

## RURAL RENTA VARIABLE INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1929

Informe Semestral del Segundo Semestre 2013

**Gestora:** 1) GESCOOPERATIVO, S.A., S.G.I.I.C.

**Depositario:**

**Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** BANCO COOPERATIVO

**Grupo Depositario:**

**Rating Depositario:** Ba2 (MOODY'S)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.cnmv.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/10/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más de un 85% de la exposición total, en valores de renta variable fundamentalmente de elevada capitalización de países que integran la OCDE, pudiendo invertir de forma minoritaria en compañías de pequeña y mediana capitalización. La inversión se centrará principalmente en valores de compañías de EEUU, Unión Europea y Japón. Se invertirá mayoritariamente en aquellos valores integrantes de los principales índices de estos mercados, sobreponderando o infraponderando el peso de los distintos valores en la cartera en función de las expectativas de cada uno de ellos. No existe predeterminación en cuanto a los sectores en los que se invierte. La gestión del fondo tomará como referencia el comportamiento del índice Dow Jones Global Titans 50. Este índice incluye las 50 empresas multinacionales más grandes del mundo. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a dos años. La exposición al riesgo divisa podrá alcanzar el 100% de la cartera del fondo.

#### 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	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,10	0,21	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,04	0,06	0,18

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	15.818,00	14.056,25
Nº de Partícipes	371	304
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	7.572	478,7047
2012	4.577	399,2404
2011	3.595	364,9130
2010	4.622	356,7365

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	1,12		1,12	2,22		2,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,20	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	19,90	8,60	1,93	0,14	8,17	9,41	2,29		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,03	08-10-2013	-2,29	20-06-2013		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,76	10-10-2013	2,53	02-01-2013		

(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 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,04	8,70	8,89	13,09	8,87	10,50	18,31		
<b>Ibex-35</b>	18,84	14,86	17,29	19,91	22,53	28,05	28,03		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,79	1,25	0,43	0,53	0,72	1,67	0,98		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-5,24	-5,24	-5,44	-5,49	-5,49	-5,69	-6,58		

(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.

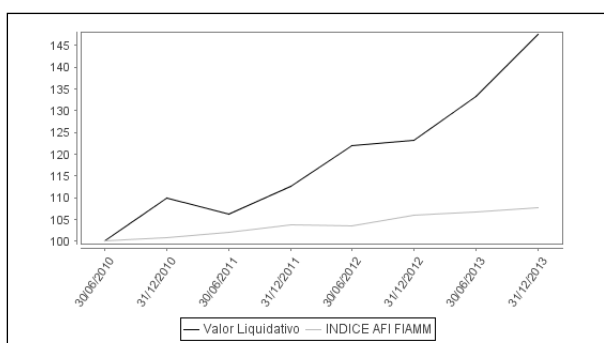
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,48	0,62	0,62	0,62	0,61	2,51	2,55		

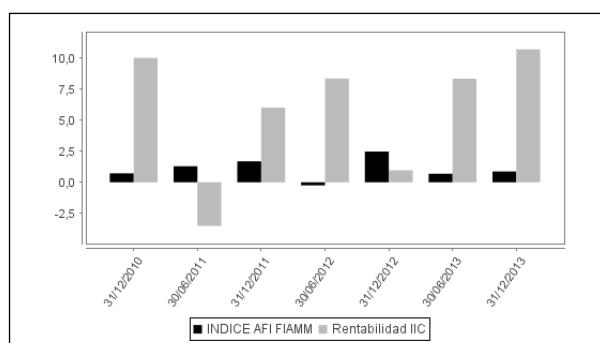
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 02 de Junio de 2010 "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 Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	109.605	3.112	0
Renta Fija Euro	382.551	15.343	1
Renta Fija Internacional	10.370	490	1
Renta Fija Mixta Euro	35.963	1.578	5
Renta Fija Mixta Internacional	18.305	1.040	3
Renta Variable Mixta Euro	16.194	994	15
Renta Variable Mixta Internacional	14.591	883	8
Renta Variable Euro	66.359	3.851	26
Renta Variable Internacional	16.959	1.140	8
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	1.175.850	51.119	2
Garantizado de Rendimiento Variable	88.255	5.176	5
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	3.576	195	1
Global	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>1.938.576</b>	<b>84.921</b>	<b>3,00</b>

