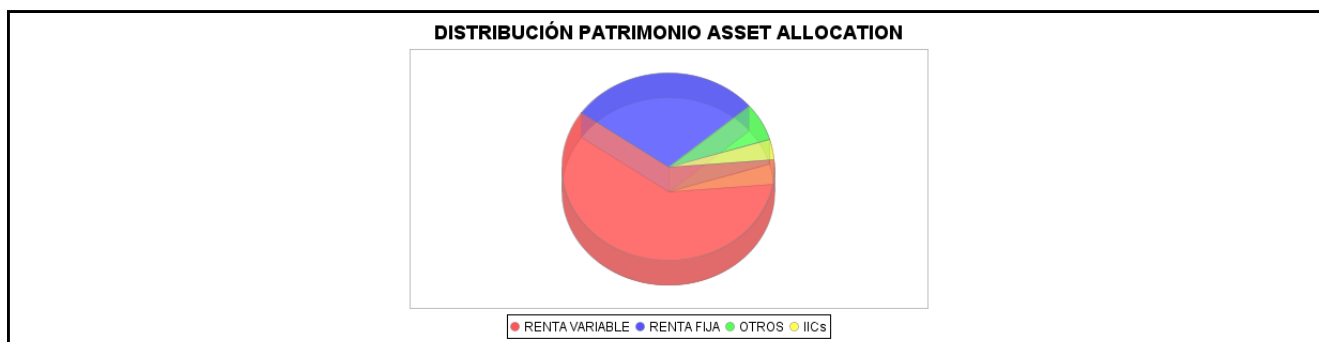
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.405	2,36	7.433	2,51
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	82.502	26,36	98.175	33,17
TOTAL RENTA FIJA	89.907	28,72	105.608	35,68
TOTAL RV COTIZADA	67.845	21,67	57.845	19,50
TOTAL RENTA VARIABLE	67.845	21,67	57.845	19,50
TOTAL IIC	3.478	1,11	2.278	0,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	161.230	51,50	165.731	55,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	674	0,22	667	0,22
TOTAL RENTA FIJA	674	0,22	667	0,22
TOTAL RV COTIZADA	123.344	39,42	109.036	36,77
TOTAL RENTA VARIABLE	123.344	39,42	109.036	36,77
TOTAL IIC	7.016	2,24	6.400	2,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	131.035	41,88	116.103	39,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	292.265	93,38	281.835	95,11

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Recuperación retenciones practicadas sobre rendimientos en el extranjero.
Anuncio de Convocatoria de Junta General de Accionistas

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>La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés</p> <p>Accionistas significativos: 312.977.802 - 81,9%</p> <p>Efectivo por compras actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida (millones euros): 11,91 - 3,92%</p> <p>Importe efectivo negociado en operaciones repo con resto del grupo depositario (millones de euros): 11.114,68 - 3.660,61%</p> <p>Efectivo por ventas con el resto del grupo del depositario actuando como broker o contrapartida (millones euros): 0,97 - 0,32%</p> <p>Tipo medio aplicado en repo con el resto del grupo del depositario: 0,18</p> <p>Comision de liquidacion e intermediacion por ventas percibidas grupo gestora: 1.936,83</p> <p>Comision por liquidacion e intermediacion por compras percibidas grupo gestora: 7.979,87</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>El primer semestre del año ha tenido un balance positivo en los mercados financieros. Por una parte, las bolsas de la mayoría de mercados desarrollados han registrado revalorizaciones, especialmente en la Eurozona, con Italia y España a la cabeza. Por otra parte, los movimientos de los precios de los bonos core siguen siendo al alza y están en niveles de TIR inferiores al cierre de 2013. Durante el periodo, la confluencia de factores geopolíticos en Ucrania y Oriente Medio han afectado en particular a los mercados emergentes, que se quedan algo rezagados en rentabilidades. En cuanto a datos económicos, EEUU revisó fuertemente a la baja su crecimiento en el primer trimestre, aunque la sólida creación de empleo mantiene intactas las expectativas de cara al resto del año. En Europa, aunque los últimos datos de confianza han mostrado cierta desaceleración, y la inflación sigue en niveles muy bajos, no se pone en duda la recuperación, con revisiones al alza en el crecimiento en países como España.. La Fed mantiene la retirada de estímulos monetarios, y el BCE ha impulsado una nueva tanda de medidas dirigidas a activar el crédito y evitar mayores caídas en la inflación. Estos acontecimientos han sido valorados por los inversores de forma positiva en el semestre ya que hemos visto subidas del S&P500 del 4,07% en dólares, del 4,36% en euros en el caso del Eurostoxx 50 y del 8,89% en el Ibex 35. En cuanto a la renta fija, la rentabilidad del 10 años alemán pasó del 1,93% a final de 2013 al 1,35% a cierre de junio 2014, mientras que</p>

la prima de riesgo de la deuda española pasó en el periodo de los 220 a los 149 pbs. Por último, el euro cedió levemente frente al dólar en el periodo al pasar de niveles de 1,374 a 1,364\$/euros.

