PROMOCINVER, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 36

Informe Semestral del Segundo Semestre 2011

Gestora: RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** LASEMER AUDITORES SL

Grupo Gestora: RENTA 4, SA, SV **Grupo Depositario:** BCO.INVERSIS NET SA **Rating Depositario:** NA

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

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

Dirección
PASEO DE LA HABANA, 74

Correo Electrónico
gestora@renta4.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 SICAV

Fecha de registro: 15/03/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: Alto
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general
Política de inversión: La política es global. El activo estará invertido en activos de renta fija y variable, IICs, depósitos, instrumentos del
mercado monetario y derivados financieros oscilando los porcentajes destinados a cada partida según la coyuntura de los mercados.
Los activos podrán estar denominados en monedas distintas del euro.
Su objetivo será conseguir la mejor rentabilidad-riesgo en beneficio de los accionistas.
Esta sociedad no tiene ningún índice de referencia.

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	2011	2010
Índice de rotación de la cartera	1,47	1,55	3,03	2,68

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,09	0,84	0,96	0,36

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	2.405.788,00	2.426.560,00
Nº de accionistas	165,00	164,00
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	61.639	25,62	24,11	26,25
2010	62.936	25,66	23,62	25,74
2009	63.188	24,76	22,20	24,90
2008	57.092	22,27	21,84	23,24

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			
24,11	26,25	25,62	123	14,50	MAB

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	0,20	0,00	0,20	0,39	0,00	0,39	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,06			0,12	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2010	2009	2008	2006
-0,15	3,64	-4,88	-0,58	1,88	3,65	11,16	-4,16	19,50

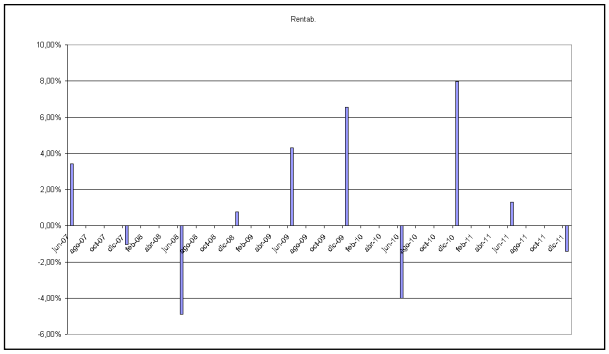
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,80	0,21	0,18	0,20	0,21				

(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 suscripcipción 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	60.597	98,31	61.106	96,89
* Cartera interior	38.977	63,23	34.217	54,26
* Cartera exterior	20.994	34,06	26.356	41,79
* Intereses de la cartera de inversión	625	1,01	534	0,85
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	541	0,88	1.117	1,77
(+/-) RESTO	501	0,81	842	1,34
TOTAL PATRIMONIO	61.639	100,00 %	63.066	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	63.066	62.936	62.936	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,84	-1,06	-1,91	-20,75
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	
± Rendimientos netos	-1,48	1,26	-0,17	-217,46
(+) Rendimientos de gestión	-1,13	1,76	0,69	-164,20
+ Intereses	1,22	0,93	2,14	31,18
+ Dividendos	0,48	0,74	1,22	-35,14
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,60	0,43	-0,14	-239,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,66	-0,52	-1,18	26,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,42	0,87	-0,51	-263,22
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	-0,63	-0,74	-85,71
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	
± Otros rendimientos	-0,07	-0,05	-0,11	40,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,52	-0,90	-28,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,19	-0,39	5,26
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,12	20,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,12	16,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,16	-0,22	-68,75
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	-0,05	-100,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,04	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,02	0,03	-50,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.639	63.066	61.639	

