

ACACIA REINVERPLUS EUROPA FI

Nº Registro CNMV: 4336

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) ACACIA INVERSION, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa3(MOODYS)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.acacia-inversion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

C/ GRAN VÍA 40 BIS-3º.48009 BILBAO TFNO.944356740

Correo Electrónico

info@acacia-inversion.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 FONDO

Fecha de registro: 22/03/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: ALTO

Descripción general

Política de inversión: El Fondo invertirá, directa o indirectamente a través de IIC, más del 75% de la exposición total, en renta variable europea. La exposición a riesgo divisa podrá representar más del 30% de la cartera del fondo, pudiendo alcanzar un 70%. El fondo concentrará sus inversiones en Europa, invirtiendo en todo tipo de valores europeos de renta variable, tanto admitidos a cotización en las bolsas europeas como en valores de empresas admitidas a cotización en bolsas no europeas pero que tengan un porcentaje de actividad elevada de su actividad en países europeos. Estas inversiones se materializarán mayoritariamente en valores de alta liquidez y capitalización. La parte de la exposición, que no esté invertida en renta variable podrá estar invertida, directa o indirectamente a través de IIC, en renta fija, pública o privada, de emisores de países de la OCDE. Las inversiones en Renta fija se realizarán en emisiones de alta calidad crediticia (mínimo A3 por Moody's) y de mediana calidad (Baa1, Baa2 y Baa3 por Moody's). En el caso de que la emisión no disponga de calificación crediticia se tendrá en cuenta el rating del emisor. Aunque puntualmente puede situarse a más largo plazo, la duración media de la cartera se situará por debajo de los 2 años. El fondo puede invertir hasta un máximo del 10% de su patrimonio en activos recogidos en el apartado j) del artículo 36 del RIIC.

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 Fondo 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	0,40	0,51	0,91	0,87
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,16	0,09	0,09

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 Participaciones	6.061.372,30	5.848.929,73
Nº de Partícipes	128	128
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.454	1,2297
2013	6.318	1,1703
2012	4.623	0,9513
2011	3.944	0,8505

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	0,68		0,68	1,35		1,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,12	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,08	-2,03	0,39	4,33	2,41	23,02	11,85		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,20	15-10-2014	-4,20	15-10-2014		
Rentabilidad máxima (%)	3,07	18-12-2014	3,07	18-12-2014		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,75	20,95	11,95	10,24	13,71	13,14	14,87		
Ibex-35	18,34	24,69	15,97	13,19	17,79	18,79	27,72		
Letra Tesoro 1 año	0,49	0,35	0,68	0,34	0,52	1,55	3,27		
FTSE EUROTOP 100	13,41	19,31	11,06	8,45	12,60	12,05	14,38		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,15	8,15	8,15	8,38	-8,76	-9,03	-10,44		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

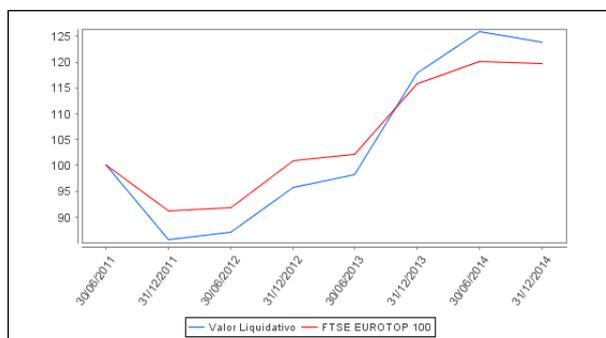
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,55	0,39	0,39	0,39	0,38	1,57	1,60	1,82	

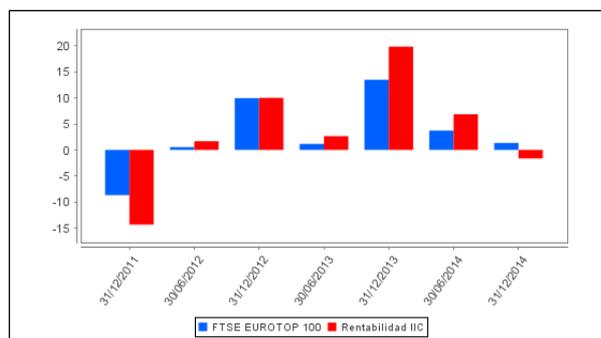
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	10.214	145	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	13.681	244	7
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	9.719	111	1
Total fondos	33.615	500	3,05

