

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2013

Gestora: 1) BBVA PATRIMONIOS GESTORA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.

Auditor: PRICE WATERHOUSE COOPERS S.L.

Grupo Gestora: BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **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 Electrónico

bbvapatrimonios@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 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	0,22	0,22	0,22	2,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,23	0,26	0,23	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	39.043.459,00	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	513.781	13,1592	12,7955	13,1738
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	0,01	0,00	0,01	0,01	0,00	0,01	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

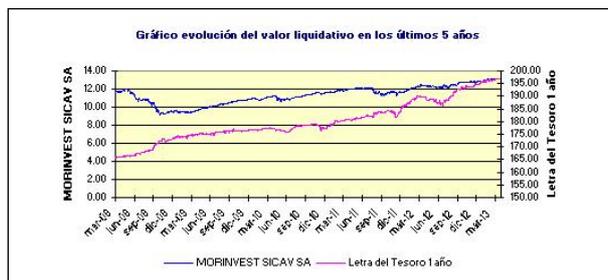
Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
2,84	2,84	0,78	3,13	-0,76	9,18	1,13	6,61	-21,35

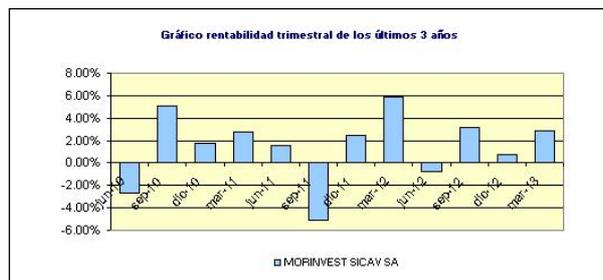
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03	0,14	0,14		

(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 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	496.508	96,64	486.105	95,10
* Cartera interior	338.593	65,90	367.575	71,91
* Cartera exterior	149.454	29,09	111.316	21,78
* Intereses de la cartera de inversión	8.461	1,65	7.214	1,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.439	1,45	-3.970	-0,78
(+/-) RESTO	9.834	1,91	28.997	5,67
TOTAL PATRIMONIO	513.781	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	515.238	511.132	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,28	-1,58	-2,28	-44,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,81	0,77	2,81	260,95
(+) Rendimientos de gestión	2,87	0,81	2,87	249,55
+ Intereses	0,00	0,17	0,00	-101,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,36	0,79	1,36	72,81
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,80	-0,33	-0,80	-139,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,09	-0,70	0,09	112,60
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,65	0,34	0,65	87,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,19	0,30	1,19	295,63
± Otros resultados	0,01	-0,09	0,01	107,21
± Otros rendimientos	0,37	0,33	0,37	12,08
(-) Gastos repercutidos	-0,06	-0,04	-0,06	-46,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	-0,01	-0,01	1,93
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	1,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	-260,95
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	66,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	66,60
+ 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)	513.781	511.132	513.781	

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	22.955	4,47	28.043	5,49
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	34.693	6,75	76.652	15,00
TOTAL RENTA FIJA	57.648	11,22	104.695	20,48
TOTAL RV COTIZADA	37.470	7,29	39.100	7,65
TOTAL RENTA VARIABLE	37.470	7,29	39.100	7,65
TOTAL IIC	27.531	5,36	28.184	5,51
TOTAL DEPÓSITOS	215.943	42,03	195.494	38,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	338.592	65,90	367.473	71,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	28.172	5,48	33.460	6,55
TOTAL RENTA FIJA	28.172	5,48	33.460	6,55
TOTAL RV COTIZADA	11.332	2,21	7.882	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE	11.332	2,21	7.882	1,54
TOTAL IIC	111.704	21,74	73.824	14,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	151.208	29,43	115.166	22,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	489.800	95,33	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 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	15.500	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDER-MINI 50	15.232	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	10.216	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ ST MIDP200€ 50	5.133	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro TOPIX 500 10000	2.243	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Futuro N225 UNDERL JPY 500 500	2.313	Inversión
Total subyacente renta variable		59812	
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 12500 0	2.375	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 12500 0	25.502	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 12500 0	6.873	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		34750	
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.ADLER FIL	1.117	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.ALPHAVILLE FIL NO USAR	1.095	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.BESTINVER INTERNATIONAL	8.995	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.CYGNUS UTILITIES INFRA & RENOV	2.398	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC DIVERSITY INVERSIONES SIL	5.337	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.FONDITEL VELOCIRAPTOR, FIM	4.286	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.PENTAINVERSION LIBRE FIL	2.454	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CF RUFFER TOTAL RET BD O ACC	4.410	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.TROJAN FUND-O ACC	3.473	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.M&G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A	3.322	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.M&G GLOBAL DIVIDEND-C-AC-EUR	4.393	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN-I	9.272	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CAZENOVE ABS UK DYN-P2¿	5.070	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.LAREDO-I	5.001	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.LONTAN A UMBRELLA-CERRADO FUND	20.234	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.POLAR CAP-HEALTHCARE OPP-I EUR	3.848	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.SW MITCHELL SM CAP EUROP-B EUR	4.018	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.SKANDIA -EUROPEAN BEST IDEAS-I	3.116	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.ODEY SWAN FD-I EUR ACC	2.966	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.GAM STAR-CAT BOND FUND-INAC EUR	2.757	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CCP QUANTITATIVE UCITS FUND EUR	6.005	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.GAM STAR SELECTOR-OI ¿IA	2.589	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.JUPITER GLOBAL FUND EUROPEAN GROWTH	1.793	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.MORGAN ST DIV ALPHA PLUS-Z	2.031	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.SCHRODER GAIA EGE EUR EQ C	6.591	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.MELCHIOR SEL EUROPEAN AB RT B1	3.115	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.IGNIS ABS RTN GOV BD-HII EUR	1.603	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.AXA WFFRAM AMRCN GROWTH-IH	2.821	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.FUNDSMITH EQUITY FEEDER-IA	5.489	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.AURIGA INV-BELGRAVIA LYNX-A	1.113	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	10.700	Inversión
Dividendos	Opción DJ EURO STOXX 50 DVP 100	8.800	Inversión
Dividendos	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	3.413	Inversión
Dividendos	Opción DJ EURO STOXX 50 DVP 100	8.250	Inversión
Dividendos	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	4.060	Inversión
Total otros subyacentes		188495	
TOTAL OBLIGACIONES		283057	