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

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 3,29% hasta 313 millones de euros, el número de participes disminuyó en el periodo* en 63 lo que supone 3.839 participes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 3,29% y la acumulada en el año de 5,90%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,04% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,17% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 2,80% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 2% debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de acciones resultando en una menor exposición a renta variable con un resultado favorable para la SICAV en el cómputo del periodo*. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 31,1% en renta fija interior, un 0,4% en renta fija exterior, un 21,7% en renta variable interior y un 39,4% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente.

Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 4,17% en el periodo, y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo de 99,69%. Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

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

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 2014 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012098 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 4.75 2014-07-30	EUR	4.904	1,57	5.028	1,70
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.904	1,57	5.028	1,70
ES0273516007 - RFIIA REPSOL, S.A. 3.50 2023-07-01	EUR	250	0,08	244	0,08
ES0324244005 - RFIIA MAPFRE SA 5.12 2015-11-16	EUR	1.070	0,34	1.069	0,36
ES0213679196 - RFIIA BANKINTER SA 6.38 2019-09-11	EUR	576	0,18	541	0,18
XS0979444402 - RFIIA BANCO POPULAR ES 11.50 2049-10-10	EUR	605	0,19	550	0,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.501	0,79	2.404	0,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.405	2,36	7.433	2,51
ES0000012742 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.46 2014-01-02	EUR			1.213	0,41
ES0000012734 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.46 2014-01-02	EUR			995	0,34
ES0000012700 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.46 2014-01-02	EUR			2.368	0,80
ES0L01405163 - REPO SPAIN LETRAS DEL T 0.46 2014-01-02	EUR			39.785	13,44
ES0000012650 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.46 2014-01-02	EUR			3.322	1,12
ES0000012619 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.46 2014-01-02	EUR			2.049	0,69
ES00000124W3 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.10 2014-07-01	EUR	82.502	26,36		
ES0000012627 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.46 2014-01-02	EUR			36.771	12,42
ES0000012775 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.46 2014-01-02	EUR			1.920	0,65
ES0000012718 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.46 2014-01-02	EUR			3.806	1,29
ES0000012668 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.46 2014-01-02	EUR			2.299	0,78
ES0000012692 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.46 2014-01-02	EUR			3.648	1,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		82.502	26,36	98.175	33,17
TOTAL RENTA FIJA		89.907	28,72	105.608	35,68
ES0632105922 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	88	0,03		
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2.566	0,82	1.834	0,62
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	1.348	0,43	1.249	0,42
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	1.810	0,58	1.463	0,49
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	7.866	2,51	7.415	2,50
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	555	0,18	600	0,20
ES0122060314 - ACCIONES FTO. CONST. Y CONTRAT	EUR	1.277	0,41	686	0,23
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	17.956	5,74	16.974	5,73
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	1.312	0,42		
ES0134950106 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	8	0,00		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	2.259	0,72	1.974	0,67
ES0173093115 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION SA	EUR	16.700	5,34	12.125	4,09
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	3.176	1,01	3.213	1,08
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	1.835	0,59	1.514	0,51
ES06349509J9 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			10	0,00
ES0673516946 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	35	0,01		
ES0133443004 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR	228	0,07		
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	2.715	0,87	3.739	1,26
ES0673516938 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR			34	0,01
ES0125220311 - ACCIONES GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	2.613	0,83	1.671	0,56
ES0172708341 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	485	0,15		
ES0133443087 - ACCIONES EURONA WIRELESS TELECOM SA	EUR			235	0,08
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	3.012	0,96	3.110	1,05
TOTAL RV COTIZADA		67.845	21,67	57.845	19,50
TOTAL RENTA VARIABLE		67.845	21,67	57.845	19,50
ES0160741007 - PARTICIPACIONES MARAL MACRO FI ACC	EUR	1.492	0,48	1.509	0,51
ES0133496036 - ACCIONES BELGRAVIA BETA	EUR	827	0,26	770	0,26
ES0117092025 - PARTICIPACIONES CYGNUS VALUE	EUR	1.159	0,37		
TOTAL IIC		3.478	1,11	2.278	0,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		161.230	51,50	165.731	55,95
XS0595225318 - RFIIA CREDIT SUISSE GR 7.88 2041-02-24	USD	395	0,13	394	0,13
XS0497362748 - RFIIA VALE SA (CIA VAL 4.38 2018-03-24	EUR	279	0,09	273	0,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		674	0,22	667	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		674	0,22	667	0,22
TOTAL RENTA FIJA		674	0,22	667	0,22
US88706P2056 - ACCIONES TIM PARTICIPACOES SA	USD	848	0,27	761	0,26
