

RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI

Nº Registro CNMV: 788

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

Gestora: 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL, S.A.

Auditor: KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BCO. COOPERATIVO **Rating Depositario:** Ba2 (MOODY'S)

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

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

Dirección

C/VIRGEN DE LOS PELIGROS, 4 5º PLANTA 28013 MADRID

Correo Electrónico

atencion.cliente.gescooperativo@cajarural.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: 19/12/1996

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50 en la parte variable y en la parte de renta fija las Letras del Tesoro a un año. El fondo invertirá como máximo el 25% de la exposición total en renta variable de emisores de Estados Unidos, Europa y Japón, sin descartar minoritariamente otros emisores de países emergentes. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y privada perteneciente a emisores de la OCDE con reconocida solvencia y liquidez, con al menos mediana calidad crediticia (rating mínimo BBB- en el momento de la compra). No obstante, se podrá invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones de baja calidad (High Yield, rating inferior a BBB-), incluso sin calificación crediticia. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a cuatro años. La exposición al riesgo divisa podrá superar el 30%.

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	0,13	0,00	0,00	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,15	0,11	0,07

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	12.101,33	10.808,79
Nº de Partícipes	307	247
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	300,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	10.269	848,5750
2013	5.283	815,9920
2012	5.613	776,1298
2011	4.917	750,5108

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	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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)	1,23	0,41	0,41	0,41	0,42	1,66	1,60	1,57	

(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 trimestral de los últimos 3 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 27 de Agosto de 2014 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	144.762	5.234	0
Renta Fija Euro	282.206	12.584	0
Renta Fija Internacional	21.951	1.142	2
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	20.996	1.206	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	19.785	952	1
Renta Variable Euro	122.571	7.440	-2
Renta Variable Internacional	16.642	1.256	8
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.317.925	55.271	0
Garantizado de Rendimiento Variable	178.985	9.103	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	4.578	215	-1
Global	0	0	0
Total fondos	2.130.399	94.403	0,31

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.489	92,40	5.883	65,11
* Cartera interior	4.365	42,51	2.972	32,89
* Cartera exterior	5.010	48,79	2.844	31,48
* Intereses de la cartera de inversión	114	1,11	67	0,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	791	7,70	3.160	34,98
(+/-) RESTO	-11	-0,11	-9	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	10.269	100,00 %	9.035	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)	9.035	5.755	5.283	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,28	52,36	66,27	-65,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,51	1,89	4,08	1.234,86
(+) Rendimientos de gestión	1,95	2,36	5,41	889,06
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-56,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,50	0,96	2,35	-16,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,22	1,26	2,53	54,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,03	0,09	-115,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,08	0,09	0,22	47,86
± Otros resultados	0,15	0,02	0,21	1.175,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-200,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,47	-1,33	175,24
- Comisión de gestión	-0,38	-0,37	-1,12	61,99
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	61,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-5,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	105,69
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,11	-48,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	170,56
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	170,56
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.269	9.035	10.269	

