

MORINVEST, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 172

Informe Semestral del Segundo Semestre 2012

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 Electrónicobbvapatrimonios@grupobbva.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 16/04/1998

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

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR**2. Datos económicos**

	Periodo actual	Periodo anterior	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,76	1,60	2,33	3,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,26	0,45	0,36	0,70

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	39.948.103,00	41.579.706,00
Nº de accionistas	104,00	105,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	511.132	12,7949	12,1249	12,8612
2011	444.230	11,7199	11,2685	12,1604
2010	453.506	11,5891	10,6760	11,6451
2009	441.942	10,8706	9,3764	10,8737

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,03	0,00	0,03	0,05	0,00	0,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
9,18	0,78	3,13	-0,76	5,86	1,13	6,61	14,92	0,80

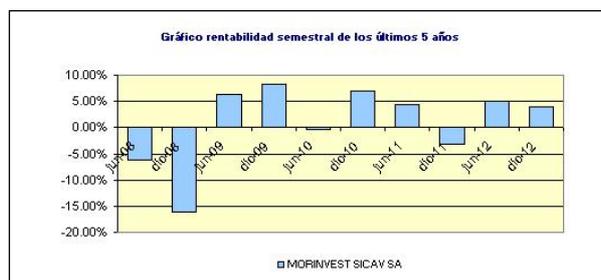
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,03	0,03	0,03	0,03	0,14			

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

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



Rentabilidad 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	486.105	95,10	449.645	87,83
* Cartera interior	367.575	71,91	313.230	61,18
* Cartera exterior	111.316	21,78	129.204	25,24
* Intereses de la cartera de inversión	7.214	1,41	7.211	1,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-3.970	-0,78	19.915	3,89
(+/-) RESTO	28.997	5,67	42.390	8,28
TOTAL PATRIMONIO	511.132	100,00 %	511.950	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	511.950	444.230	511.950	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-4,00	9,59	4,98	-145,61
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,83	4,88	8,67	-13,78
(+) Rendimientos de gestión	3,96	4,98	8,90	-13,13
+ Intereses	0,66	1,14	1,78	-36,88
+ Dividendos	0,29	0,18	0,48	73,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,64	1,51	2,11	-53,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,68	-2,62	-1,79	128,48
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,08	-0,03	0,05	375,38
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,09	3,84	3,76	-97,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,23	0,56	1,82	138,20
± Otros resultados	-0,15	0,07	-0,09	-332,95
± Otros rendimientos	0,44	0,33	0,78	44,82
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,11	-0,24	-8,49
- Comisión de sociedad gestora	-0,03	-0,02	-0,05	-10,61
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-10,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-9,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,08
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,10	-6,45
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-98,89
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-98,89
+ 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)	511.132	511.950	511.132	

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	28.043	5,49	57.942	11,32
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	76.652	15,00	131.883	25,76
TOTAL RENTA FIJA	104.695	20,48	189.825	37,08
TOTAL RV COTIZADA	39.100	7,65	66.228	12,94
TOTAL RENTA VARIABLE	39.100	7,65	66.228	12,94
TOTAL IIC	28.184	5,51	29.088	5,68
TOTAL DEPÓSITOS	195.494	38,25	30.257	5,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	367.473	71,89	315.398	61,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	33.460	6,55	58.973	11,52
TOTAL RENTA FIJA	33.460	6,55	58.973	11,52
TOTAL RV COTIZADA	7.882	1,54	16.342	3,19
TOTAL RENTA VARIABLE	7.882	1,54	16.342	3,19
TOTAL IIC	73.824	14,44	64.872	12,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	115.166	22,53	140.187	27,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	482.639	94,43	455.585	88,99

