

A CAPITAL RV S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 1380

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

oscar.rodriguez@inversis.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: 23/10/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

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

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos

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	4,40	5,05	9,48	10,76

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,09	0,05	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	509.738,00	604.360,00
Nº de accionistas	154,00	172,00
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	2.463	4,8324	4,5846	4,9807
2013	3.049	4,9158	4,7264	5,2307
2012	2.470	4,9110	4,2881	5,0765
2011	2.216	4,5984	4,2654	5,7951

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	N/D

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	1,01	0,00	1,01	2,00	0,00	2,00	patrimonio	
Comisión de depositario			0,06			0,12	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

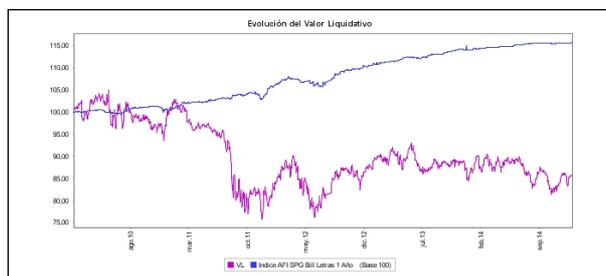
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
-1,70	-0,02	-2,61	-0,46	1,43	0,10	6,80	-19,78	0,00

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Ratio total de gastos (iv)	2,47	0,61	0,60	0,62	0,63	3,71	0,00	0,00	0,00

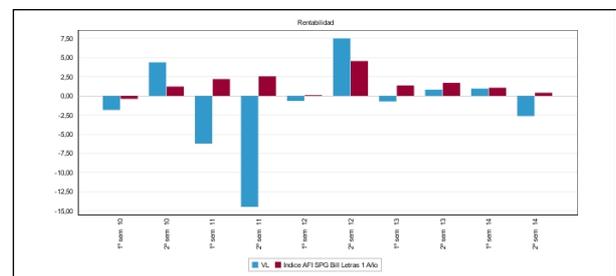
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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	2.311	93,83	3.025	100,87
* Cartera interior	1.029	41,78	761	25,38
* Cartera exterior	1.274	51,73	2.252	75,09
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	8	0,32	12	0,40
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	116	4,71	79	2,63
(+/-) RESTO	36	1,46	-105	-3,50
TOTAL PATRIMONIO	2.463	100,00 %	2.999	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)	2.999	3.049	3.049	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-16,21	-2,62	-18,17	461,81
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,15	0,98	-1,97	-392,35
(+) Rendimientos de gestión	-1,92	2,25	0,52	-177,77
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-77,75
+ Dividendos	0,25	1,16	1,46	-80,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,09	0,11	0,20	-21,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,76	2,96	4,78	-45,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,42	-1,91	-3,35	-32,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,65	0,51	-1,04	-395,62
± Otros resultados	-0,97	-0,60	-1,55	47,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,22	-1,27	-2,49	-12,50
- Comisión de sociedad gestora	-1,01	-0,99	-2,00	-7,59
- Comisión de depositario	-0,06	-0,06	-0,12	-7,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,20	-0,34	-38,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	-1,11
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.463	2.999	2.463	