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	7.045	94,51	6.883	94,12
* Cartera interior	1.025	13,75	1.351	18,47
* Cartera exterior	6.021	80,78	5.532	75,65
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	326	4,37	314	4,29
(+/-) RESTO	83	1,11	116	1,59
TOTAL PATRIMONIO	7.454	100,00 %	7.313	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)	7.313	6.318	6.318	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,58	7,98	11,38	-51,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,65	6,76	4,78	-126,42
(+) Rendimientos de gestión	-0,89	7,60	6,37	-112,67
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-87,11
+ Dividendos	0,86	1,77	2,60	-47,30
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,45	4,68	2,99	-133,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,27	0,93	0,61	-131,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,20	0,09	-153,79
± Otros resultados	0,06	0,01	0,08	363,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,84	-1,60	-2,18
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	10,07
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	10,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,08	-13,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,17
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,07	-0,05	-126,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.454	7.313	7.454	

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

3. Inversiones financieras

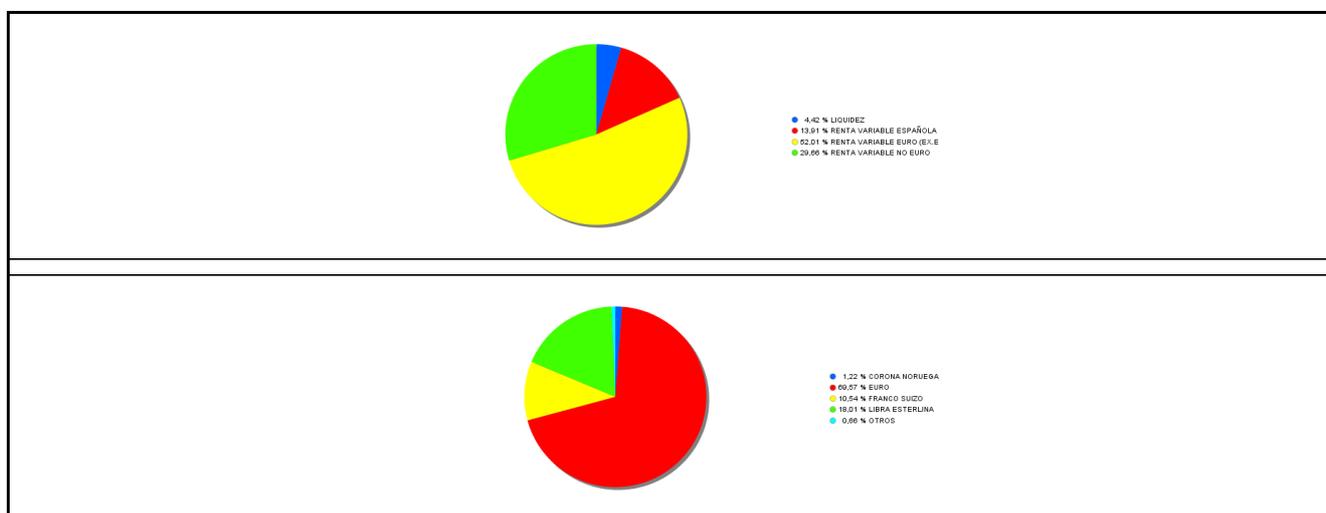
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	234	3,20
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	234	3,20
TOTAL RV COTIZADA	572	7,67	815	11,15
TOTAL RENTA VARIABLE	572	7,67	815	11,15
TOTAL IIC	454	6,08	301	4,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.025	13,75	1.351	18,47
TOTAL RV COTIZADA	5.914	79,34	5.427	74,21
TOTAL RV NO COTIZADA	11	0,15	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	5.925	79,49	5.427	74,21
TOTAL IIC	96	1,28	105	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.021	80,77	5.532	75,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.046	94,53	6.883	94,12

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
IBEX35	Compra Futuro IBEX35 10	395	Inversión
INDICE EUROSTOXX 50	Compra Futuro INDICE EUROSTOXX 50 10	237	Inversión
Total subyacente renta variable		632	
TOTAL OBLIGACIONES		632	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 5.947.082,71 euros, suponiendo un 81,33% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 355.650,74 euros, suponiendo un 4,86% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El cuarto trimestre de 2014 ha sido negativo para los mercados de renta variable, que no han podido mantener la tendencia alcista de los meses precedentes. La baja volatilidad ha sido la tónica dominante del comportamiento de los mercados, que han estado condicionados principalmente por las políticas monetarias de los bancos centrales y por el brusco recorte del precio del crudo. El Eurotop 100 cierra el ejercicio con una ganancia del 3,32% mientras que el Eurostoxx 50 avanza un 1,20%. El Ibex 35 por su parte se revaloriza un 3,66%. El resto de índices mundiales han tenido un comportamiento más positivo en euros. El SP500 logra una revalorización del 26,53% una vez descontado el efecto divisa. Por su parte el Nikkei avanza un 6,74% en euros. La evolución bursátil durante el trimestre ha estado marcada por

