

FAFIAN CAPITAL, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 3287

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) BANKINTER GESTION DE ACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** DELOITTE SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa3 (Moody's)

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

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

Dirección

Servicio Atención al Cliente Bankinter

Avenida de Bruselas, 12

28108 - Alcobendas

Madrid

901113113

Correo Electrónico

N/D

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: 12/01/2007

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: 7, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado) ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el

100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,12	0,28	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,13	0,07	0,02

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	224.048,00	273.788,00
Nº de accionistas	105,00	105,00
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	3.566	15,9175	14,5258	17,0535
2013	4.324	15,4434	11,3607	15,5801
2012	2.777	11,9233	10,2986	12,0917
2011	2.473	10,2986	9,4945	11,1194

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado	Base de	Sistema de

	Periodo			Acumulada			cálculo	imputación
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,23	0,00	0,23	0,45	0,00	0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

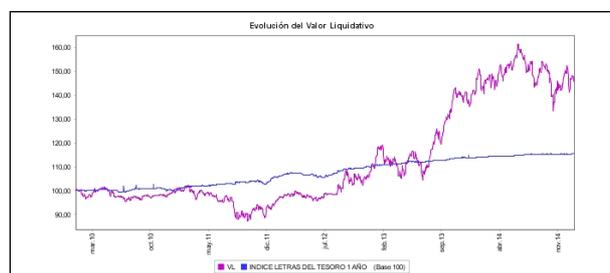
Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
3,07	-2,70	-2,99	3,82	5,18	29,52	15,78	-4,36	6,86

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,18	0,20	0,18	0,20	0,86	1,07	0,00	0,00

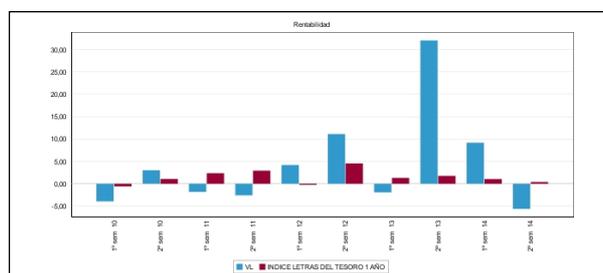
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.389	95,04	4.421	95,75
* Cartera interior	2.033	57,01	2.388	51,72
* Cartera exterior	1.356	38,03	2.033	44,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	168	4,71	183	3,96
(+/-) RESTO	9	0,25	13	0,28
TOTAL PATRIMONIO	3.566	100,00 %	4.617	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)	4.617	4.324	4.324	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-20,80	-2,18	-21,70	731,40
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,01	8,68	3,68	-160,37
(+) Rendimientos de gestión	-5,67	9,22	4,57	-153,65
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-57,61
+ Dividendos	0,53	1,19	1,76	-61,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,80	0,15	1,84	920,80
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,71	7,81	1,16	-186,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,02	-1.845,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,27	0,06	-0,19	-485,49
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,54	-0,89	-44,70
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,22	-0,45	-11,37
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-11,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,08	-0,18	24,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,04	-88,08
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,18	-0,17	-112,71
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.566	4.617	3.566	

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

3. Inversiones financieras

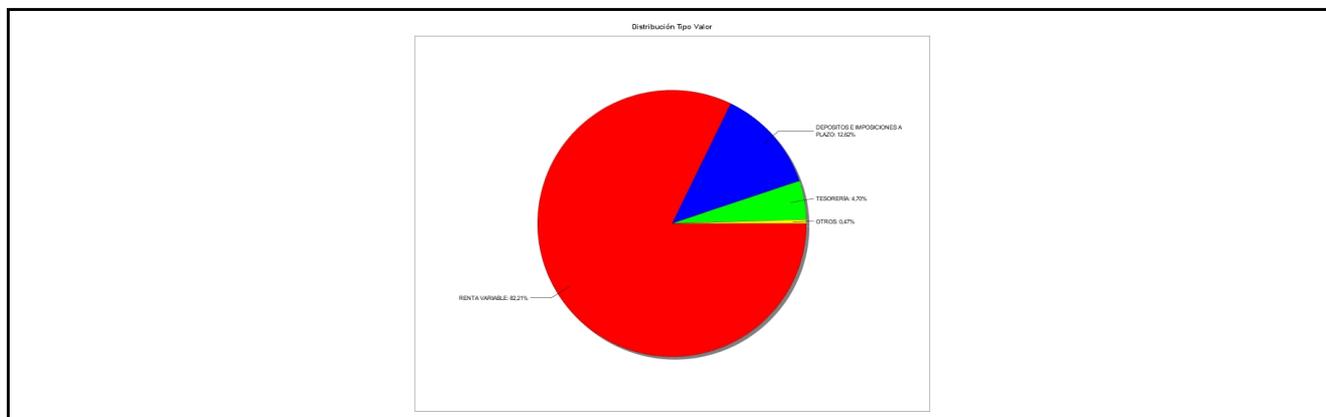
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.532	42,96	2.335	50,58
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.532	42,96	2.335	50,58
TOTAL IIC	51	1,43	54	1,16
TOTAL DEPÓSITOS	450	12,61	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.033	57,00	2.388	51,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.349	37,83	2.024	43,84
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.349	37,83	2.024	43,84
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.349	37,83	2.024	43,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.382	94,83	4.413	95,58