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

3. Inversiones financieras

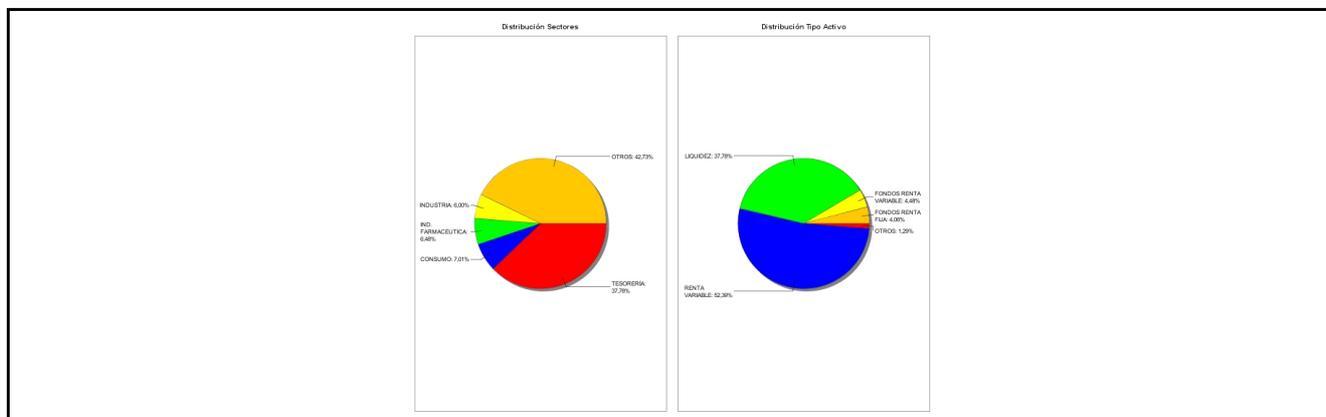
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	802	32,55	430	14,32
TOTAL RENTA FIJA	802	32,55	430	14,32
TOTAL RV COTIZADA	42	1,70	147	4,90
TOTAL RV NO COTIZADA	85	3,46	86	2,87
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	127	5,16	233	7,77
TOTAL IIC	100	4,06	98	3,28
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.029	41,77	761	25,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.163	47,22	2.014	67,20
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.163	47,22	2.014	67,20
TOTAL IIC	110	4,48	214	7,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.274	51,70	2.228	74,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.303	93,47	2.989	99,70

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
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 200315	312	Inversión
Total subyacente renta variable		312	
TOTAL OBLIGACIONES		312	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

C) Tanto la Gestora "INVERGIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depositario "BANCO INVERGIS S.A.", pertenecen al grupo INVERGIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.

D) La sociedad ha realizado operaciones de venta con pacto de recompra (repo) con la entidad depositaria por un volumen total de 63,2 millones de euros en el periodo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

COMENTARIO DE MERCADO

La reducción de estímulos por parte de la Reserva Federal, el default técnico de Argentina y la ampliación de sanciones a Rusia después del derribo del avión comercial de Malaysia Airlines, marcaban la evolución de los mercados en el inicio del semestre. Los datos macroeconómicos que se conocían durante los meses de agosto y septiembre arrojaban lecturas mixtas, por un lado EE.UU. afianzaba su recuperación mientras Europa y en concreto Alemania comenzaban a dar signos claros de debilidad y los datos de inflación empujaban al Banco Central Europeo a bajar los tipos oficiales en su reunión del 4 septiembre. El mes de Octubre fue uno de los más agitados de los últimos años, con el índice de volatilidad VIX pasando de los 16 puntos a cierre de mes a los 26 puntos a mediados y para acabar cerrando el mes en los 14 puntos. La inesperada actuación del Banco Central de Japón a finales de mes, que ampliaba su particular versión de QE, y los comentarios de un miembro de la Fed daban un nuevo impulso al rebote iniciado a mediados del mes de octubre y que tuvo continuidad en el mes de Noviembre. La recta final del año se caracterizó por el derrumbe en el precio del petróleo y sus consecuencias sobre sus países exportadores. Por último, pero no menos importante, Grecia convocaba elecciones anticipadas ante la imposibilidad de elegir presidente.

Seguimos creyendo que los riesgos de desaceleración en la actividad macroeconómica en Europa pueden ser contrarrestados por los estímulos monetarios por parte del Banco Central Europeo, ya que se reducirían sustancialmente los costes financieros de las empresas y por consiguiente aumentaría su competitividad. A esto habría que añadir el efecto beneficioso de la fuerte depreciación del euro este año, a la que ahora se añade la fuerte caída de los precios del petróleo, que alivia la estructura de costes de las empresas y que genera un aumento de la renta disponible de los hogares, que se puede convertir en consumo y en empleo.

El 2014 ha sido un año complicado en el que las expectativas de crecimiento eran elevadas y los resultados han sido más bien decepcionantes, en especial en Europa y en los mercados emergentes. El crecimiento, o la ausencia de éste en función de la región, la inflación de precios en ciertas clases de activos y unos mercados de renta variable en muchos casos en máximos históricos serán temas que marquen sin duda la evolución de los mercados en el 2015.