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	

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99.95% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 513524109.50 euros

Se han percibido ingresos a través de la Plataforma Quality por comisiones satisfechas por la IIC por un importe de 58,77 euros, lo que supone un 0,00% sobre el patrimonio medio del fondo.

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 0,94% sobre el patrimonio medio de la sociedad.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN 1º TRIMESTRE 2013

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

Durante el comienzo del año 2013, la dinámica de reducción de tensiones financieras ha seguido estando presente, permitiendo un buen comportamiento de los activos de riesgo a nivel global. No obstante, en la parte final del trimestre han aparecido factores de incertidumbre en Europa, que han provocado un cierto tono correctivo en los mercados de renta variable. La crisis financiera en Chipre (sobre todo la decisión de imponer pérdidas a los depósitos no protegidos en el rescate al sector financiero) y la ingobernabilidad política en Italia, han supuesto un notable incremento de las incertidumbres, que han impactado negativamente sobre las cotizaciones del sector financiero europeo. Los mercados de renta fija, por el contrario, han mostrado un buen comportamiento a lo largo de todo el trimestre, con las primas de riesgo de los países del sur de Europa estrechándose sensiblemente y no viéndose afectadas por la crisis financiera en Chipre.

La rentabilidad de la sicav en el periodo contrasta con la rentabilidad de la Letra del Tesoro, que ha sido de un 0.84% con una volatilidad de un 1,19%.

ESTRATEGIA

Durante el trimestre, hemos seguido manteniendo nuestra visión de progresiva normalización en Europa, a pesar de las nuevas incertidumbres que han aparecido. La acción política continuará siendo intensa en el seno de la Unión Europea y previsiblemente asistiremos a estrechamientos adicionales en las primas de riesgo de los países del sur de Europa. El programa OMT del Banco Central Europeo sigue siendo clave para la estabilización de los mercados de deuda, y no descartamos medidas expansivas adicionales si la situación económica sufriera un nuevo deterioro.

PERSPECTIVAS

Los agresivos estímulos monetarios implementados por los principales bancos centrales del mundo, junto con los bajos

tipos de interés reales y un contexto de menores riesgos globales, siguen sirviendo de soporte a la renta variable, que nos sigue pareciendo el activo más atractivo para 2013. El principal riesgo sigue estando en la persistencia de la crisis de deuda y las malas expectativas de crecimiento en Europa, junto con los efectos negativos que puede tener el comienzo de la fase de ajuste fiscal sobre la economía de Estados Unidos. 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. Por el contrario, creemos que la renta fija española ofrece todavía atractivo para el inversor. Por último, 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 0.93. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 60.62

