

GVC GAESCO RETORNO ABSOLUTO, FI

Nº Registro CNMV: 372

Informe Semestral del Segundo Semestre 2011

Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: GVC GAESCO **Grupo Depositario:** BCO. SABADELL **Rating Depositario:** A

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.gvcgaesco.es>.

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

Dirección

Av. Diagonal 427 08036 Barcelona tel.933662727

Correo Electrónico

info@gvcgaesco.es

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: 16/12/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: GVC Gaesco Retorno Absoluto, F.I. es un Fondo de Inversión de Retorno Absoluto fundamentado en la multiestrategia directa. El Fondo invierte en activos de Renta Fija, Pública o Privada (que como mínimo el 80% de ellos deberán ser de la categoría Investment Grade según S&P), y en activos de Renta Variable. La duración media de la cartera de valores de Renta Fija no podrá ser superior a 7 años. Su fuente de retorno son las ineficiencias de corto y medio plazo de diferentes Mercados Financieros. Para su aprovechamiento, utiliza 13 técnicas y 57 submodelos distintos, que lo convierten en un Fondo multiestrategia de Retorno Absoluto. Utiliza estrategias del tipo de valor relativo, estrategias del tipo oportunístico largo/corto y estrategias de tipo oportunístico largo.

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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	0,77	1,04	1,78	3,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,29	1,25	1,27	0,48

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	108.020,72	107.890,25
Nº de Partícipes	407	427
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	11.846	109,6669
2010	8.353	119,7726
2009	7.551	107,4880
2008	7.645	93,1882

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	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	resultados	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad IIC	-8,44	2,08	-10,37	-1,78	1,89	11,43	15,35	-14,69	2,42

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,45	01-11-2011	-2,86	08-08-2011	-2,58	10-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	1,83	27-10-2011	1,83	27-10-2011	2,95	13-10-2008

(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 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,30	10,26	14,82	6,76	7,08	7,81	9,74	8,54	4,28
Ibex-35	27,93	30,18	37,89	18,15	20,73	29,72	25,09	39,78	13,43
Letra Tesoro 1 año	1,96	2,75	2,00	1,06	1,65	1,37	2,18	1,35	0,73
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,43	8,43	12,66	10,53	11,53	19,31	20,77	10,59	3,81

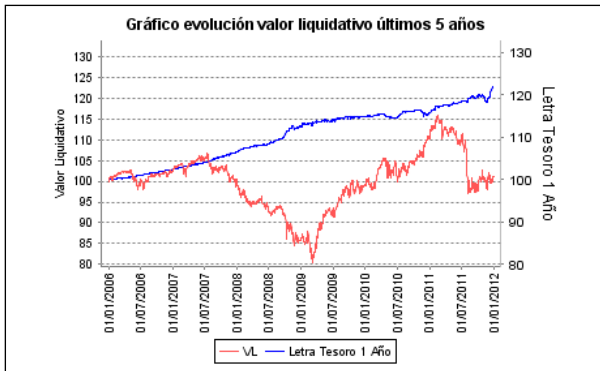
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

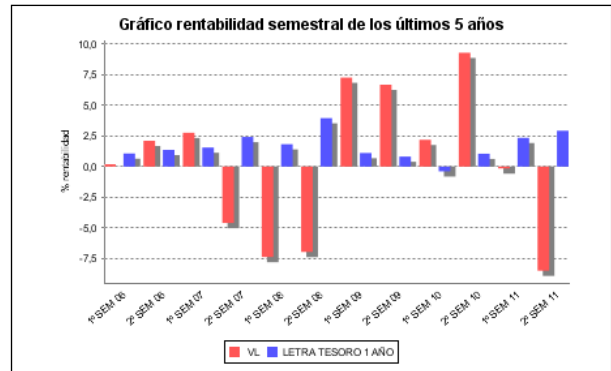
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,37	0,38	0,38	0,38	0,00	0,00	0,00	0,00

(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.