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

3. Inversiones financieras

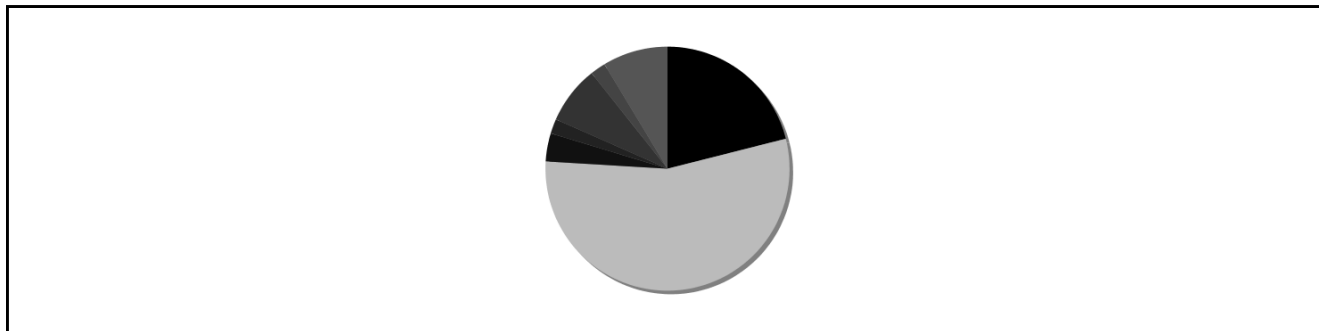
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.581	25,14	2.375	26,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	399	3,89	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	941	9,16	542	5,99
TOTAL RENTA FIJA	3.922	38,19	2.917	32,29
TOTAL RV COTIZADA	443	4,31	55	0,61
TOTAL RENTA VARIABLE	443	4,31	55	0,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.365	42,50	2.972	32,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.219	21,61	1.410	15,60
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	685	6,67	98	1,08
TOTAL RENTA FIJA	2.904	28,28	1.508	16,69
TOTAL RV COTIZADA	1.722	16,77	1.210	13,39
TOTAL RENTA VARIABLE	1.722	16,77	1.210	13,39
TOTAL IIC	385	3,75	127	1,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.010	48,79	2.844	31,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.375	91,29	5.816	64,38

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

Con fecha 27/8/14 CNMV ha registrado la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de RURAL MIXTO INTERNACIONAL 25, FI al objeto de modificar su política de inversión. Dicha modificación

consiste en incluir la posibilidad de invertir hasta un 35% de la exposición a renta fija en emisiones con rating inferior a BBB- o sin rating.

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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.767.492,14 que supone el 26,95% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 61.863.373,52 euros, suponiendo un 641,44 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 59.910.377,24 euros, suponiendo un 621,19 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los factores que han marcado la evolución del trimestre han sido mixtos. Por el lado negativo, nos encontramos con el débil crecimiento en muchas de las zonas económicas mundiales, sobre todo en Europa y emergentes y el incremento del riesgo geopolítico (Ucrania, Irak, referéndum Escocia). En el lado positivo, hay que destacar el apoyo de los bancos centrales, la recuperación de la economía española y los bajos tipos de interés que apoyan las valoraciones de los activos.

Hay que destacar la fortaleza de la bolsa estadounidense, que se ha visto respaldada por la confianza de que la Reserva Federal mantendrá su apoyo a la economía por un tiempo prudencial (no se esperan las primeras subida de tipos hasta bien entrado 2015), junto a unos datos macroeconómicos que muestran que el crecimiento se ha revitalizado. El crecimiento del PIB del segundo trimestre se revisó al alza hasta el 4,6%, los datos de confianza de hogares y empresas continúan mejorando y la tasa de paro se sitúa en el 5,9%, lo que contrasta con una tasa de inflación que se mantiene bajo control. El escenario en Europa es completamente distinto; los problemas que se viven en Rusia y Ucrania y la caída del consumo han provocado una ralentización en las principales economías de la zona (Alemania, Francia e Italia). El Banco Central Europeo ha respondido con una nueva rebaja del tipo de interés hasta el 0,05% y el anuncio de medidas no

convencionales (compra de activos ABS y cédulas, así como un nuevo TLTRO) con el objetivo de incrementar el volumen de liquidez y facilitar la fluidez del crédito. Una de las consecuencias de estas medidas ha sido la depreciación del euro, que lleva una caída del 7,75% respecto al dólar. Las compañías europeas se van a beneficiar de esta debilidad del euro. Otro factor muy importante que favorece a las empresas en el contexto actual es el entorno de tipos de interés extremadamente reducidos que permitirán una reducción de los costes financieros.