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	5.997	1,17	5.526	1,08
ES0312284005 - TITULIZACION AYT DEUDA SUBORDINA 01,674 2016-11-17	EUR	16.409	3,19	13.635	2,67
XS0205497778 - BONO SUBORDI BANCAJA EMISIONES S 04,625 2049-12-29	EUR	549	0,11	691	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		22.955	4,47	19.852	3,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.955	4,47	28.043	5,49
ES0000012932 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,339 2013-04-02	EUR	12.130	2,36		
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	22.563	4,39		
ES0L01301180 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,299 2013-01-02	EUR			56.378	11,03
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		34.693	6,75	76.652	15,00
TOTAL RENTA FIJA		57.648	11,22	104.695	20,48
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	37.470	7,29	39.100	7,65
TOTAL RV COTIZADA		37.470	7,29	39.100	7,65
TOTAL RENTA VARIABLE		37.470	7,29	39.100	7,65
ES0114638036 - PARTICIPACIO BESTINVER INTERNATIONAL FIM	EUR	8.995	1,75	8.171	1,60
ES0124143001 - PARTICIPACIO MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS	EUR			5.604	1,10
ES0138145034 - PARTICIPACIO FONDITEL VELOCIRAPTOR, FIM	EUR	4.286	0,83	4.142	0,81
ES0182527038 - PARTICIPACIO CARTESIO Y	EUR			2.076	0,41
ES0177121037 - ACCIONES ARCA SELECT, SICAV	EUR	1.849	0,36	1.219	0,24
ES0105984001 - PARTICIPACIO ADLER FIL	EUR	1.117	0,22		
ES0108703002 - PARTICIPACIO ALPHAVILLE FIL	EUR	1.095	0,21	1.051	0,21
ES0125319030 - PARTICIPACIO CYGNUS UTILITIES INFRA & RENOV	EUR	2.398	0,47	2.346	0,46
ES0126908039 - ACCIONES DIVERSITY INVERSIONES SIL	EUR	5.337	1,04	1.144	0,22
ES0168997007 - PARTICIPACIO PENTA INVERSION LIBRE FIL	EUR	2.454	0,48	2.431	0,48
TOTAL IIC		27.531	5,36	28.184	5,51
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,555 2013-08-30	EUR	5.029	0,98	5.017	0,98
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,569 2013-08-29	EUR	25.146	4,89	25.086	4,91
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,680 2013-08-06	EUR	10.054	1,96	10.035	1,96
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,687 2013-08-02	EUR	40.212	7,83	40.137	7,85
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 04,000 2013-07-24	EUR	10.051	1,96	10.015	1,96
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 04,400 2013-10-02	EUR	5.038	0,98	5.025	0,98
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 04,450 2013-07-30	EUR	5.034	0,98	5.020	0,98
- DEPÓSITO BANCO ESPAÑOL DE CR 04,000 2013-10-03	EUR	10.088	1,96	10.009	1,96
- DEPÓSITO BANCO ESPAÑOL DE CR 04,000 2013-10-04	EUR	10.089	1,96	10.010	1,96
- DEPÓSITO BANCO ESPAÑOL DE CR 04,000 2013-10-08	EUR	10.088	1,96	10.009	1,96
- DEPÓSITO BANCO ESPAÑOL DE CR 04,250 2014-03-28	EUR	10.034	1,95	10.063	1,97
- DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 03,000 2014-02-14	EUR	9.984	1,94		
- DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 04,000 2013-09-02	EUR	9.997	1,95	10.027	1,96
- DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 04,000 2013-11-28	EUR	15.035	2,93	15.015	2,94
- DEPÓSITO BANCO SANTANDER, S. 03,550 2013-06-24	EUR	10.002	1,95		
- DEPÓSITO BANCO SANTANDER, S. 03,600 2013-09-26	EUR	20.038	3,90	20.026	3,92
- DEPÓSITO BANCO SANTANDER, S. 04,000 2013-07-24	EUR			10.000	1,96
- DEPÓSITO CAIXA D' ESTALVIS D 03,000 2014-02-15	EUR	10.024	1,95		
TOTAL DEPÓSITOS		215.943	42,03	195.494	38,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		338.592	65,90	367.473	71,89
CA48204TAB58 - BONO JUNTA DE CASTILLA L 04,453 2016-11-28	CAD	8.222	1,60	7.267	1,42
CH0105004060 - BONO GENERALITAT DE CATA 02,125 2014-10-01	CHF	4.998	0,97	4.891	0,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.220	2,57	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	1.241	0,24	1.153	0,23
