

TORRELLA INVERSIONES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1286

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) GESINTER, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** BDO AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

VIA AUGUSTA, 200 08021 - BARCELONA (BARCELONA) (93 2405193)

Correo Electrónico

info@gesinter.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 04/08/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Moderado
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos.

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	2,46	2,67	5,13	5,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,11	0,06	0,04

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	1.727.176,00	1.690.581,00
Nº de accionistas	113,00	113,00
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	8.665	5,0170	4,6953	5,8413
2013	8.857	5,2681	3,8765	5,2877
2012	6.915	3,9862	3,1483	4,4324
2011	5.830	3,8503	3,4303	4,9981

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			

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	0,76	-0,89	-0,13	1,50	0,00	1,50	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	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
-4,77	-8,61	-4,52	1,70	7,31	32,16	3,53	-15,92	27,49

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,68	0,42	0,42	0,42	0,42	2,35	2,59	2,06	

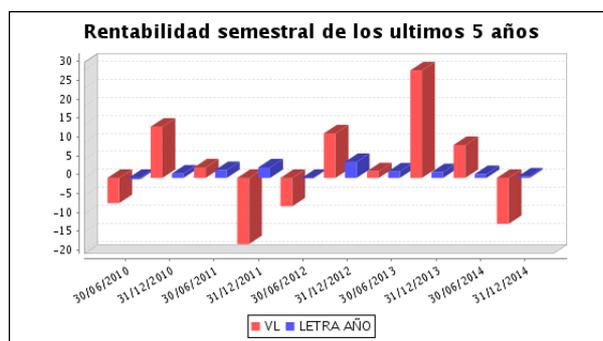
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. Últimos 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	8.107	93,56	9.890	101,75
* Cartera interior	2.423	27,96	2.944	30,29
* Cartera exterior	5.682	65,57	6.945	71,45
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	330	3,81	302	3,11
(+/-) RESTO	228	2,63	-472	-4,86
TOTAL PATRIMONIO	8.665	100,00 %	9.720	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.720	8.857	8.857	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,04	0,58	2,59	241,42
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,73	8,62	-4,67	-253,17
(+) Rendimientos de gestión	-13,87	10,53	-2,86	-226,59
+ Intereses	0,03	0,00	0,03	1.623,19
+ Dividendos	0,39	1,20	1,60	-69,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-10,72	4,75	-5,66	-316,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,45	1,89	1,49	-122,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,11	2,77	-0,23	-208,15
± Otros resultados	-0,02	-0,08	-0,10	-79,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,14	-1,91	-1,82	-106,85
- Comisión de sociedad gestora	0,14	-1,60	-1,50	-108,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-35,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	5,93
- Otros gastos repercutidos	0,08	-0,22	-0,14	-136,86
(+) 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	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.665	9.720	8.665	

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

3. Inversiones financieras

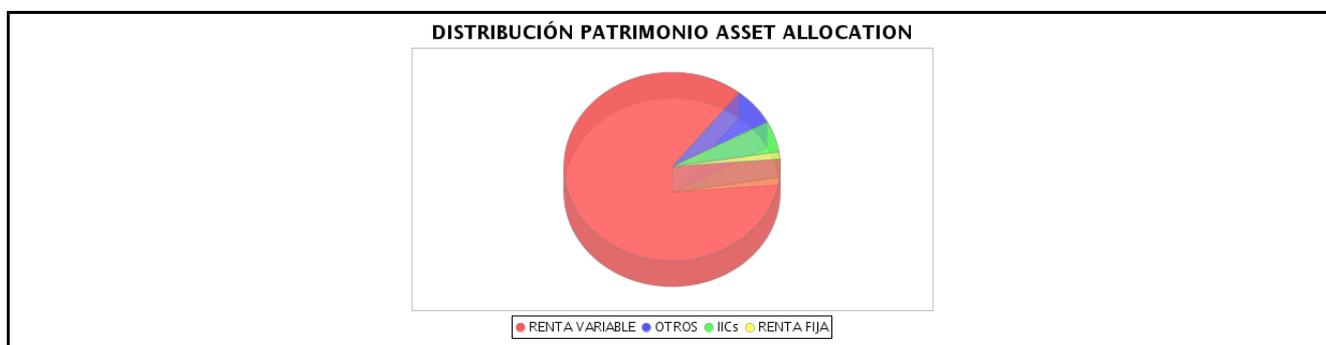
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	101	1,17		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			1.025	10,54
TOTAL RENTA FIJA	101	1,17	1.025	10,54
TOTAL RV COTIZADA	2.063	23,80	1.649	16,98
TOTAL RENTA VARIABLE	2.063	23,80	1.649	16,98
TOTAL IIC	260	3,00	271	2,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.425	27,97	2.945	30,30
TOTAL RV COTIZADA	5.479	63,24	6.605	67,97
TOTAL RENTA VARIABLE	5.479	63,24	6.605	67,97
TOTAL IIC	203	2,34	338	3,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.682	65,58	6.943	71,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.107	93,55	9.888	101,75