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
AC PEUGEOT S.A.	C/ Opc. CALL WARRANT PEUGEOT UGW-CW17	39	Inversión
Total subyacente renta variable		39	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		39	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>a) En esta SICAV se da la existencia de un accionista cuyo volumen de inversión representa más de un 20% del patrimonio total de la sociedad.</p> <p>c) El Depositario y Gestora pertenecen al mismo grupo económico, no obstante la Gestora y el Depositario han establecido procedimientos para evitar conflictos de interés y cumplir los requisitos legales de separación recogidos en el Reglamento de IIC.</p> <p>Operaciones Vinculadas:</p> <p>g) Durante el semestre Bankinter, SA ha percibido importes que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la sociedad, en concepto de comisión de depositaría, cuya cuantía se detalla en el cuadro de Estado de variación patrimonial de este informe, así como otros gastos por liquidación e intermediación de valores.</p>
--

h) La Gestora cuenta con un procedimiento para el control de las operaciones vinculadas en el verifica, entre otros aspectos, que éstas se realizan a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado; existiendo para aquellas operaciones que tienen la consideración de operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia (por ejemplo, operaciones de compraventa de repos con el Depositario, remuneración cuenta corriente, etc.) un procedimiento de autorización simplificado en el que se comprueba el cumplimiento de estos dos aspectos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Situación de los mercados en el semestre

La segunda mitad de 2014 se ha caracterizado por un relativo aumento de la volatilidad en los mercados, tras unos meses anómalamente tranquilos. La situación económica en Europa se ha debilitado progresivamente, dentro de su atonía. La inflación ha caído a tasas negativas, por primera vez desde 2009, generando expectativas crecientes de una intervención más agresiva del Bance Central Europeo en los mercados de deuda.

La economía española ha resistido bastante bien esta ralentización en Europa, registrando tasas de crecimiento próximas al 2% en la última parte del año, impulsada por la demanda interna.

Estados Unidos ha registrado crecimientos muy importantes durante los últimos meses, con una mejora de la confianza tanto empresarial como del consumidor, una importante generación de empleo. Todo ello ha llevado a la Reserva Federal a acabar con su programa de estímulo monetario, que la había llevado a casi doblar su balance en los dos últimos años.

Japón ha aplicado un estímulo monetario adicional con la finalidad de consolidar el crecimiento y la inflación. Las elecciones legislativas han dado un nuevo mandato al primer ministro. Ahora faltan las reformas estructurales que consoliden la mejora de expectativas.

En este entorno las bolsas han tenido un comportamiento muy desigual. La bolsa española perdió un 5,9% en el semestre, cerrando el año con apenas una subida del 3,66% en el conjunto de laño. El índice europeo Eurostoxx50 cayó un 2,5% en el semestre dejando la subida anual en el 1,20%. La bolsa americana, por el contrario, subió un 5,0% en el semestre y un 11,4% en el conjunto del año, y Japón subió un 15,1% en el semestre, revirtiendo las pérdidas registradas en la primera mitad de 2014.

Uno de los movimientos más destacados en el año 2014 y en particular en la segunda mitad ha sido la fuerte caída de los

precios del petróleo, registrando caídas de entre el 50% y el 55% de junio a diciembre. El exceso de producción mundial (con una contribución cada vez mayor de los Estados Unidos) y la debilidad de la demanda tanto europea como de países emergentes, han llevado a estas fuertes caídas.

Por el lado de las divisas, lo más destacado ha sido la caída del euro frente al dólar, de un 11,6% en la segunda parte del año. Esto ha sido debido a la debilidad de la economía europea, la fortaleza de la americana, y la expectativa de nuevas actuaciones por parte del BCE. También el yen se depreció un 15,4% respecto al dólar durante este periodo.