XS0229864060 - BONO SUBORDI BBVA INTL PREF UNIP 03,798 2049-09-22	EUR	845	0,16	803	0,16
XS0457234291 - BONO SUBORDI BBVA INTL PREF UNIP 09,100 2049-12-31	GBP	1.187	0,23	1.171	0,23
XS0481758307 - BONO ABENGOA 04,500 2017-02-03	EUR	2.338	0,46	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		5.611	1,09	8.288	1,62
USU90716AA64 - BONO UNION FENOSA FINL S 04,184 2049-01-01	EUR	7.902	1,54	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	1.439	0,28	1.200	0,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		9.341	1,82	11.951	2,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.172	5,48	33.460	6,55
TOTAL RENTA FIJA		28.172	5,48	33.460	6,55
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR			2.818	0,55
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	EUR	2.851	0,55		
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	GBP	2.395	0,47	2.403	0,47
NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	EUR	1.985	0,39		
US1512908898 - ACCIONES CEMEX SA DE CV	USD			576	0,11
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	2.079	0,40		
US65248E1047 - ACCIONES NEWS CORPORATION	USD	2.022	0,39		
TOTAL RV COTIZADA		11.332	2,21	7.882	1,54
TOTAL RENTA VARIABLE		11.332	2,21	7.882	1,54
GB0009684100 - PARTICIPACIO CF RUFFER TOTAL RET	GBP	4.410	0,86	4.179	0,82
GB00B01BP952 - PARTICIPACIO TROJAN FUND-O ACC	GBP	3.473	0,68	3.418	0,67
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	3.322	0,65	3.237	0,63
GB00B39R2T55 - PARTICIPACIO M&G GLBL DIVIDEND-C-AC	EUR	4.393	0,86	3.884	0,76
GB00B55NGS86 - PARTICIPACIO CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FD	GBP	9.272	1,80	6.828	1,34
GB00B6456719 - PARTICIPACIO PAR.CAZENOVE ABS UK DYN-P2y	EUR	5.070	0,99	5.038	0,99
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIO PRINCIPAL-PREF SECUR-H I EUR	EUR			5.166	1,01
IE00B3K83P04 - PARTICIPACIO POLAR CAP-HEALTHCARE OPP	EUR	3.848	0,75	3.226	0,63
IE00B3LKSX80 - PARTICIPACIO SW MITCHELL SM CAP EUROPEAN	EUR	4.018	0,78	3.991	0,78
IE00B42GCC96 - PARTICIPACIO SKANDIA-EUROPEAN BEST IDEAS-I	EUR	3.116	0,61		
IE00B4WCA097 - PARTICIPACIO ODEY SWAN FD-I EUR ACC	EUR	2.966	0,58		
IE00B5429P46 - PARTICIPACIO GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	EUR			1.006	0,20
IE00B6TLWG59 - PARTICIPACIO GAM STAR FUND PLC-CAT BOND F	EUR	2.757	0,54		
IE00B7R6CR08 - PARTICIPACIO CCP QUANTITATIVE UCITS FUND	EUR	6.005	1,17	4.068	0,80
IE00B7Z0R799 - PARTICIPACIO GAM STAR SELECTOR-OiljYA	EUR	2.589	0,50	1.516	0,30
LU0260085492 - PARTICIPACIO JUPITER GLOBAL FUND EUROP GROW	EUR	1.793	0,35	1.634	0,32
LU0273643493 - PARTICIPACIO RWC FD-RWC GLBL CONVERTIBLE FD	EUR			4.254	0,83
LU0360491038 - PARTICIPACIO MORGAN STANLEY INVESTMENT MGMT	EUR	2.031	0,40	1.968	0,39
LU0463469121 - PARTICIPACIO SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN	EUR	6.591	1,28	3.169	0,62
LU0476438642 - PARTICIPACIO MELCHIOR SEL EUROPEAN AB RET	EUR	3.115	0,61	3.092	0,60
LU0568616881 - PARTICIPACIO AMUNDI FDS-BOND US OPP	EUR			1.520	0,30
LU0579399311 - PARTICIPACIO IGNIS ABS RTRN GOVMT BOND FUND	EUR	1.603	0,31	1.623	0,32
LU0645142299 - PARTICIPACIO AXA WF-AMERICAN GRWTH-F	EUR	2.821	0,55	4.055	0,79
LU0690374029 - PARTICIPACIO FUNDSMITH EQUITY FEEDER	EUR	5.489	1,07		
LU0691314768 - PARTICIPACIO AURIGA INV-BELGRAVIA LYNX-A	EUR	1.113	0,22	1.094	0,21
ES0000000002 - PARTICIPACIO THE CHILDREN INVESTMENT FUND	EUR	6.674	1,30	5.858	1,15
IE0031858966 - PARTICIPACIO LAREDO FUND	EUR	5.001	0,97		
IE00B1DT0H77 - PARTICIPACIO LONTANA UMBRELLA FUND PLC	EUR	20.234	3,94		
TOTAL IIC		111.704	21,74	73.824	14,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		151.208	29,43	115.166	22,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		489.800	95,33	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.