\*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	6.977	92,14	5.138	84,52
* Cartera interior	443	5,85	79	1,30
* Cartera exterior	6.534	86,29	5.059	83,22
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

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)	639	8,44	824	13,55
(+/-) RESTO	-44	-0,58	117	1,92
TOTAL PATRIMONIO	7.572	100,00 %	6.079	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)	6.079	4.577	4.577	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,21	23,77	32,85	-33,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,51	7,04	18,16	-391,73
(+) Rendimientos de gestión	11,83	8,43	20,87	-460,39
+ Intereses	0,00	0,02	0,02	-75,64
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	0,07	0,10	-36,73
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,63	7,97	20,23	105,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,41	0,45	0,86	30,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,07	-0,15	-0,20	-39,91
± Otros resultados	-0,17	0,07	-0,14	-443,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,32	-1,40	-2,72	92,26
- Comisión de gestión	-1,12	-1,10	-2,22	44,07
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	43,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	7,26
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,14
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,17	-0,24	-32,43
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-23,60
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-23,60
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.572	6.079	7.572	

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

### 3. Inversiones financieras

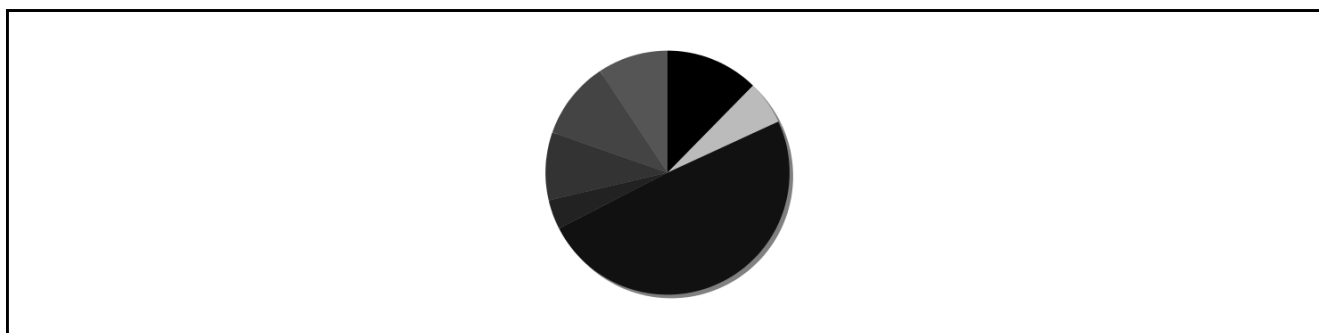
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	200	2,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	200	2,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	243	3,21	79	1,30
TOTAL RENTA VARIABLE	243	3,21	79	1,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	443	5,86	79	1,30
TOTAL RV COTIZADA	6.443	85,09	4.964	81,65
TOTAL RENTA VARIABLE	6.443	85,09	4.964	81,65
TOTAL IIC	91	1,20	95	1,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.534	86,29	5.059	83,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.977	92,14	5.138	84,52

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
INDICE STANDARD & POORS	Compra Futuro INDICE STANDARD & POORS 50	194	Inversión
Total subyacente renta variable		194	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		194	

### 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

No ha habido hechos relevantes

## 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

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 2.203.140,33 euros, suponiendo un 32,06 % 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 1.703.808,57 euros, suponiendo un 24,80 % 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

La renta variable ha cerrado el año como el activo más favorecido por el sentimiento inversor positivo, la abundante cantidad de liquidez, así como por la ausencia de alternativas de inversión. La mejora económica a nivel mundial, con Estados Unidos a la cabeza, y mejores perspectivas para la economía europea, ha sido otro de los factores que han permitido los avances de los índices bursátiles. El año fue de menos a más, conforme avanzaba 2013, las inquietudes en torno a la crisis de la zona euro, el bloqueo político en Estados Unidos y un aterrizaje forzoso en China fueron remitiendo gradualmente y dejaron su sitio a un cierto optimismo en torno a la posibilidad de que se consolidara la recuperación económica global. La paulatina reducción de los riesgos se sumó a un contexto de tipos de interés muy bajos y a la enorme liquidez que hay en el mercado como consecuencia de las políticas expansivas de los principales bancos centrales.