COMENTARIO DE GESTIÓN

La rentabilidad de la sicav durante el semestre ha sido de -3.02% con una volatilidad de 6,80%. La Sicav es de carácter global, no obstante invierte principalmente en bolsa europea. La rentabilidad media anual de las IIC gestionadas por Inversis Gestión fue de 3,97%. La rentabilidad de la letra del Tesoro a 1 año fue de 0,20% con una volatilidad de 0,50%

Al acabar el año el fondo tiene un 52% en acciones (principalmente europeas) un 40% en liquidez y un 8% en fondos de inversión. Tiene además una cobertura (venta de futuro de Eurostoxx 50) por un 12% del patrimonio. La exposición a renta variable después de cobertura es del 40%.

Por países, España representa un 9.24%, Alemania 9.12%, Holanda 6.28%, Francia 5.91%, UK 5.43%, Belgica 5.27%, Noruega 3.50% y USA 3.68% como principales países.

En cuanto a sectores, consumo básico 9.08%, materias básicas 8.81%, consumo no básico 7.12%, financieros 7.05%, industrias 6.76% como principales sectores.

Durante el periodo se han hecho diversas compras y ventas de acciones así como operaciones en instrumentos derivados. Los instrumentos derivados sobre los que se han actuado han sido siempre con finalidad de cobertura y han sido futuros sobre Erurostoxx 50 y opciones sobre mini SP500.

Por otro lado, mencionar que el fondo no posee ningún activo en litigio. La sicav no posee ningún activo que se encuadra en el artículo 48 1.j ni activos estructurados.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

El patrimonio de la sociedad disminuye en el periodo hasta 2.463.237,39 euros, disminuyendo también el número de accionistas hasta finalizar con 154.