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	4.209	1,34	4.242	1,43
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	3.252	1,04	3.333	1,13
GB00B4YCDF59 - ACCIONES TALKTALK TELECOM	GBP	407	0,13	368	0,12
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE, S.A.	CHF	4.469	1,43	4.210	1,42
DE000A1J5RX9 - ACCIONES TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING	EUR	1.208	0,39	1.200	0,41
GB0008706128 - ACCIONES LLOYDS BANKING GROUP PLC	GBP	4.638	1,48	2.843	0,96
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	2.685	0,86	2.042	0,69
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	1.150	0,37	983	0,33
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	925	0,30	721	0,24
FR0000051732 - ACCIONES ATOS	EUR	1.232	0,39	658	0,22
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	2.249	0,72	2.215	0,75
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	1.598	0,51	1.464	0,49
IT0003874101 - ACCIONES PRADA SPA	HKD	2.585	0,83	1.936	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	964	0,31	993	0,34
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY INC	USD	2.407	0,77	1.578	0,53
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	2.246	0,72	2.379	0,80
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO (MINNESOTA MINING & MFG C	USD	6.278	2,01	6.104	2,06
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR	1.852	0,59	2.068	0,70
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	1.508	0,48	1.342	0,45
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG	EUR	2.945	0,94	2.473	0,84
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	5.762	1,84	4.500	1,52
US37045V1008 - ACCIONES GENERAL MOTORS CORP.	USD	796	0,25	889	0,30
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	4.402	1,41	3.671	1,24
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	712	0,23		
DE000LED4000 - ACCIONES OSRAM LICHT AG	EUR	37	0,01	41	0,01
DE000A11QV10 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	51	0,02		
DE000KSA888 - ACCIONES K+S AG	EUR	480	0,15	448	0,15
NL0006294290 - ACCIONES ZIGGO NV	EUR	1.351	0,43	1.328	0,45
LU0061462528 - ACCIONES RTL GROUP	EUR	814	0,26	938	0,32
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	1.368	0,44	1.258	0,42
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI,S.A.	EUR	923	0,29	990	0,33
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL S.A.	EUR	4.174	1,33	3.521	1,19
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO	USD	637	0,20		
GB00BBG9VN75 - ACCIONES AVEVA GROUP PLC	GBP	239	0,08	244	0,08
FR0011726835 - ACCIONES GAZTRANSPORT ET TECHNIGAZ SA	EUR	571	0,18		
CH0012142631 - ACCIONES CLARIANT AG REG	CHF	1.630	0,52	1.517	0,51
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	2.191	0,70	2.346	0,79
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.360	0,43	1.361	0,46
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.026	0,33	1.010	0,34
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2.408	0,77	2.145	0,72
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVICES	USD	383	0,12	351	0,12
DE0005200000 - ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	1.767	0,56	1.841	0,62
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP	EUR	4.902	1,57	5.581	1,88
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	1.199	0,38	1.332	0,45
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	6.250	2,00	5.837	1,97
IM0087S9G985 - ACCIONES PLAYTECH LTD	GBP	770	0,25		
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	1.717	0,55	1.456	0,49
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	622	0,20	538	0,18
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	1.845	0,59	1.421	0,48
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.218	0,39	1.085	0,37
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	2.166	0,69	2.141	0,72
IT0003506190 - ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	1.041	0,33		
US1912161007 - ACCIONES COCA COLA CO/THE	USD	3.528	1,13	3.416	1,15
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA	USD	1.684	0,54	1.694	0,57
GB00B3M55Q47 - ACCIONES PERFORM GROUP	GBP	289	0,09	269	0,09
GB00B04PYL99 - ACCIONES BOWLEVEN	GBP	98	0,03	91	0,03
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	1.028	0,33	1.387	0,47
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	1.321	0,42	1.169	0,39
FR0000120628 - ACCIONES AXA SA	EUR	908	0,29	1.051	0,35
US9581021055 - ACCIONES Western Digital	USD	1.011	0,32		
CH0012453913 - ACCIONES TEMENOS GROUP AG	CHF	711	0,23	514	0,17
FR0010918292 - ACCIONES TECHNICOLOR	EUR	236	0,08		
GB0009303123 - ACCIONES Imagination Tech	GBP	791	0,25	641	0,22
DE0007257503 - ACCIONES METRO AG	EUR	732	0,23	810	0,27
NL0000400653 - ACCIONES GEMALTO NV	EUR	1.136	0,36	1.200	0,41
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	1.930	0,62	1.759	0,59
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	545	0,17	623	0,21
IT0000072170 - ACCIONES IC BANCA CISPALINA	EUR	740	0,24		
US4005011022 - ACCIONES GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO	USD	707	0,23	581	0,20
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			648	0,22
CNE100001QS1 - ACCIONES CHINA CINDA ASSET MANAGEMENT CO	HKD	18	0,01	23	0,01
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	830	0,27	873	0,29
FR0000125346 - ACCIONES INGENICO	EUR	636	0,20	583	0,20
TOTAL RV COTIZADA		123.344	39,42	109.036	36,77
TOTAL RENTA VARIABLE		123.344	39,42	109.036	36,77
MT7000000576 - PARTICIPACIONES EUROPA EVENT DRIVEN	USD	1.703	0,54	1.234	0,42
US4642868487 - PARTICIPACIONES SHARES MSCI JAPAN INDEX	USD	1.319	0,42	1.321	0,45
LU0406591452 - PARTICIPACIONES PARETURN CARTESIO EQUITY	EUR	3.994	1,28	3.845	1,30
TOTAL IIC		7.016	2,24	6.400	2,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		131.035	41,88	116.103	39,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		292.265	93,38	281.835	95,11

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.