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opción APPLE COMPUTER INC 100	3.793	Inversión
TOTAL DERECHOS		3793	
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	Opción MICROSO FT CORPORATIO 10 0	5.689	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Opción MICROSOFT CORPORATIO 100	7.396	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ EUROSTOXX50 10	1.857	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción CEMEX SA -ADR 108	1.822	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción MICROSOFT CORPORATIO 100	6.144	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro S&P 500 UNDERLYING 50	5.440	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción CEMEX SA -ADR 104	994	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro N225 UNDERL JPY 500 500	2.069	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro INDEX DJ ST MIDP200¿ 50	3.927	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción CEMEX SA -ADR 104	1.099	Inversión
Valor de Renta Variable	Opción APPLE COMPUTER INC 100	6.448	Inversión
Total subyacente renta variable		67560	
Tipo de cambio/divisa	Futuro CHF 125000	6.872	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro USD 125000	1.628	Inversión
Tipo de cambio/divisa	Futuro GBP 125000	19.293	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		27793	
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.ALPHAVILLE FIL NO USAR	1.051	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.BESTINVER INTERNATIONAL	8.171	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.CYGNUS UTILITIES INFRA & RENOV	2.346	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC DIVERSITY INVERSIONES SIL	1.144	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.FONDITEL VELOCIRAPTOR, FIM	4.142	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.PENTA INVERSION LIBRE FIL	2.431	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CARTESIO Y , FI	2.076	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CF RUFFER TOTAL RET BD O ACC	4.179	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.TROJAN FUND-O ACC	3.418	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.M&G OPTIMAL INCOME-C-EURO-A	3.237	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.M&G GLOBAL DIVIDEND-C-AC-EUR	3.884	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN-I	6.828	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CAZENOVE ABS UK DYN-P2¿	5.038	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.PRINCIPAL-PREF SECUR-H I EUR	5.166	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.POLAR CAP-HEALTHCARE OPP-I EUR	3.226	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.SW MITCHELL SM CAP EUROP-B EUR	3.991	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.GLG EUROPEAN EQUITY ALT -IN EUR	1.006	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.CCP QUANTITATIVE UCITS FUND EUR	4.068	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.GAM STAR SELECTOR-OI¿IA	1.516	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.JUPITER GLOBAL FUND EUROPEAN GROWTH	1.634	Inversión
IICIL y Hedge Funds	IIC PAR.RWC FD-RWC GLBL CONVTBLS-B-¿	4.254	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.MORGAN ST DIV ALPHA PLUS-Z	1.968	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.SCHROD ER GAIA EGE EUR EQ C	3.169	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.MELCHI OR SEL EUROPEAN AB RT B1	3.092	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.AMUNDI FDS B US OPP IHEC	1.520	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.IGNIS ABS RTN GOV BD-HII EUR	1.622	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.AXA WF- FRAM AMRCN GROWTH-IH	4.055	Inversión
Institucion de inversion colectiva	IIC PAR.AURIGA INV-BELGRAVIA LYNX-A	1.094	Inversión
Dividendos	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	10.350	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	3.367	Inversión
Dividendos	Futuro DJ EURO STOXX 50 DVP 100	3.948	Inversión
Dividendos	Opción DJ EURO STOXX 50 DVP 100	8.800	Inversión
Dividendos	Opción DJ EURO STOXX 50 DVP 100	8.250	Inversión
Total otros subyacentes		146601	
TOTAL OBLIGACIONES		241954	

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

Reducción del valor liquidativo

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Al finalizar el periodo el accionista 1 era propietario del 99.98% de las acciones de la sociedad con un volumen de inversión de 514709924.00 euros

Autorización compra participaciones y acciones de IIC e IICIL.

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

Operación de compraventa de activos de y para la cartera de la Sociedad

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN 2º SEMESTRE 2012

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS

El programa de compra de bonos del BCE ha tenido un gran impacto sobre los mercados financieros europeos en el cuarto trimestre. Las condiciones financieras y las primas de riesgo de los países periféricos se han relajado muy intensamente, permitiendo el buen comportamiento de los activos de riesgo y de los mercados de renta fija soberanos de los países del sur de Europa.