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

3. Inversiones financieras

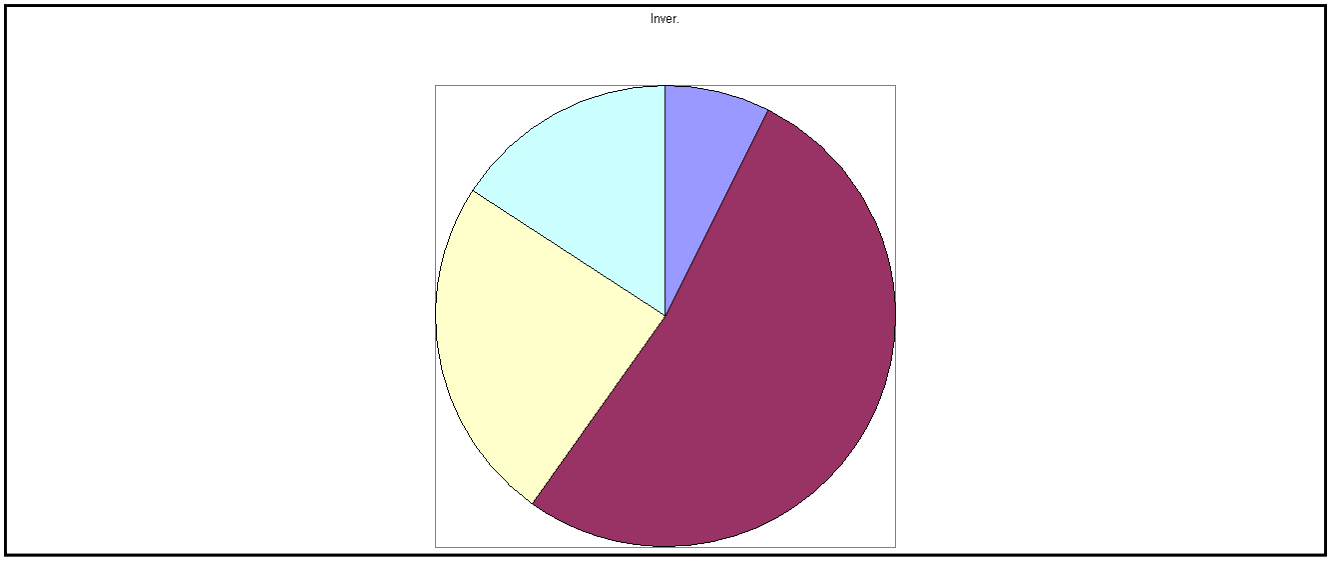
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	16.881	27,39	12.820	20,34
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	8.200	13,30	8.000	12,69
TOTAL RENTA FIJA	25.081	40,69	20.820	33,03
TOTAL RV COTIZADA	6.164	10,01	3.852	6,12
TOTAL RENTA VARIABLE	6.164	10,01	3.852	6,12
TOTAL IIC	1.035	1,68	1.130	1,79
TOTAL DEPÓSITOS	4.308	6,98	6.447	10,21
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	2.307	3,74	1.969	3,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38.895	63,10	34.217	54,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.135	9,96	4.813	7,64
TOTAL RENTA FIJA	6.135	9,96	4.813	7,64
TOTAL RV COTIZADA	7.207	11,70	7.746	12,29
TOTAL RENTA VARIABLE	7.207	11,70	7.746	12,29
TOTAL IIC	7.653	12,43	13.797	21,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.994	34,09	26.356	41,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.890	97,19	60.573	96,07

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

Los productos estructurados suponen un 30,00% 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 subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
BUNDESREP.ALEMANIA 2.50% VTO.04/1/2021	FUTURO BONO ALEMAN 10 A.MARZO 2012	1.000	Inversión
Total subyacente renta fija		1000	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta variable		0	
EUR	FUT.EURO/DOLAR MARZO-2012	2.257	Inversión
EUR	FUT.EURO/FRANCO SUIZO MZ-12	1.128	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3385	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		4385	

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 ha habido.

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

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario. Durante este periodo, la OPV de Bankia se ha tramitado a través de Renta 4 S.V..