En este contexto, las principales bolsas europeas han cerrado el trimestre con ligeros recortes, más abultados en el caso de Alemania que ha retrocedido un 3,65% y acumula una caída en el año del 0,82%. El selectivo de la bolsa española, a pesar de haber cedido un 0,9%, sigue liderando los avances en 2014 con una revalorización del 9,16%. En el lado negativo, debemos destacar el comportamiento de las bolsas emergentes por el fuerte retroceso de Rusia y las dudas sobre el crecimiento en China y Brasil. En Estados Unidos, el S&P 500 ha sumado un 0,62% (6,7% en el año) y el índice tecnológico Nasdaq ha destacado con una revalorización del 5,19% (12,74% en el año).

Rural Mixto Internacional 25 FI ha cerrado el período con un valor liquidativo de 848,575 Euros y una rentabilidad en el trimestre del 1,52% y acumulada en el año del 3,99%. El patrimonio del fondo creció un 13,66% en el trimestre y un 94,39% en lo que llevamos de año hasta 10.268.886 Euros. El número de partícipes aumentó hasta 307. Los gastos totales soportados por el fondo en el trimestre ascendieron al 0,41% y 1,23% en el acumulado de 2014. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio anualizado del 0,03%.

En cuanto a la composición de la cartera, la renta fija representa en torno al 66% del patrimonio con la siguiente distribución; 28% invertido en deuda pública española, emisiones avaladas por el Estado español y Comunidades Autónomas, la renta fija privada representa a cierre del período un 26%, el 3,2% invertido en cédulas hipotecarias y un 9% en adquisiciones temporales de deuda pública española. La duración media de la cartera de renta fija es de 1,7 años. Se ha incrementado el peso en renta fija privada tratando de obtener diferencial con respecto a la deuda pública, si bien con las rentabilidades de los bonos corporativos y soberanos en mínimos históricos hemos optado por comprar activos a corto plazo, y por diversificar la inversión. Creemos que la TIR de los bonos podría continuar reduciéndose si bien el potencial que ofrece es ya modesto.

La renta variable, a cierre del período representa un 21% del patrimonio. La exposición a renta variable estadounidense nos ha beneficiado durante este trimestre dado el mejor comportamiento de la bolsa estadounidense pero sobre todo debido a la apreciación del dólar frente al euro. Entre las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo debemos destacar la biofarmacéutica Gilead. La compañía muestra un fuerte crecimiento impulsado por las ventas de su fármaco para la hepatitis C (Sovaldi), además de una fuerte generación de caja operativa y de haber incrementado la recompra de acciones. Si a esto le añadimos una valoración, a nuestro juicio atractiva, creemos que sigue habiendo mucho valor y potencial en la compañía. Debemos destacar nuevamente el buen comportamiento de Apple, que sigue siendo la mayor posición en la parte de renta variable. Aunque es complicado que Apple crezca a las elevadas tasas vistas en el pasado creemos que sigue habiendo mucho valor en la compañía, y que una valoración PER de 11 veces (ex caja) limita y nos da tranquilidad de un comportamiento a la baja de la acción.

En cuanto a los cambios en cartera, se ha continuado incrementando las posiciones en renta variable con la liquidez con la que contábamos en el período anterior. Entre otras, se ha aumentado el peso en Coach, Total, Sanofi, Valeo y Swatch. Se ha incorporado en cartera BASF, tras el mal comportamiento frente al sector químico (10%), reflejando el entorno macroeconómico en Europa, la caída del precio del crudo y el conflicto con Ucrania. Creemos que las noticias negativas podrían estar ya descontadas a estos precios. BASF cuenta con fuerte generación de caja, rentabilidad por dividendo del 4% y valoración atractiva. También se han aprovechado los recortes en Adidas para tomar un pequeño porcentaje. Los resultados decepcionaron al mercado por mayores gastos y el mal comportamiento de la división de golf. Este comportamiento contrasta con la positiva evolución que está registrando Nike. Las presiones de los inversores para un cambio en el management podrían marcar el punto de inflexión en la cotización muy castigada por los flojos resultados (-36% en el año). La compañía ha anunciado un programa de recompra de acciones por importe de 1,5 billones de euros, lo que representa en torno al 12% del capital. Otra de las compras en el período ha sido Airbus, ya que las previsiones de pedidos de aviones son buenas y a pesar de los problemas que ha experimentado creemos que ofrece un gran potencial

de beneficios que el mercado acabará percibiendo.