Respecto a la política general establecida por la gestora, en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores emitidos por sociedades españolas que integran las carteras, es la de no ejercer el derecho a asistir a las juntas y por tanto tampoco ejercer el derecho de voto, puesto que (i) las inversiones de renta variable son de carácter coyuntural y (ii) por no disponer de un peso lo suficientemente significativo para influir en las votaciones.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0L01505152 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,05 2015-01-05	EUR	40	1,62	0	0,00
ES00000123P9 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,05 2015-01-05	EUR	40	1,62	0	0,00
ES00000123J2 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,05 2015-01-02	EUR	602	24,45	0	0,00
ES00000123J2 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,13 2014-07-01	EUR	0	0,00	430	14,32
ES00000122X5 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,05 2015-01-05	EUR	40	1,62	0	0,00
ES00000122F2 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,05 2015-01-05	EUR	40	1,62	0	0,00
ES0000012783 - REPO INVER SIS BANCO, S.A. 0,05 2015-01-05	EUR	40	1,62	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		802	32,55	430	14,32
TOTAL RENTA FIJA		802	32,55	430	14,32
ES0105038006 - ACCIONES Only Apartments	EUR	11	0,44	0	0,00
ES0158252033 - ACCIONES Grupo GOWEX	EUR	0	0,00	30	1,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	0	0,00	44	1,46
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	0	0,00	38	1,27
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	0	0,01
ES0121975017 - ACCIONES C.A.F.	EUR	31	1,26	35	1,16
TOTAL RV COTIZADA		42	1,70	147	4,90
ES0127232017 - ACCIONES Ecolumber SA	EUR	85	3,46	86	2,87
TOTAL RV NO COTIZADA		85	3,46	86	2,87
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		127	5,16	233	7,77
ES0173311046 - PARTICIPACIONES Renta 4 Eurocash FIM	EUR	100	4,06	0	0,00
ES0145845030 - PARTICIPACIONES Inveryel SICAV SA	EUR	0	0,00	98	3,28
TOTAL IIC		100	4,06	98	3,28
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.029	41,77	761	25,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
NL0010877643 - ACCIONES Fiat SpA	EUR	5	0,19	0	0,00
GB0009223206 - ACCIONES Smith&Nephew Plc	GBP	0	0,00	49	1,65
GB00BJFL1R44 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,00	0	0,00
NL0010672325 - ACCIONES Koninklijke Ahold NV	EUR	25	1,00	0	0,00
AT0000606306 - ACCIONES Raiffeisen Bank Intl	EUR	0	0,00	23	0,78
LU0075646355 - ACCIONES Subsea 7 SA	NOK	7	0,30	0	0,00
DK0010244508 - ACCIONES AP Moeller-Maersk A/	DKK	23	0,94	0	0,00
DE000LED4000 - ACCIONES Osram Licht AG	EUR	2	0,06	2	0,06
NO0010063308 - ACCIONES Telenor A/S	NOK	24	0,98	0	0,00
GB0002405495 - ACCIONES Schroder Int Eu ALP	GBP	6	0,25	11	0,37
DE000A022Z25 - ACCIONES Freenet AG	EUR	47	1,92	46	1,55
GB00B669WX96 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,00	0	0,00
NO0005052605 - ACCIONES Norsk Hydro ASA	NOK	0	0,00	34	1,15
IT0001479374 - ACCIONES Luxottica Group Spa	EUR	25	1,01	0	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	22	0,91	0	0,00
NO0010208051 - ACCIONES Yara Internacional A	NOK	45	1,83	45	1,50
JE00B2QKY057 - ACCIONES Shire PLC	GBP	31	1,24	0	0,00
DE0006047004 - ACCIONES HeidelbergCement AG	EUR	2	0,10	13	0,42
GB0031274896 - ACCIONES Marks & Spencer Grou	GBP	26	1,04	0	0,00
GB0001500809 - ACCIONES Tullow Oil plc	GBP	5	0,19	0	0,00
FR0000130403 - ACCIONES Christian Dior SA	EUR	0	0,00	82	2,75
NO0010031479 - ACCIONES DNB Nordbank	NOK	19	0,77	0	0,00
BE0003793107 - ACCIONES Anheuser-Busch Compa	EUR	106	4,31	95	3,17
GB00B033F229 - ACCIONES CENTRICA PLC	GBP	11	0,47	30	0,99
GB0032089863 - ACCIONES Next PLC	GBP	0	0,00	35	1,17
SE0000255648 - ACCIONES Assa Abloy AB	SEK	2	0,10	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES Airbus	EUR	0	0,00	56	1,87
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	30	1,23	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	26	1,04	62	2,07