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	0	0	0,00
Renta Fija Euro	102.217	13.690	0,55
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	39.592	769	-6,79
Renta Fija Mixta Internacional	9.125	0	-3,04
Renta Variable Mixta Euro	9.256	168	-11,50
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	17.603	1.023	-24,98
Renta Variable Internacional	75.768	3.651	-11,75
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.488	457	-9,34
Global	70.322	1.291	-10,01
Total fondos	341.371	21.049	-7,45

*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	10.145	85,64	11.902	92,04
* Cartera interior	5.351	45,17	4.842	37,44
* Cartera exterior	4.766	40,23	7.005	54,17
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,24	55	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.271	10,73	847	6,55
(+/-) RESTO	430	3,63	183	1,42

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	11.846	100,00 %	12.932	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)	12.932	8.353	8.353	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,49	44,39	41,62	-98,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,41	-0,66	-10,73	1.557,81
(+) Rendimientos de gestión	-8,66	0,10	-9,22	-10.276,86
+ Intereses	0,56	0,42	0,98	55,77
+ Dividendos	0,42	1,06	1,43	-53,81
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,57	-0,32	-0,91	108,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,93	-0,27	-8,76	3.343,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,03	0,03	-101,45
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,27	-0,74	-2,05	99,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,03	0,03	0,06	1,18
± Otros resultados	0,10	-0,11	0,00	-201,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,76	-1,51	15,47
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	18,18
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	17,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,05	-28,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-68,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.846	12.932	11.846	

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

3. Inversiones financieras

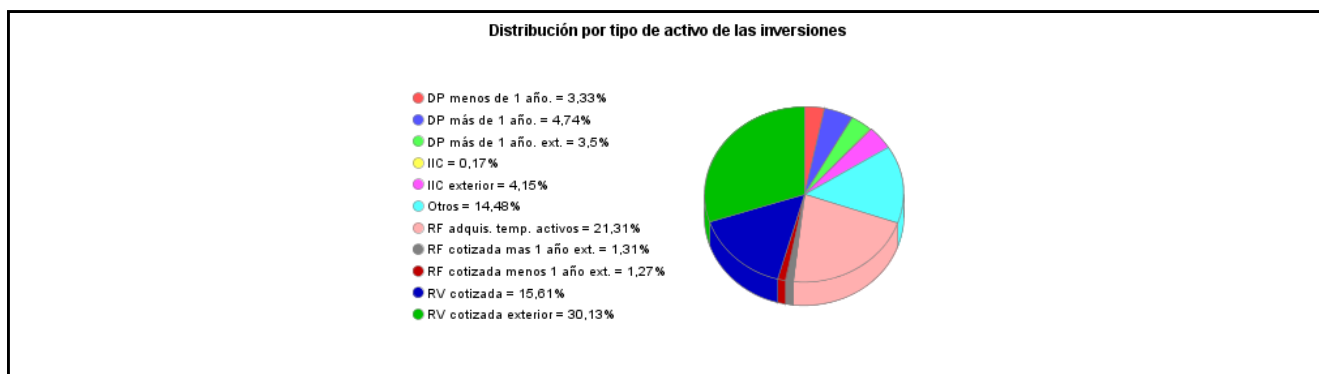
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	957	8,07	1.145	8,84
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.525	21,31	2.356	18,22
TOTAL RENTA FIJA	3.482	29,38	3.501	27,06
TOTAL RV COTIZADA	1.849	15,61	1.341	10,38
TOTAL RENTA VARIABLE	1.849	15,61	1.341	10,38
TOTAL IIC	20	0,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.351	45,16	4.842	37,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	719	6,08	1.251	9,68
TOTAL RENTA FIJA	719	6,08	1.251	9,68
TOTAL RV COTIZADA	3.565	30,13	5.294	40,91
TOTAL RENTA VARIABLE	3.565	30,13	5.294	40,91
TOTAL IIC	491	4,15	377	2,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.775	40,36	6.923	53,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.126	85,52	11.765	90,95

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
TOTAL DERECHOS		0	
CAD	FUTURO CME - CAD/USD (21/03/2012)	76	Inversión
EUR	FUTURO CME - EUR/USD (21/03/2012)	752	Inversión
GBP	FUTURO CME - GBP/USD (21/03/2012)	150	Inversión
CHF	FUTURO CME - CHF/USD (21/03/2012)	214	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1191	
S&P500	FUTURO CME - S&P 500MIN (16/03/2012)	97	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		97	
TOTAL OBLIGACIONES		1288	

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 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

Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora, y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido, en relación al patrimonio medio, al 0,14%. El importe de las adquisiciones realizadas durante el periodo de valores o instrumentos financieros cuyo colocador ha sido una entidad del grupo de la gestora ha sido de 300000 euros, lo que representa, en términos relativos al patrimonio medio, el 2,4676%.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2011 ha sido un ejercicio bursátil atípico, en el que se han disociado los beneficios empresariales, que han mantenido una senda alcista, de las cotizaciones bursátiles, que han experimentado un fuerte descenso en el año. El comportamiento bursátil del ejercicio no cabe buscarlo ni en la evolución de las cifras de ventas de las empresas, ni de sus márgenes, ni de sus beneficios netos. Tampoco se encuentra una explicación en los múltiplos de valoración que siguen siendo muy bajos y que continúan reflejando la existencia de un gran descuento fundamental. El momento clave del año fue el descenso que se produjo en el mes de agosto. Dos supuestas problemáticas se erigieron como causa de las caídas, por una parte la entrada en una supuesta recesión en Estados Unidos, y por otra parte el supuesto impacto de la deuda periférica en los bancos de la Europa Central. Ni una ni otra han sido causas que se hayan podido sostener. Por una parte la hipotética recesión en Estados Unidos nunca se ha llegado a producir, de hecho, paradójicamente, el tercer trimestre del año, el mismo en que se iniciaron los rumores, ha sido en el que se han registrado los máximos resultados históricos de las empresas norteamericanas. Transcurridos los meses no sólo no se ha producido ninguna recesión en EEUU sino que está manteniendo un buen crecimiento, de alrededor del 2% del PIB, que se espera se mantenga en el 2012. Por otra parte tampoco el impacto de la deuda periférica ha sido tal en los bancos de la Europa Central. Si bien los bancos franceses o alemanes tenían algunas posiciones en deuda griega, por ejemplo, cuyo precio ha caído, sus mayores posiciones se encuentran en la deuda de sus propios países que ha subido de precio. La norma comunitaria que se dio a conocer a finales de octubre y que obligaba a valorar la totalidad de la deuda pública en las carteras de los bancos a precios de mercado así lo puso de manifiesto. La clave bursátil del año 2011 se encuentra en el miedo de los inversores, en la denominada prima de riesgo, que sigue muy alta a pesar de que la situación de las empresas, claras beneficiarias del fuerte crecimiento económico mundial que sigue habiendo, alrededor de un 4% del PIB en el año 2011 y de un 3,5% del PIB en el año 2012, sigue siendo muy buena. Este buen crecimiento mundial, se basa de nuevo en la fortaleza de las economías emergentes, y tiene una buena contribución de alguna de los países desarrolladas como EEUU, Japón o Australia. Permanece al margen del mismo la zona euro, y para ser más precisos la periferia de la misma, para la que se espera una recesión tras los fuertes ajustes que están aplicando los países de la zona euro con problemas. Prevedemos que estos países, los que están mal dentro de la zona euro, seguirán efectuando ajustes dado que siempre será para ellos un mal menor en comparación con la otra opción, salir del euro. Prevedemos también que los países de dentro de la zona euro que están bien, seguirán incidiendo no en expulsar a los que van mal sino en acabar el trabajo que se inició hace diez años complementando la unión monetaria, ya efectuada, con la fiscal. Creemos que ello va a posibilitar una zona euro más fuerte y más atractiva para los 16 países europeos que no están en el euro. Creemos que el verdadero objetivo de la zona euro es la incorporación de esos países con una idea de que un futuro la zona euro y Europa deberían convergir. Para ello la zona euro debe estar bien diseñada y corregidos los defectos de fabricación. No tememos pues por el Euro como divisa, si bien pensamos que va a perder valor contra muchas otras divisas, especialmente el dólar norteamericano, la libra inglesa o las divisas emergentes. Por ello pensamos que la prima de riesgo de los mercados va a disminuir en el año 2012, dejando un amplio margen de subida para los mercados de renta variable, en lo que esperamos sea un período bursátil de tres años muy favorables. Este es el tiempo que estimamos debería tardar en producirse la extinción plena del actualmente muy elevado descuento fundamental. En este contexto los mercados de renta variable más favorables deberían ser, geográficamente hablando, las bolsas europeas, especialmente Alemania, las emergentes, especialmente bolsas como China o Corea, y la japonesa. Factorialmente debería ser un buen año para las empresas cíclicas, de carácter industrial y financiero principalmente, y para las small caps. La rentabilidad neta de la IIC en el semestre ha sido del -8,51% El Patrimonio de la IIC en el semestre ha registrado una variación negativa del -8,4%. Para la comparativa de la rentabilidad neta obtenida por la IIC con el rendimiento obtenido por el resto de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora, agrupados en función de su vocación gestora, consultar el cuadro del apartado 2.2.B). Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Bono suizo, futuros sobre Cac, futuros sobre Dax, futuros sobre EuroStoxx, futuros sobre S&P, futuros sobre tipo cambio, futuros sobre tipo de cambio euro dólar, opciones sobre acciones, opciones sobre Eurostoxx y opciones sobre S&P que han proporcionado un resultado global negativo de 154.267,84 euros. La duración de la cartera de renta fija a final del semestre era de 4,68 meses. El cálculo de la duración para las emisiones flotantes se ha efectuado asimilando la fecha de vencimiento a la próxima fecha de renovación de intereses. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del semestre un 7,2% del patrimonio del fondo. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados

organizados de: CME, EUREX, MONEPF, NYSE. El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 11,1%. Durante el año la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis. La política y procedimientos de la Sociedad Gestora inherentes al ejercicio los derechos políticos de los valores integrados en las carteras de las IICs tienen como objetivo asegurar que el ejercicio, tanto presencial como telemáticamente, de los derechos de voto de los activos se ejerzan en interés de la IIC y de los partícipes/accionistas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000950D1 - R. GENERAL. CATAL. 2013-02-11	EUR	95	0,80	0	0,00
ES00000950Q3 - R. GENERAL. CATAL. 5,25 2013-11-21	EUR	289	2,44	0	0,00
ES0000095838 - R. GENERAL. CATAL. 4,35 2014-07-16	EUR	178	1,50	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		563	4,74	0	0,00
ES00000950J8 - R. GENERAL. CATAL. 4,75 2011-11-21	EUR	0	0,00	111	0,86
ES00000950M2 - R. GENERAL. CATAL. 4,25 2012-05-02	EUR	199	1,68	201	1,55
ES0000105678 - R. GEN. VALENCIANA 4,75 2011-12-22	EUR	0	0,00	248	1,91
ES0L01108197 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2011-08-19	EUR	0	0,00	196	1,51
ES0L01110219 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2011-10-21	EUR	0	0,00	195	1,50
ES0L01203238 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2012-03-23	EUR	196	1,65	196	1,51
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		394	3,33	1.145	8,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		957	8,07	1.145	8,84
ES0L01202172 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2011-07-07	EUR	0	0,00	300	2,32
ES0L01203238 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2011-07-14	EUR	0	0,00	954	7,38
ES0L01204202 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2011-07-28	EUR	0	0,00	1.102	8,52
ES0L01210191 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2012-01-05	EUR	1.412	11,92	0	0,00
ES0L01212148 - LETRAS ESTADO ESPAÑOL 2012-01-12	EUR	1.113	9,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.525	21,31	2.356	18,22
TOTAL RENTA FIJA		3.482	29,38	3.501	27,06
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	120	1,01	160	1,23
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS MERC.ESP	EUR	208	1,76	205	1,59
ES0116920333 - ACCIONES GPO.C.OCCIDENTE	EUR	0	0,00	17	0,13
ES0118594417 - ACCIONES INDRA	EUR	0	0,00	21	0,17
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	63	0,49
ES0152503035 - ACCIONES TELECINCO	EUR	0	0,00	68	0,53
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	555	4,68	283	2,19
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	84	0,65
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFÓNICA	EUR	0	0,00	19	0,14