De cara a los próximos meses esperamos una positiva evolución de los mercados de renta variable ya que los bajos niveles de tipos de interés y la abundante liquidez favorecen el comportamiento de los activos de riesgo. Creemos que la volatilidad actual puede ser una oportunidad para construir posiciones en renta variable en compañías con sólidos fundamentales y negocios con un crecimiento elevado y sostenible de beneficios. Por otra parte, aunque su capacidad de acción es más limitada, los bancos centrales parecen dispuestos a seguir siendo en la medida de lo posible apoyo para el mercado. Para la renta fija, como ya comentábamos, podríamos asistir a una caída adicional en la rentabilidad de los bonos, lo que se traduce en subidas en los precios de estos activos, si bien a los niveles actuales el potencial es reducido.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000107443 - Bono Comunidad Aragón 2,875% 100219	EUR	214	2,09	211	2,33
ES00000123W5 - Bono del Estado 3,30% 300716	EUR	211	2,06	213	2,35
ES0378641163 - Fade 2,875% 170916	EUR	105	1,02	105	1,16
ES0378641122 - Fade 4% 171215	EUR	313	3,04	315	3,49
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		843	8,21	843	9,33
ES0313307003 - Bankia 3,5% 170119	EUR	108	1,05	106	1,18
ES0413679178 - Bankinter 4,125% 220317 Cédulas Hipotec.	EUR	109	1,06	109	1,21
ES0415306002 - Ced.Hipot. C.R.Navarra 2,875% 110618	EUR	217	2,12	214	2,37
ES0314100076 - Kutxabank 4,4% 010316	EUR	106	1,03	0	0,00
ES0324244005 - Mapfre 5,125% 161115	EUR	106	1,03	106	1,18
XS0241946630 - Ob.Telefonica 4,375% 020216	EUR	106	1,03	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		752	7,33	536	5,93
ES0314977358 - Bancaja Avalado 3% 271014	EUR	395	3,84	399	4,41
ES0314840184 - Caixa Catalunya Avalado 3% 291014	EUR	592	5,76	598	6,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		986	9,60	997	11,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.581	25,14	2.375	26,29
ES0L01503132 - Letra del Tesoro 130315	EUR	200	1,95	0	0,00
ES0529743025 - Pagare Elecnor 121114	EUR	100	0,97	0	0,00
ES05060256A5 - Pagares Hidrocarburo 151014	EUR	100	0,97	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		399	3,89	0	0,00
ES00000122D7 - Repo B.E. 300420	EUR	0	0,00	542	5,99
ES00000123L8 - REPO BONO ESTADO 300715	EUR	941	9,16	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		941	9,16	542	5,99
TOTAL RENTA FIJA		3.922	38,19	2.917	32,29
ES0171996004 - Ac.Grifols Clase B	EUR	32	0,31	0	0,00
NL0000235190 - Ac.Airbus Group NV	EUR	115	1,12	0	0,00
ES0177542018 - Ac.Internacional Consolidated Airlines	EUR	94	0,92	0	0,00
ES0109067019 - Ac.Amadeus It Holdings	EUR	75	0,73	0	0,00
ES0113900J37 - Ac.Banco Santander	EUR	30	0,30	31	0,34
ES0178430E18 - Ac.Telefonica	EUR	97	0,95	24	0,27
TOTAL RV COTIZADA		443	4,31	55	0,61
TOTAL RENTA VARIABLE		443	4,31	55	0,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.365	42,50	2.972	32,89
XS0273564434 - Bono Generalitat Valencia 4% 021116	EUR	212	2,07	0	0,00
XS0582801865 - Bono ICO 5,125% 250116	EUR	431	4,20	433	4,79
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		644	6,27	433	4,79
XS0431928414 - Arcelor Mittal Finance 9,375 030616	EUR	117	1,14	0	0,00