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DK0010274414 - ACCIONES Danske Bank A/S	DKK	26	1,05	41	1,36
GB0031215220 - ACCIONES Accs. Carnival Plc	GBP	15	0,59	21	0,71
FR000073272 - ACCIONES Parts. Safran SA	EUR	26	1,06	0	0,00
BE0003797140 - ACCIONES Accs. Groupe Bruxell	EUR	0	0,00	10	0,34
IT0003506190 - ACCIONES Autostrade	EUR	21	0,87	0	0,00
BE0003565737 - ACCIONES Accs. KBC Groep NV	EUR	27	1,09	0	0,00
NL0000360618 - ACCIONES Accs. SBM Offshore	EUR	0	0,00	13	0,45
GB00B03MLX29 - ACCIONES Royal Dutch Petroleu	EUR	0	0,00	14	0,45
FR0000121485 - ACCIONES Pinault - Printemps	EUR	24	0,99	0	0,00
NL0000009165 - ACCIONES Heineken NV	EUR	98	3,99	78	2,59
FI0009005987 - ACCIONES UPM-Kymmene OYJ	EUR	18	0,74	39	1,31
IT0003497168 - ACCIONES Telecom Italia	EUR	0	0,00	42	1,40
GB0009895292 - ACCIONES AstraZeneca Group	GBP	0	0,00	47	1,55
NL0000009827 - ACCIONES Koninklijke Bam	EUR	0	0,00	32	1,08
FR0000120271 - ACCIONES Total S.A	EUR	0	0,00	15	0,50
FR0000125585 - ACCIONES Casino Guichard	EUR	0	0,00	35	1,18
IT0000068525 - ACCIONES Saipem	EUR	4	0,17	0	0,00
SE000108227 - ACCIONES SKF AB-B SHS	SEK	0	0,00	64	2,14
GB0031348658 - ACCIONES BARCLAYS BANK	GBP	21	0,86	40	1,33
DE000PSM7770 - ACCIONES Prosieben Sat.1 Med	EUR	25	1,01	0	0,00
FR0000120164 - ACCIONES Cie Generale de Geo	EUR	0	0,00	15	0,51
FR0000045072 - ACCIONES Credit Agricole SA	EUR	0	0,00	59	1,97
GB0030913577 - ACCIONES BT Group PLC-W/I	GBP	23	0,94	0	0,00
CH0012221716 - ACCIONES ABB AG-Bearer	CHF	0	0,00	64	2,13
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	12	0,49	33	1,10
CH0012138530 - ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	0	0,00	41	1,35
CH0012255151 - ACCIONES Swatch Group AG-B	CHF	23	0,91	54	1,81
NL0000303709 - ACCIONES Aegon NV	EUR	0	0,00	23	0,78
NL0000303600 - ACCIONES IING GROEP, NV CVA	EUR	13	0,53	23	0,78
NO0010096985 - ACCIONES Statoil ASA	NOK	0	0,00	17	0,57
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	0	0,00	13	0,45
FR0000120628 - ACCIONES Axa	EUR	14	0,57	23	0,77
DE0005785802 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	32	1,29	0	0,00
DE0005810055 - ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	3	0,13	10	0,35
CH0011037469 - ACCIONES Syngenta AG	CHF	16	0,67	0	0,00
GB0000282623 - ACCIONES Amec	GBP	5	0,21	0	0,00
GB0009252882 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	0	0,00	47	1,57
DE0008232125 - ACCIONES Deutsche Lufthansa	EUR	15	0,60	19	0,62
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa	EUR	0	0,00	45	1,50
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	27	0,89
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TEL.	EUR	0	0,00	52	1,72
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR	0	0,00	40	1,34
DE0007236101 - ACCIONES Siemens AG	EUR	25	1,00	58	1,94
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	25	1,02	52	1,74
FR0000130577 - ACCIONES Publicis SA	EUR	27	1,08	16	0,53
FI0009005961 - ACCIONES Stora Enso Oyj	EUR	17	0,67	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES Allianz AG	EUR	17	0,70	29	0,97
FR0000125007 - ACCIONES Saint Gobain	EUR	3	0,11	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	5	0,21	35	1,16
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	0	0,00	20	0,66
SE0000148884 - ACCIONES Skand Enskilda	SEK	21	0,84	0	0,00
GB0007980591 - ACCIONES BP Amoco	GBP	5	0,21	13	0,44
NL0000009132 - ACCIONES AKZO NOBEL	EUR	14	0,57	0	0,01
FR0000131708 - ACCIONES TECHNIP	EUR	6	0,25	0	0,00
FR0000125338 - ACCIONES CAP GEMINI SA	EUR	19	0,77	36	1,21
SE0000108656 - ACCIONES ERICSSON	SEK	0	0,00	38	1,28
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	22	0,88	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	7	0,27	35	1,16
TOTAL RV COTIZADA		1.163	47,22	2.014	67,20
US0187733094 - ACCIONES Alliance Pharmaceuti	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.163	47,22	2.014	67,20
US57061R5440 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	49	2,01	62	2,06
US57060U1007 - PARTICIPACIONES ETF Market Vectors G	USD	61	2,47	77	2,58
US78463V1070 - PARTICIPACIONES Accs. ETF SPDR	USD	0	0,00	75	2,49
TOTAL IIC		110	4,48	214	7,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.274	51,70	2.228	74,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.303	93,47	2.989	99,70
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
XS0232364868 - RENTA FIJA LEHMAN BROS 0.05 2035-11-02	EUR	8	0,34	12	0,39

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0244143961 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki Isl 0,06 2049-02-24	EUR	0	0,00	0	0,00

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.