los recortes en el precio del crudo y las incertidumbres que ha generado en algunos países como Rusia, que ha visto fuertemente devaluada su moneda y ha tenido que intervenir en los mercados internacionales vendiendo parte de sus reservas de divisas. Por otro lado, los mercados también han prestado atención a las políticas monetarias de los bancos centrales. Mientras que la Reserva Federal ha finalizado su programa de compras mensuales de activos, en el seno del BCE se plantean realizar un Quantitative Easing con el fin de mantener la inflación en terreno positivo. El patrimonio en el periodo de referencia ha ascendido hasta los 7.453.936,01 euros, siendo el número de partícipes al final del periodo de 128, manteniéndose sin variación respecto al semestre anterior. El fondo ha obtenido una rentabilidad del -1,64% en el semestre frente al -0,38% obtenido por el índice FTSE Eurotop 100. El mayor peso del fondo en el sector financiero ha jugado en contra de la rentabilidad del fondo. Así mismo, la exposición al índice Eurostoxx 50 ha pesado como factor negativo en términos comparativos. La volatilidad del fondo en el semestre ha sido del 14,75%, mientras que la del índice de referencia ha sido del 13,41%. El VaR histórico que indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años, ha sido a finales del periodo del 8,15%. En cuanto a la estrategia de inversión seguida, se ha mantenido la sobreponderación del sector financiero como apuesta de recuperación en Europa. Adicionalmente, se ha reducido la exposición al sector de sanidad y se ha incrementado la exposición al sector de petróleo que presentaba valoraciones más atractivas. En este sentido, se ha vendido la totalidad de la posición existente en la empresa Sanofi y se ha incrementado la posición en la petrolera Total. Por otro lado, dentro del sector financiero se ha sustituido la posición en el banco Santander por BBVA, por valoración relativa. Para los próximos meses la evolución de los mercados vendrá determinada principalmente por las decisiones de política monetaria y la evolución del crecimiento económico. En EEUU, la Fed preparará al mercado para futuras subidas de tipos de interés. En Europa, el BCE lanzará un programa de expansión cuantitativa mediante compra de bonos soberanos en mercado. En cuanto al crecimiento económico, creemos que en 2015 estará sustentado en la fortaleza de EEUU y el crecimiento de los emergentes (en especial Asia). En Europa, la recuperación económica será exigua. España e Irlanda liderarán las tasas de crecimiento tras realizar importantes reformas internas. Alemania por su parte puede beneficiarse de la debilidad del euro debido a su capacidad exportadora, mientras que Francia e Italia podrían ser de nuevo un lastre. No se ha realizado operación alguna de préstamo de valores. El fondo no tiene en cartera fondos de inversión libre o fondos de fondos de inversión libre. El fondo no tiene en cartera productos estructurados. Las operaciones realizadas sobre instrumentos derivados negociados en mercados organizados han sido realizadas con el objetivo de gestionar la cartera de forma más eficiente. El apalancamiento medio de la cartera durante el semestre ha sido del 9,39%. Existe una total independencia entre Gestora y Depositario. En las inversiones del fondo se tienen en cuenta los límites generales que establece el Reglamento de Instituciones Colectiva. La valoración de los activos de la cartera se realiza de acuerdo con los criterios establecidos por la normativa vigente de la CNMV. No se ha utilizado ninguna fuente de financiación ajena.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000123X3 - REPO BANKINTER 0,040 2014-07-03	EUR	0	0,00	234	3,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	234	3,20
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	234	3,20
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	0	0,00	162	2,22
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	173	2,32	0	0,00
ES0613211996 - Derechos BBVA	EUR	2	0,02	0	0,00
ES0673516946 - Derechos REPSOL YPF	EUR	0	0,00	4	0,05
ES0673516953 - Derechos REPSOL YPF	EUR	4	0,05	0	0,00