Por sectores en Europa los movimientos semestrales más relevantes han sido las subidas del sector de aerolíneas y turismo (+11,8%), tecnología (+11,0%), y seguros (+9,8%). En la parte negativa destacan las caídas de las petroleras (-23,5%), otras materias primas (-8,1%) y materiales de construcción (-4,7%).

Por lo que se refiere a los bonos, el semestre ha sido muy positivo para todos los activos. Destaca la evolución positiva de la deuda española, con el bono a 10 años con una TIR de 1,61% (frente a 4,15% al cierre de diciembre y un 2,66% al cierre de junio) y una rentabilidad acumulada en el año de más del 20%. Pero también el bono alemán alcanzó TIR mínimas de su historia en el 0,54% al cierre de diciembre. El bono americano también ha mejorado algo durante el semestre, bajando su rentabilidad hasta el 2,17%.

Durante este semestre, la sociedad gestora ha seguido para esta sociedad una estrategia de inversión acorde con la política de inversión definida en su folleto, las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y la situación que han presentado los mercados en este semestre.

Así, como resultado de esta estrategia la sociedad ha obtenido en el semestre la rentabilidad que aparece en el apartado 2.2 de este informe, reflejándose en el cuadro 2.4 la aportación a los resultados que ha tenido cada uno de los diferentes tipos de activos en los que ha invertido la sociedad, los cuales se informan de forma desglosada en los apartados 3.1 y 3.3 relativos a la composición de la cartera de inversiones financiera, tanto de contado como de derivados de la sociedad, respectivamente.

La sociedad ha realizado durante el semestre operaciones de compraventa sobre instrumentos financieros derivados. El resultado de la inversión en estas operaciones ha sido del -0,03% sobre el patrimonio medio de la sociedad en el periodo, siendo el nivel medio de apalancamiento de la sociedad correspondiente a las posiciones en instrumentos financieros derivados en este periodo de un 0,40%. Durante este semestre, la inversión en instrumentos financieros derivados se ha realizado con la finalidad tanto de cobertura como de inversión con el objetivo de obtener una gestión más eficaz de la cartera.

Tras unos meses de actividad muy débil a finales de 2014, las expectativas de una nueva actuación por parte del Banco Central Europeo, la fuerte bajada del precio de la energía y la devaluación del euro deberían servir de estímulo para la economía europea durante los próximos meses. Estos factores deberían ser especialmente visibles en las empresas multinacionales europeas, con menor dependencia de la demanda interna.

Por el lado de los riesgos, los factores políticos jugarán un papel muy relevante durante todo 2015 y en particular en sus primeros meses, con elecciones de distinto tipo en Grecia, España y el Reino Unido. Estos procesos electorales podrían traer un cierto retraimiento de la inversión y de la confianza consumidora en estos países a la espera de los resultados.

Por parte de Francia e Italia, las expectativas estarán centradas en la aplicación de reformas estructurales más o menos profundas, que consigan reanimar la demanda interna. En España, más allá de los aspectos políticos, la economía mantendrá un cierto vigor promovido por los factores antes citados, así como de una cierta relajación fiscal con respecto a 2014.

En Estados Unidos, una vez finalizado el estímulo monetario en el pasado mes de octubre, las expectativas estarán centradas en el calendario de posibles subidas de tipos de interés, algo que, en todo caso, veríamos en la segunda parte del año.

Mantenemos una visión positiva sobre la renta variable como activo de referencia ante la falta de rentabilidades en otros mercados. En la bolsa europea aprovecharemos las condiciones positivas para las compañías multinacionales, por su favorable exposición a un euro más barato, así como por la fortaleza de la demanda interna americana. Invertiremos tanto en valores cíclicos, que se aprovechen de una potencial mejora, como los más estables, con dividendos sólidos y sostenibles, aunque no sean particularmente elevados. En el entorno actual casi cualquier dividendo resulta atractivo.

En Estados Unidos nos mantenemos un poco más cauto y sesgados hacia el consumo interno, beneficiado de la fortaleza del dólar y de la caída del precio del petróleo.

Fuera de estas dos regiones, seguimos prefiriendo Japón y consumidores de energía asiáticos, frente a Rusia, u otros países productores. Los bajísimos niveles de tipos de interés en todo el mundo desarrollado dificultan la obtención de rentabilidades mínimamente atractivas en renta fija.