Los menores riesgos extremos sobre el euro han permitido un mejor comportamiento relativo de Europa frente al resto de áreas geográficas, que también registraban un buen comportamiento. Especial mención merece la evolución de los mercados japoneses, que se apoyan en una fuerte devaluación del yen para registrar una excelente revalorización trimestral.

Desde un punto de vista macroeconómico, se ha producido una estabilización de las expectativas de crecimiento mundiales, gracias a las mejores perspectivas en China y Estados Unidos.

La rentabilidad de la sicav en el periodo contrasta con la rentabilidad de la Letra del Tesoro, que ha sido de un 4,94% con una volatilidad de un 1,96%.

ESTRATEGIA

Tras el fuerte impulso bursátil en la parte final del año, las expectativas siguen apuntando a un buen comportamiento en los activos de riesgo durante 2013, apoyados en una recuperación del crecimiento económico y la estabilización de la crisis de duda en Europa. No obstante, prevemos un año volátil, al persistir importantes riesgos políticos a ambos lados del Atlántico, entre los que destacamos las negociaciones fiscales en Estados Unidos, junto con los avances en la integración fiscal en Europa y la ejecución presupuestaria española.

PERSPECTIVAS

Mantenemos la visión positiva estructural en renta variable, potenciando Europa frente al resto de áreas geográficas. Desde un punto de vista táctico, no obstante, creemos que el mercado muestra señales de complacencia y no descartamos un proceso correctivo a medida que vayan apareciendo nuevos factores de riesgo.

Pasamos a mantener un posicionamiento neutral en crédito, al ver un potencial adicional limitado para esta clase de activo, habida cuenta del magnífico rendimiento de 2012.

En renta fija gubernamental, seguimos manteniendo nuestra visión negativa en los mercados soberanos de los países centrales de Europa, mientras que mantenemos la visión positiva en activos de renta fija periférica. Creemos que 2013 nos brindará una buena oportunidad de inversión en renta fija de países emergentes.

Pasamos a tener una visión neutral en dólar, al entender que la mejoría de la crisis de duda en Europa y el efecto negativo de las políticas de expansión monetaria por parte de la Fed, compensarán el mantenimiento del potencial de crecimiento positivo en Estados Unidos.

Esta sociedad no ha delegado el ejercicio de los derechos políticos a la Sociedad Gestora.