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	966	8,16	422	3,26
TOTAL RV COTIZADA		1.849	15,61	1.341	10,38
TOTAL RENTA VARIABLE		1.849	15,61	1.341	10,38
ES0170156030 - I.I.C. AVIVA CORTO PLA	EUR	20	0,17	0	0,00
TOTAL IIC		20	0,17	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.351	45,16	4.842	37,44
ES00000950D1 - R. GENERAL. CATAL. 2013-02-11	EUR	0	0,00	95	0,74
ES0000095838 - R. GENERAL. CATAL. 4,35 2014-07-16	EUR	0	0,00	195	1,51
PTPETQOM0006 - R. PARPUBLICA 3,50 2013-07-08	EUR	316	2,67	354	2,74
XS0625275010 - R. JUUNTA DE ANDALU 5,38 2013-05-13	EUR	98	0,83	100	0,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		414	3,50	744	5,76
XS0403519068 - R. JCO 3,38 2011-12-09	EUR	0	0,00	201	1,55
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	201	1,55
DE000A1A6FV5 - R. K+S AG 5,00 2014-09-24	EUR	108	0,91	106	0,82
XS0452462723 - R. KBC IFIMA 4,50 2014-09-17	EUR	47	0,40	50	0,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		155	1,31	156	1,21
XS0287416423 - R. REPSOL INTL FIN 2012-02-16	EUR	150	1,27	150	1,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		150	1,27	150	1,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		719	6,08	1.251	9,68
TOTAL RENTA FIJA		719	6,08	1.251	9,68
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER	USD	0	0,00	27	0,21
BE0003883031 - ACCIONES COMPAGNIE D'ENT	EUR	38	0,32	0	0,00
BE0005597688 - ACCIONES ELIA SYSTEM OPE	EUR	0	0,00	0	0,00
BMG2786A2052 - ACCIONES DOCKWISE LTD	EUR	110	0,93	171	1,32
CH0013841017 - ACCIONES LONZA GROUP	CHF	0	0,00	34	0,27
CH0025751329 - ACCIONES LOGITECH INTERN	CHF	0	0,00	206	1,59
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	0	0,00	22	0,17
DE0003304002 - ACCIONES SOFTWARE AG-REG	EUR	143	1,21	0	0,00
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BK	EUR	149	1,25	205	1,59
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	48	0,37
DE0006099005 - ACCIONES DOUGLAS HOLDING	EUR	111	0,94	0	0,00
DE0006605009 - ACCIONES MEDION AG	EUR	0	0,00	30	0,23
DE0007037129 - ACCIONES RWE	EUR	0	0,00	77	0,59
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER	EUR	0	0,00	52	0,40
DE0007162000 - ACCIONES K+S AG	EUR	0	0,00	34	0,26
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS	EUR	0	0,00	33	0,26
DE0008032004 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	0	0,00	21	0,16
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ	EUR	0	0,00	19	0,15
DE000A0NF697 - ACCIONES MPH MITTELSTAEN	EUR	160	1,35	170	1,32
DE000BASF111 - ACCIONES BASF	EUR	0	0,00	54	0,42
DE000GSW1111 - ACCIONES GSW IMMOBILIEN	EUR	112	0,95	115	0,89
DE000KSAG888 - ACCIONES K+S AG	EUR	175	1,47	0	0,00
FR0000045072 - ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	0	0,00	29	0,22