XS1014759648 - Assicurazioni Generali 2,875% 140120	EUR	109	1,06	107	1,18
XS1086835979 - Carrefour 1,75% 150722	EUR	154	1,50	0	0,00
XS1088135634 - DIA 1,50% 220719	EUR	102	0,99	0	0,00
XS1057345651 - EDP Finance 2,625% 150419	EUR	103	1,00	101	1,12
XS0879841251 - Ence Energia Celulosa 7,25% 150220	EUR	102	0,99	0	0,00
XS0543139694 - Bono ICO 3,186% 011015	EUR	207	2,02	207	2,30
FR0011439975 - Peugeot 7,375% 060318	EUR	116	1,12	0	0,00
XS1050547931 - REDEIX GAS FINANCE 2,75 % 080421	EUR	265	2,58	261	2,89
FR0011769090 - Renault 3,125% 050321	EUR	107	1,04	105	1,16
XS0418508924 - Telecom Italia 210316	EUR	169	1,65	169	1,87
DE000A1R0410 - Thyssenkrupp 3,125% 251019	EUR	26	0,26	26	0,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.576	15,34	977	10,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.219	21,61	1.410	15,60
XS1086881650 - Pagare ABENGOA 080715	EUR	96	0,93	0	0,00
XS1086895791 - Pagare ACCIONA 080715	EUR	98	0,95	0	0,00
XS1103085400 - Pagare ACS 210815	EUR	98	0,96	0	0,00
XS1085324751 - Pagare OBRASCON 030715	EUR	295	2,87	0	0,00
XS1079240948 - Pagare Ohi 160615	EUR	98	0,95	98	1,08
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		685	6,67	98	1,08
TOTAL RENTA FIJA		2.904	28,28	1.508	16,69
US1897541041 - Ac.Coach INC	USD	56	0,55	27	0,30
FR0000120271 - Ac.Total Fina-Elf	EUR	62	0,60	32	0,35
US3696041033 - Ac.General Electric	USD	81	0,79	77	0,85
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	99	0,96	39	0,43
CH0024638196 - Ac.Schindler Holding	CHF	54	0,52	55	0,61
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	50	0,49	0	0,00
US0378331005 - Ac.Apple	USD	223	2,17	190	2,10
DE000BASF111 - Ac.Basf	EUR	65	0,64	0	0,00
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	53	0,51	50	0,55
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	52	0,51	51	0,57
US375581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	84	0,82	61	0,67
US38259P7069 - Ac.Google Clase C	USD	91	0,89	84	0,93
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	42	0,41	38	0,42
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	70	0,68	65	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7181721090 - Ac.Phillip Morris International	USD	66	0,64	62	0,68
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	97	0,94	0	0,00
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	47	0,46	49	0,54
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	70	0,69	65	0,72
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	0	0,00	68	0,75
CH0012255151 - Ac.Swatch	CHF	94	0,92	66	0,73
FR0000130338 - Ac.Valeo	EUR	115	1,12	69	0,76
GB00BH4HKS39 - Ac.Vodafone Group	GBP	79	0,77	0	0,00
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	70	0,69	63	0,69
TOTAL RV COTIZADA		1.722	16,77	1.210	13,39
TOTAL RENTA VARIABLE		1.722	16,77	1.210	13,39
LU0089276934 - Parvest Emerging Markets Bond Cls Cap	USD	259	2,52	0	0,00
IE00B0105X63 - Pimco Total Return Bond Fund Inv Eur UnH	EUR	126	1,22	127	1,40
TOTAL IIC		385	3,75	127	1,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.010	48,79	2.844	31,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.375	91,29	5.816	64,38

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.