En Europa, la bolsa alemana ha sido la más alcista; el Dax ha acabado con una subida del 25,48%, seguido de la bolsa española que se ha revalorizado un 21,42% en el ejercicio. El resto de indicadores ha registrado ganancias de entre el 14,43% del Ftse británico y el 18% del Cac francés. Todos ellos se han beneficiado de los síntomas de recuperación en la

zona euro y de la menor tensión en torno a los países periféricos. Así el Ftse italiano cerró 2013 con una ganancia del 16,56% y el portugués ha subido un 15,6%. Las mejores perspectivas económicas han permitido que algunos de los valores más perjudicados por la crisis hayan tenido un buen año bursátil. En Estados Unidos, el S&P 500 y el Dow Jones han cerrado en máximos históricos registrando revalorizaciones del 29,33% y el 26,5% respectivamente. Hay que destacar la subida del índice tecnológico Nasdaq (+38,32%). Por el contrario, las bolsas de los países emergentes han atravesado un año difícil, penalizadas por la ralentización del crecimiento y la vulnerabilidad de sus divisas.

Rural Renta Variable Internacional FI ha cerrado el ejercicio con un valor liquidativo de 478,7047 Euros y una rentabilidad en el semestre del 10,69% y acumulada en el año del 19,9%, frente al 13,03% y 19,5% respectivamente del Dow Jones Global Titans, su índice de referencia. El patrimonio del fondo creció un 24,57% en el semestre y un 65,45% en el año hasta 7.572.152 euros. El número de partícipes aumentó hasta 371. Los gastos totales soportados en el año supusieron un 2,48%. La rentabilidad diaria máxima alcanzada en el trimestre fue de 1,76%, mientras que la rentabilidad mínima diaria fue del -1,03% y en el año del 2,53% y -2,29%, respectivamente. La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,06%. El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad de su valor liquidativo diario durante el trimestre ha sido del 8,7% y en el año del 10,04%, ligeramente superior a la del índice Dow Jones Global Titans (7,92% en el trimestre y 9,46% en 2013). La volatilidad histórica es un indicador de riesgo que nos da cierta información acerca de la magnitud de los movimientos que cabe esperar en el valor liquidativo del fondo, aunque no debe usarse como una predicción o un límite de pérdida máxima. El VAR histórico del fondo a 31 de diciembre es del -5,24%. El VAR indica la cantidad máxima 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. Los fondos de la misma categoría gestionados por Gescooperativo SGIC tuvieron una rentabilidad media ponderada del 7,62% en el mismo período.

En cuanto a la distribución de las inversiones por áreas geográficas el mayor peso se concentra en Estados Unidos, en torno a un 49% del patrimonio del fondo. La inversión en renta variable de la zona euro representa en torno al 25% y en renta variable suiza aproximadamente un 9,5%. Entre las posiciones que más han contribuido a la rentabilidad del fondo debemos destacar a Apple, ya que la acción se ha revalorizado más de un 41% en el semestre. Se trata de una de las mayores posiciones del fondo, y como ya comentábamos en informes anteriores, se trata de una compañía con fuerte generación de caja, visibilidad en los resultados y fortaleza financiera que cotiza a múltiplos muy atractivos, por lo que no entendíamos la penalización del mercado en la primera parte del año. Otra de las posiciones que más se ha revalorizado en el período es el fabricante de discos duros Seagate (25,27% en el semestre y 84,62% en el año), donde mantenemos un peso cercano al 3% del patrimonio. En el lado negativo, debemos destacar el comportamiento de algunas de las compañías de sectores defensivos como el farmacéutico y consumo no cíclico. En este sentido, y al encontrarnos con valoraciones exigentes en algunas de estas compañías se ha desinvertido en Reckitt Benckiser, L Brands, Coca Cola o la cervecera AB Inbev. También se ha vendido la posición que manteníamos en Tesco, Totalfina y Swatch.