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000050809 - ACCIONES SOPRA	EUR	0	0,00	56	0,44
FR0000051807 - ACCIONES SR TELEPERFORMA	EUR	0	0,00	61	0,47
FR0000052292 - ACCIONES HERMES	EUR	0	0,00	51	0,39
FR0000054900 - ACCIONES TELEVISION FRA.	EUR	0	0,00	32	0,24
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	106	0,82
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR	159	1,34	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL	EUR	0	0,00	22	0,17
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR	EUR	19	0,16	29	0,23
FR0000120628 - ACCIONES AXA	EUR	0	0,00	94	0,73
FR0000120644 - ACCIONES DANONE	EUR	0	0,00	103	0,80
FR0000120693 - ACCIONES PERNOD-RICARD	EUR	0	0,00	51	0,40
FR0000121014 - ACCIONES LVMH	EUR	0	0,00	25	0,19
FR0000125007 - ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR	0	0,00	27	0,21
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI	EUR	254	2,14	192	1,48
FR0000130007 - ACCIONES ALCATEL	EUR	0	0,00	78	0,60
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTI	EUR	0	0,00	33	0,25
FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	1	0,01	1	0,01
GB0007099541 - ACCIONES PRUDENTIAL CORP	GBP	0	0,00	30	0,23
GB0007980591 - ACCIONES BP AMOCO	GBP	0	0,00	100	0,77
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA	GBP	0	0,00	24	0,19
GB0031274896 - ACCIONES MARKS & SPENCER	GBP	0	0,00	20	0,15
GB00B43G0577 - ACCIONES PREMIER OIL PLC	GBP	40	0,34	46	0,35
GRS003013000 - ACCIONES NAT.BANK GREECE	EUR	16	0,14	49	0,38
GRS145003000 - ACCIONES GEK GROUP OF CO	EUR	12	0,10	40	0,31
GRS294003009 - ACCIONES FOLLIE FOLLIE G	EUR	7	0,06	8	0,06
GRS419003009 - ACCIONES OPAP SA	EUR	123	1,04	108	0,83
GRS426003000 - ACCIONES MOTOR OIL (HELL	EUR	118	1,00	144	1,11
IT0001063210 - ACCIONES MEDIASET	EUR	0	0,00	214	1,65
IT0003977540 - ACCIONES ANSALDO STS SPA	EUR	172	1,45	193	1,49
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDITO	EUR	193	1,63	0	0,00
JP3304200003 - ACCIONES KOMATSU	JPY	90	0,76	107	0,83
JP3443600006 - ACCIONES TAISEI CORP	JPY	0	0,00	24	0,18
JP3500610005 - ACCIONES RESONA HOLDINGS	JPY	132	1,11	127	0,98
JP3519400000 - ACCIONES CHUGAI PHARMA	JPY	0	0,00	69	0,53
JP3546800008 - ACCIONES ITERUMO CORP, S.	JPY	22	0,18	22	0,17
JP3729000004 - ACCIONES SHINSEI BANK	JPY	50	0,42	43	0,33
JP3733000008 - ACCIONES NEC CORPORATION	JPY	0	0,00	71	0,55
JP3754300006 - ACCIONES NIPPON PAPER GR	JPY	0	0,00	83	0,64
JP3802400006 - ACCIONES FANUC	JPY	0	0,00	46	0,36
JP3893600001 - ACCIONES MITSUI & CO., L	JPY	119	1,01	119	0,92
JP3902400005 - ACCIONES MITSUBISHI ELEC	JPY	0	0,00	8	0,06
JP3933800009 - ACCIONES YAHOO JAPAN COR	JPY	0	0,00	21	0,17
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	0	0,00	44	0,34
NL0000009538 - ACCIONES PHILIPS ELEC.	EUR	0	0,00	95	0,73
NL0000303600 - ACCIONES ING GROEP	EUR	0	0,00	53	0,41
NL0000303709 - ACCIONES AEGON	EUR	124	1,05	188	1,45
NL0000335578 - ACCIONES BINCKBANK	EUR	167	1,41	0	0,00
NL0006144495 - ACCIONES ELSEVIER	EUR	26	0,22	27	0,21
PTPTCOAM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECO	EUR	134	1,13	57	0,44
US0138171014 - ACCIONES ALCOA	USD	14	0,12	23	0,18
US1727371080 - ACCIONES CIRCUIT CITY	USD	0	0,00	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	28	0,24	74	0,57
US48203R1041 - ACCIONES JUNIPER NETWORK	USD	0	0,00	19	0,14
US58155Q1031 - ACCIONES MCKESSON	USD	0	0,00	29	0,22
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK	USD	0	0,00	24	0,19
US6700081010 - ACCIONES NOVELLUS SYSTEM	USD	38	0,32	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES PFIZER	USD	0	0,00	24	0,18
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRO	USD	0	0,00	80	0,62
US80004C1018 - ACCIONES SANDISK CORP	USD	0	0,00	17	0,13
XS0299973577 - CERTIFICADOS HSBC BANK PLC 2012-05-15	EUR	513	4,33	518	4,01
TOTAL RV COTIZADA		3.565	30,13	5.294	40,91
TOTAL RENTA VARIABLE		3.565	30,13	5.294	40,91
FR0007054358 - ACCIONES LYXOR ETF DJ EU	EUR	116	0,98	0	0,00
IE00B1GP5L10 - I.I.C. MELLON GLOBAL F	EUR	375	3,17	377	2,92
TOTAL IIC		491	4,15	377	2,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.775	40,36	6.923	53,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.126	85,52	11.765	90,95

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.