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Este segundo semestre de 2011 ha transcurrido lleno de dificultades centradas en las persistentes dudas sobre el euro, la calificación de la deuda de los países y la prima de riesgo, las medidas de austeridad con las que hacer frente al exceso de gasto y el riesgo de recesión que estas implican. Hoy, los mercados de valores, en el precio, no les reconocen su valor intrínseco pero, cuando se inicie la recuperación, esos negocios serán objeto de importantes revalorizaciones, como ha sucedido en ocasiones pasadas. Los índices, en nuestros mercados de referencia, han evolucionado de la siguiente manera: el índice español Ibex35 cerró el semestre en 8.566 puntos, que supone una disminución, en el año, del 13,1%. En el mismo período, el índice Eurostoxx50 bajó hasta los 2.317 puntos, el 17,1% en el año. En EE.UU. los mercados se han comportado mejor que en Europa, nuestro índice de referencia S&P500 cerró el semestre en 1.258 puntos, sin variación respecto al cierre del año anterior, 2010.El año finaliza con el valor de la acción de PROMOCINVER en 25,618 EUR cada una, supone una depreciación del 0.16%, en comparación con la de la Letra del Tesoro Español, que ha sido de 2.11% a finales de 2011, que entendemos ajustado al nivel de riesgo asumido en la cartera y lejos del alto riesgo que ha habido en los mercados a lo largo del año. El Patrimonio de la Sociedad finaliza en 61,63 millones de euros. En cuanto a los gastos del ejercicio, suponen un 0,79% sobre la rentabilidad, no habiendo costes derivados del servicio de análisis, tal como se desarrolla a lo largo del informe.No existen Préstamos de valores, activos estructurados, ni activos en litigio en relación con la sicav. Los resultados de esta IIC son dispares con respectos a otros IIC del grupo así como también lo es su riesgo. Durante el semestre se han hecho operaciones de repos de Deuda del Estado con el depositario. PROMOCINVER ha realizado operaciones en el mercado de productos derivados en el ejercicio 2011