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 64.49

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0214977144 - BONO BANKIA, S.A. 04,375 2017-02-14	EUR			696	0,14
XS0205497778 - BONO BANCAJA EMISIONES S 04,625 2049-12-29	EUR			890	0,17
XS0614142825 - BONO SACYR VALLEHERMOSO 06,500 2016-05-01	EUR	5.398	1,06	5.532	1,08
ES0312298120 - RENTA FIJA AYT CEDULAS CAJAS G 04,750 2027-05-25	EUR			3.012	0,59
ES0312298245 - RENTA FIJA AYT CEDULAS CAJAS F 04,500 2019-12-02	EUR	2.793	0,55	2.492	0,49
ES0312342019 - RENTA FIJA AYT CEDULAS CAJAS X 03,750 2025-06-30	EUR			2.646	0,52
ES0317046003 - BONO CEDULAS TDA 6 03,875 2025-05-23	EUR			1.650	0,32
ES0317047001 - RENTA FIJA CEDULAS TDA 7 03,500 2017-06-20	EUR			3.171	0,62
ES0371622020 - BONO CEDULAS TDA 6 04,250 2031-04-10	EUR			2.046	0,40
ES0371622046 - BONO CEDULAS TDA 04,250 2027-03-28	EUR			1.446	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.191	1,60	23.581	4,61
ES0115006001 - BONO BANCO DE VALENCIA P 02,064 2049-12-15	EUR			985	0,19
ES0213980040 - BONO BANCO DE VALENCIA 01,984 2017-03-23	EUR			6.731	1,31
ES0214840326 - BONO CATALUNYA BANC, S.A 01,595 2016-11-02	EUR	5.526	1,08	5.002	0,98
ES0214950125 - BONO BANCO FINANCIERO Y 02,394 2014-07-15	EUR			2.382	0,47
ES0312284005 - TITULIZACION AYT DEUDA SUBORDINA 01,674 2016-11-17	EUR	13.635	2,67		
XS0205497778 - BONO SUBORDI BANCAJA EMISIONES S 04,625 2049-12-29	EUR	691	0,14		
ES0312271028 - BONO AYT BONOS TESORERIA 01,470 2016-02-24	EUR			3.667	0,72
ES0312284005 - BONO AYT DEUDA SUBORDINA 01,674 2016-11-17	EUR			15.594	3,05
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		19.852	3,88	34.361	6,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		28.043	5,49	57.942	11,32
ES00000122E5 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,579 2012-07-02	EUR			111.657	21,81
ES0513924193 - PAGARE BANCO BILBAO VIZCAY 03,960 2013-05-17	EUR	20.274	3,97	20.226	3,95
ES0L01301180 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,299 2013-01-02	EUR	56.378	11,03		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		76.652	15,00	131.883	25,76
TOTAL RENTA FIJA		104.695	20,48	189.825	37,08
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOL SA	EUR			3.178	0,62
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR			733	0,14
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	39.100	7,65	41.302	8,07
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR			7.634	1,49
ES0152503035 - ACCIONES IMEDIASET ESPAÑA COMUNICACION SA	EUR			2.124	0,41
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR			1.037	0,20
ES0673516904 - DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR			10.220	2,00
TOTAL RV COTIZADA		39.100	7,65	66.228	12,94
TOTAL RENTA VARIABLE		39.100	7,65	66.228	12,94
ES0114638036 - PARTICIPACION BESTINVER INTERNATIONAL FIM	EUR	8.171	1,60	7.111	1,39
ES0124143001 - PARTICIPACION MUTUAFONDO BONOS FINANCIEROS	EUR	5.604	1,10	5.142	1,00
ES0138145034 - PARTICIPACION FONDITEL VELOCIRAPTOR, FIM	EUR	4.142	0,81	5.928	1,16
ES0182527038 - PARTICIPACION CARTESIO Y	EUR	2.076	0,41	1.917	0,37
ES0116333032 - ACCIONES ARBITRAJE CAPITAL SICAV SA	EUR			945	0,18
ES0177121037 - ACCIONES SOFROSINE SICAV	EUR	1.219	0,24	1.062	0,21
ES0179421039 - ACCIONES TORO CAPITAL SICAV	EUR			600	0,12
ES0108703002 - PARTICIPACION ALPHAVILLE FIL	EUR	1.051	0,21	1.027	0,20