ES0113790226 - Acciones BANCO POPULAR ESPAÑOL	EUR	108	1,45	127	1,74
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	124	1,67	154	2,11
ES0113900J37 - Acciones SCH	EUR	0	0,00	199	2,73
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	161	2,16	169	2,31
TOTAL RV COTIZADA		572	7,67	815	11,15
TOTAL RENTA VARIABLE		572	7,67	815	11,15
ES0106933007 - Participaciones AHORRO CORPORACION FINANCIERA	EUR	454	6,08	301	4,12
TOTAL IIC		454	6,08	301	4,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.025	13,75	1.351	18,47
FR0000120404 - Acciones ACCOR SA	EUR	112	1,50	114	1,56
CH0012138605 - Acciones ADECCO SA	CHF	0	0,00	126	1,73
NL0000303709 - Acciones AEGON NV	EUR	106	1,43	108	1,48
NL0010672325 - Acciones AHOLD	EUR	173	2,32	161	2,20
NL0000235190 - Acciones AIRBUS GROUP NV	EUR	87	1,16	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ	EUR	140	1,88	124	1,70
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	134	1,80	122	1,67
GB0031348658 - Acciones BARCLAYS PLC	GBP	157	2,10	69	0,95
GB0002875804 - Acciones BRITISH TELECOM	GBP	168	2,26	162	2,22
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	158	2,12	144	1,97
GB0000566504 - Acciones BHP BILLITON PLC	GBP	72	0,96	94	1,29
DE0005190003 - Acciones BMW	EUR	45	0,60	0	0,00
FR0000131104 - Acciones BANQUE NATIONALE DE PARIS	EUR	0	0,00	121	1,66
GB0007980591 - Acciones BP-AMOCO	GBP	127	1,70	154	2,11
BE0003562700 - Acciones DELHAIZE GROUP	EUR	157	2,11	96	1,32
FR0000125486 - Acciones VINCI S.A.	EUR	142	1,90	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	108	1,45	106	1,44
IT0003132476 - Acciones ENI	EUR	128	1,71	0	0,00
SE0000108656 - Acciones ERICSSON	SEK	0	0,00	133	1,82
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	155	2,09	161	2,20
GB0009252882 - Acciones GLAXO WELLCOME	GBP	168	2,26	186	2,54
NL0000400653 - Acciones GEMALTO	EUR	119	1,59	0	0,00
FR0000121881 - Acciones HAVAS SA	EUR	0	0,00	181	2,48
FR0004035913 - Acciones ILIAD SA	EUR	151	2,03	168	2,29
BE0003793107 - Acciones INBEV NV	EUR	228	3,06	204	2,79
NL0000303600 - Acciones IING	EUR	146	1,96	139	1,89
IT000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	206	2,76	192	2,62
FR0000120537 - Acciones LAFARGE	EUR	110	1,48	120	1,65
DE0008232125 - Acciones LUFTHANSA	EUR	90	1,21	63	0,86
FR0000121014 - Acciones LVHM MOET HENNESSY	EUR	106	1,42	0	0,00
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	176	2,36	130	1,78
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS AG	CHF	230	3,09	132	1,81
FR0000130577 - Acciones PUBLIC POWER CORP	EUR	200	2,68	0	0,00
NL0000379121 - Acciones RANDSTAD HOLDING NV	EUR	120	1,61	0	0,00
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	180	2,41	172	2,35
FR0000131906 - Acciones RENAULT	EUR	0	0,00	92	1,26
GB00BMHTPY25 - Acciones REXAM PLC	GBP	83	1,11	95	1,29
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	202	2,71	196	2,68
DE0007037129 - Acciones RWI	EUR	69	0,93	85	1,16
FR0000120578 - Acciones SANOFI-SYNTHELABO	EUR	0	0,00	144	1,96
GB0002405495 - Acciones SCHROEDERS PLC	GBP	190	2,55	0	0,00
JE00B2QKY057 - Acciones SHIRE	GBP	274	3,68	268	3,67
DE0007236101 - Acciones SIEMENS	EUR	0	0,00	106	1,45
NO0010063308 - Acciones TELENOR ASA	NOK	87	1,17	87	1,18
FR0000120271 - Acciones TOTAL	EUR	166	2,22	127	1,73
GB0008782301 - Acciones TAYLOR WIMPEY	GBP	0	0,00	108	1,48
CH0024899483 - Acciones UBS	CHF	0	0,00	163	2,23
CH0024899483 - Acciones UBS	CHF	167	2,24	0	0,00
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE AIRTOUCH	GBP	86	1,15	73	0,99
AT0000937503 - Acciones VOESTALPINE	EUR	80	1,07	84	1,15
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN	EUR	111	1,49	115	1,57
TOTAL RV COTIZADA		5.914	79,34	5.427	74,21
FR0012353472 - Derechos LVHM MOET HENNESSY	EUR	11	0,15	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		11	0,15	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		5.925	79,49	5.427	74,21
DE0006289309 - Acciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	EUR	96	1,28	105	1,44
TOTAL IIC		96	1,28	105	1,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.021	80,77	5.532	75,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.046	94,53	6.883	94,12

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.