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01108197 - LETRA DEL TESORO VTO.19/08/2011	EUR	0	0,00	1.991	3,16
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.991	3,16
ES0312368006 - AYT CEDULAS CAJA GLOBAL 13/03/13	EUR	485	0,79	488	0,77
ES0413790124 - BANCO POPULAR 4,50% VTO.04/02/13	EUR	803	1,30	809	1,28
XS0616481783 - BANCO POPULAR 4.625%VTO.19/04/2013	EUR	591	0,96	602	0,96
ES0413679111 - BANKINTER SA VCTO.21/01/2013	EUR	1.010	1,64	1.017	1,61
XS0457228137 - BBVA INTL PREF UNIPERSON 21/10/2014	EUR	680	1,10	818	1,30
XS0605136273 - BBVA SENIOR FINANCE VCTO 22/03/2013	EUR	1.195	1,94	0	0,00
ES0415309014 - CAJA GUIPUZCOA KUTXA 5,125 VTO08/04/2015	EUR	503	0,82	499	0,79
ES0214950216 - CAJA MADRID VCTO.15/07/2015	EUR	167	0,27	170	0,27
ES0302761004 - FUND ORDERED BNK 3% VTO.19/11/14	EUR	575	0,93	567	0,90
XS0599993622 - INSTITUTO CTO. OFICIAL 6% VTO.08/03/21 garantizado	EUR	1.016	1,65	0	0,00
ES0414970683 - LA CAIXA VTO 27/04/2016	EUR	303	0,49	297	0,47
ES0224244063 - MAPFRE SA VCTO.24/07/2037(CALL 24/07/2017)	EUR	993	1,61	806	1,28
XS0503993627 - OHL 7,875% (CANJE) VTO.28/04/2015	EUR	2.316	3,76	1.802	2,86
ES05135406A7 - PAGARES BANESTO 28/03/2013	EUR	1.409	2,29	0	0,00
ES0373358003 - RENTA 4 CONV. 5% VTO.05/04/2014	EUR	235	0,38	239	0,38
US80281RAC60 - SANTANDER FIN PERPETUAS call (29/09/2014)	USD	245	0,40	232	0,37
XS0611215103 - SANTANDER INTL 07/04/2014	EUR	993	1,61	998	1,58
XS0593970014 - SANTANDER INTL 3,75 VTO.28/02/13	EUR	1.987	3,22	0	0,00
XS0440402393 - SANTANDER ISSUANCES 27/07/2019 (CON CALL)	EUR	896	1,45	1.001	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		16.401	26,61	10.345	16,41
ES0313679443 - BANKINTER SA VCTO.21/06/2012	EUR	480	0,78	484	0,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		480	0,78	484	0,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.881	27,39	12.820	20,34
ES00000121P3 - REPO BONO ESTADO SEG.3.3 VTO.31/10/2014	EUR	0	0,00	8.000	12,69
ES00000122F2 - REPO OBLIGACIONES DEL ESTADO 3	EUR	8.200	13,30	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		8.200	13,30	8.000	12,69
TOTAL RENTA FIJA		25.081	40,69	20.820	33,03
ES0132105018 - ACERINOX	EUR	560	0,91	692	1,10
ES0116333032 - ARBITRAGE CAPITAL SICAV SA	EUR	488	0,79	518	0,82
LU0323134006 - ARCELORMITTAL	EUR	267	0,43	0	0,00
ES0113790531 - BANCO POPULAR	EUR	0	0,00	609	0,97
ES0115056139 - BME	EUR	1.196	1,94	793	1,26
ES0144580Y14 - IBERDROLA	EUR	436	0,71	552	0,88
ES0118594417 - INDRA SISTEMAS	EUR	984	1,60	462	0,73
ES0173358039 - RENTA 4	EUR	226	0,37	224	0,36
ES0178430E18 - TELEFONICA	EUR	2.008	3,26	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		6.164	10,01	3.852	6,12
TOTAL RENTA VARIABLE		6.164	10,01	3.852	6,12
ES0138331139 - FOCUS INVERSIONES	EUR	8	0,01	8	0,01
ES0173268006 - RENTA 4 NEXUS FI	EUR	407	0,66	493	0,78
ES0173321003 - RENTA 4 PEGASUS FI	EUR	620	1,01	628	1,00
TOTAL IIC		1.035	1,68	1.130	1,79
- DEP.BANCA MARCH 3.83% VTO.06/8/12	EUR	513	0,83	0	0,00
- DEP.BANCA MARCH 3.83% VTO.06/8/12	EUR	0	0,00	513	0,81
- DEP.BBVA 3.80% VTO.14/09/2011	EUR	0	0,00	600	0,95
- DEP.BBVA 3.80% VTO.28/10/2011	EUR	0	0,00	600	0,95
- DEP.BC.SABADELL 3.75% VTO 29/07/2011	EUR	0	0,00	600	0,95
- DEP.B.SABADELL 3.70% VTO.290712	EUR	618	1,00	0	0,00
- DEP.CAJAMADRID 3,75% VTO.28/10/11	EUR	0	0,00	1.500	2,38
- DEP.CAJAMADRID/BANKIA 3,90% VTO.28/10/12	EUR	1.523	2,47	0	0,00
- DEP.CAJANAVARRA 5,00% V.28/10/11	EUR	0	0,00	500	0,79
- DEP.CAJANAV-BANCA CIVICA 4% VTO.28/10/2012	EUR	520	0,84	0	0,00
- DEP.POPULAR 3.75% VTO.07/10/2011	EUR	0	0,00	1.000	1,59
- DEP.POPULAR 3,75% VTO.23/7/2012	EUR	620	1,01	0	0,00
- DEP.POPULAR 3,75% VTO.23/7/2012	EUR	0	0,00	620	0,98