ES0125319030 - PARTICIPACION CYGNUS UTILITIES INFRA & RENOV	EUR	2.346	0,46	2.268	0,44
ES0126908039 - ACCIONES DIVERSITY INVERSIONES SIL	EUR	1.144	0,22	1.113	0,22
ES0168997007 - PARTICIPACION PENTA INVERSION LIBRE FIL	EUR	2.431	0,48	1.975	0,39
TOTAL IIC		28.184	5,51	29.088	5,68
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,555 2013-08-30	EUR	5.017	0,98		
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,569 2013-08-29	EUR	25.086	4,91		
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,680 2013-08-06	EUR	10.035	1,96		
- DEPÓSITO BANCO BILBAO VIZCAY 03,687 2013-08-02	EUR	40.137	7,85		
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 03,000 2012-06-19	EUR			10.020	1,96
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 04,000 2012-10-02	EUR			10.088	1,97
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 04,000 2013-07-24	EUR	10.015	1,96		
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 04,400 2013-10-02	EUR	5.025	0,98		
- DEPÓSITO BANCO DE SABADELL 04,450 2013-07-30	EUR	5.020	0,98		
- DEPÓSITO BANCO ESPAÑOL DE CR 04,000 2013-10-03	EUR	10.009	1,96		
- DEPÓSITO BANCO ESPAÑOL DE CR 04,000 2013-10-04	EUR	10.010	1,96		
- DEPÓSITO BANCO ESPAÑOL DE CR 04,000 2013-10-08	EUR	10.009	1,96		
- DEPÓSITO BANCO ESPAÑOL DE CR 04,250 2014-03-28	EUR	10.063	1,97		
- DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 03,500 2013-02-01	EUR			10.149	1,98
- DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 04,000 2013-09-02	EUR	10.027	1,96		
- DEPÓSITO BANCO POPULAR ESPAÑOL 04,000 2013-11-28	EUR	15.015	2,94		
- DEPÓSITO BANCO SANTANDER, S 03,600 2013-09-26	EUR	20.026	3,92		
- DEPÓSITO BANCO SANTANDER, S 04,000 2013-07-24	EUR	10.000	1,96		
TOTAL DEPÓSITOS		195.494	38,25	30.257	5,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		367.473	71,89	315.398	61,61
CA48204TAB58 - BONO JUNTA DE CASTILLA L 04,453 2016-11-28	CAD	7.267	1,42	7.724	1,51
CH0043057295 - BONO COMUNIDAD DE MADRID 03,500 2015-07-15	CHF			658	0,13
CH0105004060 - BONO GENERALITAT DE CATA 02,125 2014-10-01	CHF	4.891	0,96	4.392	0,86
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.158	2,38	12.774	2,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0024125541 - BONO GENERALITAT VALENCI 02,125 2013-02-22	CHF	1.063	0,21	1.087	0,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.063	0,21	1.087	0,21
US151290AV52 - BONO CEMEX SA DE CV 04,875 2015-03-15	USD			2.536	0,50
US812350AE65 - BONO SEARS HOLDING CORP 06,625 2018-10-15	USD	1.153	0,23	1.168	0,23
XS0229864060 - BONO SUBORDI BBVA INTL PREF UNIP 03,798 2049-09-22	EUR	803	0,16	590	0,12
XS0441528949 - BONO SANTANDER FINANCE P 11,300 2049-07-27	GBP			7.518	1,47
XS0457234291 - BONO SUBORDI BBVA INTL PREF UNIP 09,100 2049-12-31	GBP	1.171	0,23	8.889	1,74
XS0459088281 - BONO LBG CAPITAL 06,439 2020-05-23	EUR			6.315	1,23
XS0481758307 - BONO ABENGOA 04,500 2017-02-03	EUR	2.386	0,47	2.045	0,40
XS0545782020 - BONO INTESA SANPAOLO SPA 09,500 2049-01-01	EUR			1.385	0,27
XS0746573897 - BONO PESCANOVA, S.A. 08,750 2019-02-17	EUR	2.775	0,54	2.425	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.288	1,62	32.871	6,42
DE000A0BDW10 - BONO POPULAR CAPITAL SA 04,559 2049-06-29	EUR			716	0,14
USU90716AA64 - BONO UNION FENOSA FINL S 04,184 2049-01-01	EUR	7.055	1,38	8.079	1,58
XS0284633327 - BONO SUBORDI SANTANDER ISSUANCES 05,750 2018-01-31	GBP	949	0,19	791	0,15