En cuanto a los cambios en la cartera durante este período, se han comprado acciones de Telecom Italia, tras la presentación del plan estratégico en noviembre. Uno de los aspectos que nos parece más relevantes ha sido el anuncio de la emisión de un bono convertible en acciones por importe de 1.300 millones de euros. Con esta emisión se fortalecerá en gran medida el balance de Telecom Italia, aspecto muy importante después del deterioro de solvencia que había sufrido desde principios de año. A parte de la emisión del convertible, el plan estratégico contiene otros aspectos positivos como la venta de algunos activos en Italia, Argentina y Brasil que reportarán a la compañía más de 2.000 millones de dólares. En definitiva, parece que la compañía está dando los pasos correctos en un proceso de reestructuración como el actual. Además, el precio al que se han comprado las acciones (menos de 10 veces los beneficios estimados de 2014) creemos que nos otorga un margen de seguridad. Se ha incrementado la inversión en la alemana SAP, dedicada al diseño de productos informáticos de gestión empresarial. La compañía cotiza con una valoración atractiva, en la parte baja del rango de los últimos cinco años, además tiene unos ratios de rentabilidad elevados y se va a beneficiar de la fuerte recuperación en las expectativas de crecimiento en la inversión en software en Europa. Destacar también la adquisición de ProSieben, compañía alemana de medios de comunicación.

A cierre del semestre existen posiciones abiertas en futuros sobre el S&P500 con finalidad de inversión. La estrategia de inversión de las posiciones abiertas en derivados ha perseguido, en todo momento, la consecución de una mayor o menor correlación de la cartera con la evolución de los mercados de renta variable en los que invierte el fondo de acuerdo con la

política de inversión definida en su folleto.

Tras un año excelente para las bolsas de los países desarrollados, las perspectivas continúan siendo positivas para los próximos meses. La recuperación del ciclo económico, el crecimiento de los beneficios empresariales y el trasvase de flujos desde los bonos hacia las bolsas deberían continuar impulsando los mercados de renta variable. El proceso de reestructuración interna de las compañías llevado a cabo durante la crisis ha llevado a un adelgazamiento de los costes que arrojará resultados mejores de lo que hoy se espera sobre los beneficios empresariales una vez las ventas empiecen a mejorar, algo que deberíamos ver en 2014. Eso permitirá una progresiva mejora en la retribución al accionista y un nuevo impulso en las cotizaciones, probablemente respaldadas por revisiones al alza de las valoraciones de las compañías.