- DEP.POPULAR 3,75% VTO.27/7/2012	EUR	0	0,00	514	0,81
- DEP.POPULAR 3,75% VTO.27/7/2012	EUR	514	0,83	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		4.308	6,98	6.447	10,21
ES0177043033 - ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	2.307	3,74	1.969	3,12
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		2.307	3,74	1.969	3,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38.895	63,10	34.217	54,27
FR0010070805 - ALCATEL-LUCENT VTO.07/04/2014	EUR	584	0,95	626	0,99
XS0647188605 - AMADEUS CAP MARKT 4.875% VTO. 15/07/2016	EUR	508	0,82	0	0,00
FR0010638338 - BNP PARIBAS 02/07/2018	EUR	415	0,67	528	0,84
XS0461087958 - CAMPOFRIO FOOD 8,25% VTO.31/10/16	EUR	300	0,49	305	0,48
XS0289333048 - CEMEX FIN EUROPE BV 4,75 5/03/14	EUR	225	0,37	276	0,44
XS0451641285 - FIAT FIN & TRADE 7,625% VTO.15/9/14	EUR	302	0,49	317	0,50
XS0365901734 - LAFARGE SA VCTO.28/05/2015	EUR	300	0,49	320	0,51
XS0455928555 - NOMURA FINANCE 4% VTO.30/10/14	EUR	593	0,96	604	0,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010780452 - PEUGEOT SA 15/07/2014	EUR	671	1,09	692	1,10
XS0304816076 - TELECOM ITALIA SPA 07/06/2016	EUR	796	1,29	956	1,52
US87927VAE83 - TELECOM ITALIA SPA 15/11/2013	USD	445	0,72	0	0,00
XS0696856847 - TELEFONICA EMISIONES SAU 4.967% VTO. 03/02/16	EUR	807	1,31	0	0,00
FR0010206334 - VALEO VTO. 24/06/2013	EUR	188	0,31	190	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.135	9,96	4.813	7,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.135	9,96	4.813	7,64
TOTAL RENTA FIJA		6.135	9,96	4.813	7,64
US0373891037 - AON CORP	USD	325	0,53	318	0,50
GB0007980591 - BRIT.PETROLEUM AMOCO PLC	GBP	310	0,50	279	0,44
US17275R1023 - CISCO	USD	558	0,91	829	1,31
DE0007100000 - DAIMLERCRYSLER AG	EUR	441	0,72	0	0,00
FR0000120644 - DANONE	EUR	486	0,79	0	0,00
US24702R1014 - DELL INC	USD	0	0,00	287	0,46
DE0005557508 - DEUTSCHE TELEKOM	EUR	665	1,08	433	0,69
DE000ENAG999 - E. ON AG	EUR	834	1,35	1.302	2,07
FR0010208488 - GDF SUEZ	EUR	380	0,62	530	0,84
US38141G1040 - GOLDMAN SACHS GROUP	USD	209	0,34	275	0,44
US4282361033 - HEWLETT PACKARD CO.	USD	288	0,47	740	1,17
GB0004544929 - IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	0	0,00	344	0,55
NL0000009082 - KPN NV	EUR	0	0,00	201	0,32
FR0000121261 - MICHELIN (CGDE) - B	EUR	656	1,06	472	0,75
NL0000009538 - PHILIPS ELECTRONICS	EUR	407	0,66	886	1,40
FR0000120578 - SANOFI-AVENTIS	EUR	851	1,38	0	0,00
FR0000120271 - TOTAL FINA SA B.	EUR	395	0,64	849	1,35
NL0000009355 - UNILEVER CERT	EUR	402	0,65	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		7.207	11,70	7.746	12,29
TOTAL RENTA VARIABLE		7.207	11,70	7.746	12,29
LU0231479717 - ABERDEEN GLOBAL EM.MKTS.EQ-I2	USD	981	1,59	1.002	1,59
LU0433182416 - AMUNDI INTERNATION SI AHE C	EUR	572	0,93	607	0,96
CH0008899764 - C.SUISSE ETF MSCI (CHF)	CHF	1.188	1,93	0	0,00
FR0010016477 - DEXIA INDEX ARBITRAGE	EUR	0	0,00	756	1,20
LU0405800185 - GS GLOBAL HIGH YIELD EUR B ACC	EUR	752	1,22	755	1,20
US4642865095 - ISHARES MSCI CANADA	USD	595	0,97	633	1,00
US4642876555 - ISHARES RUSSELL 2000	USD	1.707	2,77	4.214	6,68
DE0005933964 - ISHARES SMI (DE)	CHF	663	1,08	694	1,10
LU0289470113 - JP MORGAN INV-INC OPPR-A HEDGE	EUR	0	0,00	752	1,19
US78462F1030 - SPDR TRUST SERIES 1	USD	484	0,79	3.540	5,61
LU0366765237 - TEMPLETON EUROPEAN ASIAN GROWTH "I"	EUR	711	1,15	845	1,34
TOTAL IIC		7.653	12,43	13.797	21,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.994	34,09	26.356	41,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.890	97,19	60.573	96,07

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

Los productos estructurados suponen un 30,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.