XS0303655772 - BONO CAM GLOBAL FINANCE 01,470 2013-01-14	EUR	2.747	0,54	2.655	0,52
XS0799651038 - BONO SUBORDI BANCO POPULAR ESPAÑA 04,500 2014-03-29	EUR	1.200	0,23		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		11.951	2,34	12.241	2,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		33.460	6,55	58.973	11,52
TOTAL RENTA FIJA		33.460	6,55	58.973	11,52
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	2.818	0,55		
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR			1.793	0,35
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM SA	EUR	2.085	0,41	5.188	1,01
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR			2.228	0,44
JE00B5Q3P39 - ACCIONES GENEL ENERGY PLC	GBP	2.403	0,47	1.894	0,37
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR			610	0,12
US1512908898 - ACCIONES CEMEX SA DE CV	USD	576	0,11		
VGG5209A1084 - ACCIONES JUSTICE HOLDINGS LTD	GBP			4.629	0,90
TOTAL RV COTIZADA		7.882	1,54	16.342	3,19
TOTAL RENTA VARIABLE		7.882	1,54	16.342	3,19
FR0010135103 - PARTICIPACIO CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR			3.045	0,59
GB0009684100 - PARTICIPACIO CF RUFFER TOTAL RET	GBP	4.179	0,82	7.396	1,44
GB00B01BP952 - PARTICIPACIO TROJAN FUND-O ACC	GBP	3.418	0,67	5.311	1,04
GB00B1VMD022 - PARTICIPACIO M&G OPTIMAL INCOME FUND	EUR	3.237	0,63		
GB00B39R2T55 - PARTICIPACIO M&G GBL DIVIDEND-C-AC	EUR	3.884	0,76		
GB00B55NGS86 - PARTICIPACIO CF ODEY UK ABSOLUTE RETURN FD	GBP	6.828	1,34	3.739	0,73
GB00B6456719 - PARTICIPACIO PAR.CAZENOVE ABS UK DYN-P2y	EUR	5.038	0,99	4.665	0,91
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIO PRINCIPAL-PREF SECUR-H I EUR	EUR	5.166	1,01	4.716	0,92
IE00B3K83P04 - PARTICIPACIO POLAR CAP-HEALTHCARE OPP	EUR	3.226	0,63	3.083	0,60
IE00B3LKSX80 - PARTICIPACIO SW MITCHELL SM CAP EUROPEAN	EUR	3.991	0,78	3.576	0,70
IE00B5429P46 - PARTICIPACIO GLG EUROPEAN EQUITY ALTERNATIV	EUR	1.006	0,20	1.500	0,29
IE00B6147495 - PARTICIPACIO MATRIX-CANTAB QUANT UCIT	EUR			3.617	0,71
IE00B7R6CR08 - PARTICIPACIO CCP QUANTITATIVE UCITS FUND	EUR	4.068	0,80		
IE00B7Z0R799 - PARTICIPACIO GAM STAR SELECTOR-Oil y IA	EUR	1.516	0,30		
LU0260085492 - PARTICIPACIO JUPITER GLOBAL FUND EUROP GROW	EUR	1.634	0,32		
LU0273643493 - PARTICIPACIO RWC FD-RWC GBLB CONVERTIBLE FD	EUR	4.254	0,83	4.025	0,79
LU0360491038 - PARTICIPACIO MORGAN STANLEY INVESTMENT MGMT	EUR	1.968	0,39		
LU0463469121 - PARTICIPACIO SCHRODER GAIA EGERTON EUROPEAN	EUR	3.169	0,62		
LU0476438642 - PARTICIPACIO MELCHIOR SEL EUROPEAN AB RET	EUR	3.092	0,60	3.137	0,61
LU0568616881 - PARTICIPACIO AMUNDI FDS-BOND US OPP	EUR	1.520	0,30		
LU0579399311 - PARTICIPACIO IGNIS ABS RTRN GOVMT BOND FUND	EUR	1.623	0,32	3.084	0,60
LU0645142299 - PARTICIPACIO AXA WF-AMERICAN GRWTH-F	EUR	4.055	0,79		
LU0691314768 - PARTICIPACIO AURIGA INV-BELGRAVIA LYNX-A	EUR	1.094	0,21	986	0,19
ES0000000002 - PARTICIPACIO THE CHILDREN INVESTMENT FUND	EUR	5.858	1,15	4.991	0,97
ES0000000002 - PARTICIPACIO JESL LIMITED	USD			4.710	0,92
ES0000000002 - PARTICIPACIO BLUETREND FD LTD CL-B EUR	EUR			3.291	0,64
TOTAL IIC		73.824	14,44	64.872	12,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		115.166	22,53	140.187	27,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		482.639	94,43	455.585	88,99

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

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