Nuestro posicionamiento en este entorno buscará posiciones de valor relativo entre distintos activos, asumiendo poco riesgo y poniendo como prioridad la preservación del capital. Diversificaremos ampliamente las posiciones en busca de

oportunidades en distintos plazos, niveles de crédito y países. También buscaremos puntualmente oportunidades de inversión en otras monedas para intentar favorecernos de una progresiva depreciación de euro.

Así, la estrategia de inversión de la SICAV para este nuevo periodo se moverá siguiendo las directrices de inversión fijadas periódicamente con los representantes de la sociedad y estas líneas de actuación, tratando de aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función del comportamiento final que muestren los mercados y la evolución del contexto macroeconómico.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0673516953 - DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	6	0,16	0	0,00
ES0613211996 - DERECHOS BBVA	EUR	2	0,06	0	0,00
ES06139009K2 - DERECHOS BSCH	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0673516946 - DERECHOS REPSOL YPF, S.A.	EUR	0	0,00	3	0,07
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA SAU	EUR	32	0,90	37	0,80
ES0165515117 - ACCIONES NATRA SA	EUR	0	0,00	190	4,12
LU0323134006 - ACCIONES MITTAL STEEL	EUR	0	0,00	82	1,79
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	186	5,22	200	4,33
ES0139140042 - ACCIONES INCOSA	EUR	24	0,67	26	0,55
ES0124244E34 - ACCIONES CORPORACION MAPFRE	EUR	39	1,09	80	1,73
ES0115056139 - ACCIONES BME	EUR	98	2,74	170	3,69
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA OCCIDENTE	EUR	5	0,14	27	0,57
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS S.A.	EUR	55	1,53	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	71	1,55
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS	EUR	26	0,74	70	1,53
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	103	2,88	105	2,27
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	20	0,57	42	0,92
ES0173093115 - ACCIONES REDESA	EUR	79	2,21	72	1,56
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIF DEL NORTE	EUR	38	1,06	47	1,01
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF, S.A.	EUR	198	5,55	127	2,75
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	190	5,33	291	6,30
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	223	6,26	328	7,09
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	152	4,27	271	5,86
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	56	1,58	97	2,09
TOTAL RV COTIZADA		1.532	42,96	2.335	50,58
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.532	42,96	2.335	50,58
ES0114638036 - PARTICIPACIONES BESTINVER SVB	EUR	51	1,43	54	1,16
TOTAL IIC		51	1,43	54	1,16
- DEPOSITOS BSCH 0,45 2015-12-11	EUR	350	9,81	0	0,00
- DEPOSITOS BKT 0,25 2015-06-10	EUR	100	2,80	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		450	12,61	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.033	57,00	2.388	51,74
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	CAD	0	0,00	59	1,27
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	145	4,06	220	4,76
US6550441058 - ACCIONES NOBLE ENERGY INC	USD	0	0,00	71	1,54
BE0003796134 - ACCIONES DEXIA RBC	EUR	12	0,35	14	0,31
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	53	1,49	83	1,80
CH0024899483 - ACCIONES UBS, A.G.	CHF	137	3,84	154	3,33
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK	EUR	53	1,48	74	1,60
DE0005557508 - ACCIONES DEUTSCHE TELEKOM	EUR	51	1,44	69	1,49
FR0000131104 - ACCIONES BANCO NACIONAL	EUR	0	0,00	73	1,59
FR0000130809 - ACCIONES SOC.GENERALE VAL	EUR	87	2,43	95	2,05
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT CITROEN	EUR	111	3,10	148	3,21
IT0000072618 - ACCIONES INTESA BCI S.P.A.	EUR	102	2,87	123	2,66
NL0000009082 - ACCIONES KPN (TELEF HOLANDESA)	EUR	46	1,29	67	1,45
PTPTCOAM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM SPG	EUR	0	0,00	73	1,59
FR0000130007 - ACCIONES ALCATEL ALSTHOM	EUR	76	2,14	138	2,98
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK&CO	USD	37	1,03	33	0,72
US30161N1019 - ACCIONES EXELON CORP	USD	57	1,59	49	1,07
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	99	2,79	151	3,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010208488 - ACCIONES GAZ DE FRANCE	EUR	133	3,73	168	3,64
AT0000720008 - ACCIONES TELEKOM AUSTRIA AG	EUR	56	1,56	63	1,36
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	94	2,64	99	2,14
TOTAL RV COTIZADA		1.349	37,83	2.024	43,84
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.349	37,83	2.024	43,84
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.349	37,83	2.024	43,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.382	94,83	4.413	95,58

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.