De conformidad con la política de ejercicio del derecho de voto, Gescooperativo, S.A., SGIIC, ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido delegado al Consejo de Administración de cada sociedad.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122F2 - Repo B.E. 250210/300415	EUR	200	2,64	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		200	2,64	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		200	2,64	0	0,00
ES0162600417 - Ac.Duro Felguera	EUR	0	0,00	79	1,30
ES0178165017 - Ac.Tecnicas Reunidas	EUR	99	1,30	0	0,00
ES0184262212 - Ac.Viscofán	EUR	145	1,91	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		243	3,21	79	1,30
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		243	3,21	79	1,30
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		443	5,86	79	1,30
GB0000031285 - Ac.Aberdeen Asset Management	GBP	120	1,59	134	2,21
US0311621009 - Ac.Amgen Inc	USD	91	1,21	83	1,37
US1729674242 - Ac.Citigroup	USD	152	2,00	147	2,43
CH0210483332 - Ac.Compagnie Financiere Richemont	CHF	116	1,53	0	0,00
US1912161007 - Ac.Coca-Cola Company	USD	0	0,00	92	1,51
US1897541041 - Ac.Coach INC	USD	131	1,73	0	0,00
US25490A3095 - Ac.Directv	USD	113	1,49	107	1,75
FR0000120271 - Ac.Total Fina-Elf	EUR	0	0,00	38	0,62
US3696041033 - Ac.General Electric	USD	133	1,75	116	1,91
US4592001014 - Ac.Ibm	USD	109	1,44	118	1,93
US5017971046 - Ac.Limited Brands Inc	USD	0	0,00	78	1,28
US6117401017 - Ac.monster beverage corp	USD	74	0,98	70	1,15
US68389X1054 - Ac.Oracle Corporation	USD	0	0,00	47	0,78
GB00B24CGK77 - Ac.Reckitt Benckiser Group Plc	GBP	0	0,00	54	0,89
FR0000120578 - Ac.Sanofi	EUR	77	1,02	80	1,31
CH0024638196 - Ac.Schindler Holding	CHF	145	1,91	64	1,06
IE00B58JVZ52 - Ac.Seagate Technology	USD	225	2,97	121	1,98
IE00B1RR8406 - Ac.Smurfit Kappa Group	EUR	0	0,00	109	1,79
GB0008847096 - Ac.Tesco plc	GBP	0	0,00	58	0,95
US9170471026 - Ac.Urban Outfitters Inc	USD	148	1,96	0	0,00
US92826C8394 - Ac.Visa Inc-Class A Shares	USD	146	1,93	126	2,08
US9311421039 - Ac.Walmart	USD	86	1,13	86	1,41
NL0006294290 - Ac.Ziggo	EUR	133	1,75	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Ac.Adidas AG	EUR	130	1,71	116	1,91
DE0008404005 - Ac.Allianz Hldg	EUR	143	1,89	67	1,11
US0378331005 - Ac.Apple	USD	433	5,71	293	4,81
CA09228F1036 - Ac.Blackberry LTD	USD	62	0,82	0	0,00
DE0005190003 - Ac.BMW	EUR	170	2,25	134	2,21
FR0000131104 - Ac.Banco Nacional Paris	EUR	0	0,00	42	0,69
US1667641005 - Ac.Chevrontexaco	USD	127	1,68	127	2,09
US17275R1023 - Ac.Cisco Systems	USD	41	0,54	47	0,77
GB00B126KH97 - Ac.Debenhams	GBP	66	0,87	84	1,37
NL0000235190 - Ac.European Aeronautic Defense	EUR	167	2,21	123	2,03
US2786421030 - Ac.Ebay	USD	150	1,98	0	0,00
US30231G1022 - Ac.Exxon Mobil Corporation	USD	110	1,46	104	1,71
CH0045039655 - Ac.Compagnie Financiere Richemont	CHF	0	0,00	109	1,79
US3755581036 - Ac.Gilead Sciences Inc	USD	123	1,62	89	1,46
US38259P5089 - Ac.Google	USD	245	3,23	203	3,34
GB0005405286 - Ac.Hsbc	GBP	80	1,05	80	1,31
BE0003793107 - Ac.Inbev	EUR	0	0,00	137	2,25
US4781601046 - Ac.Johnson & Johnson	USD	200	2,64	198	3,26
US46625H1005 - Ac.Jp Morgan Chase & Co	USD	136	1,80	130	2,14
CH0038863350 - Ac.Nestle	CHF	213	2,81	151	2,48
CH0012005267 - Ac.Novartis	CHF	58	0,77	55	0,90
US7401891053 - Ac.Precision Castparts Corp	USD	0	0,00	87	1,43
US7081601061 - Ac.J C Penney	USD	100	1,32	0	0,00
US7170811035 - Ac.Pfizer Inc	USD	167	2,21	161	2,66
US7181721090 - Ac.Philip Morris International	USD	152	2,01	93	1,53
US7185461040 - Ac.Phillips 66	USD	129	1,70	0	0,00
DE000PSM7770 - Ac.Prosieben Sat.1 Media Ag	EUR	254	3,36	0	0,00
US7475251036 - Ac.Qualcomm Inc	USD	92	1,21	80	1,31
CA7609751028 - Ac.Research In Motion	USD	0	0,00	12	0,20
CH0012032048 - Ac.Roche Holding	CHF	183	2,42	172	2,83
DE0007164600 - Ac.Sap Ag Ord Npv	EUR	249	3,29	0	0,00
AN8068571086 - Ac.Schlumberger Ltd	USD	105	1,39	88	1,45
US85571Q1022 - Ac.Starz Liberty Capital	USD	77	1,01	0	0,00
CH0012255151 - Ac.Swatch	CHF	0	0,00	63	1,04
IT0003497168 - Ac.Telecom Italia Spa	EUR	72	0,95	0	0,00
US2546871060 - Ac.Walt Disney	USD	111	1,47	97	1,60
US9497461015 - Ac.Wells Fargo & Company	USD	99	1,31	95	1,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		6.443	85,09	4.964	81,65
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		6.443	85,09	4.964	81,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0132412106 - Aberdeen Emerging Market Fund A	USD	91	1,20	95	1,57
<b>TOTAL IIC</b>		91	1,20	95	1,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.534	86,29	5.059	83,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.977	92,14	5.138	84,52

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.