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
DJ EURO STOXX 50	Futuros comprados	628	Inversión
IBEX-35	Futuros comprados	1.029	Inversión
Total otros subyacentes		1658	
TOTAL OBLIGACIONES		1658	

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

Con fecha 27 de julio de 2014 se comunica a CNMV el cambio de auditor a VIR AUDIT SLP.
Con fecha 20 de octubre de 2014 se inscribe en CNMV la sustitución de SANTANDER INVESTMENT, S.A. por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria.

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

Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, con el Depositario operaciones de Deuda Pública con pacto de recompra por importe de : 17.082,89 - 189,41%

La Entidad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la IIC y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a operaciones con pacto de recompra con Santander Securities Services, entidad depositaria de la IIC, compraventas de divisas con Santander Securities Services y compra-venta de valores a través de Interbrokers Española de Valores A.V.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante estos seis últimos meses del año, más que observar la evolución de la economía, hemos tenido que centrarnos en intuir los movimientos que han ido haciendo los diferentes bancos centrales de las principales economías. Después de un verano convulso, en Septiembre el BCE decidió bajar los tipos al 0,05% y el de los depósitos bancarios en el mismo Banco Central al -0,20%. En Octubre el Banco de Japón iniciaba un nuevo programa de recompra de activos que incluía acciones, a la par que la Reserva Federal anunciaba el fin de la QE. Al terminar el ejercicio, se vislumbraba una QE para la eurozona. Todo ello en un contexto de baja inflación, y de deflación en algunos países, que ha provocado los tipos de interés se desplomen hasta mínimos históricos, niveles impensables al empezar el 2014. A estas turbulencias, y centrados en el caso europeo, cabe destacar en la última semana del año la convocatoria de elecciones en Grecia para enero, que teniendo a Syriza como ganador en las encuestas, puede reavivar todas las teorías de roturas del euro, salida de Grecia de la eurozona y demás.

En este contexto, las bolsas europeas han sido de las que han sufrido más, el Eurostoxx50 obtiene en estos seis meses una rentabilidad del -2,53%, en donde destaca la pérdida -5,90% del Ibex, mientras que el S&P500 se revaloriza un 5% llegando a marcar en este período su máximo histórico por encima de los 2.000 puntos, el Nikkei, por otra parte, recupera el terreno perdido en el primer semestre y recupera más de un 15%. El euro sufre una fuerte depreciación frente al dólar ante las diferentes políticas monetarias aplicadas y retrocede un 11,6% y cierra en los 1,2098 frente 1,3692 con que cerró junio. La variación del precio de las commodities refleja el entorno deflacionario en el que nos encontramos destacando la evolución del petróleo que cae en estos seis meses el 49%, el oro y el cobre también descienden, un -10% y un -11% respectivamente. La renta fija continúa siendo el activo hacia el que fluye más dinero, lo que sitúa unos tipos de interés en unos niveles no vistos jamás, como ejemplo, el 10 años alemán y el español cierran el ejercicio en el 0,54% y el 1,6% de rentabilidad.

Torrella Inversiones Sicav termina diciembre con una exposición a la renta variable del 89,9% más un 4,28% en participaciones de fondos de inversión. Tiene comprados 20 futuros del Eurostoxx y 10 del Ibex, que suponen una exposición adicional del 18,9%. Las principales operaciones en estos seis meses han sido, por un lado, la compra del ETF de mineras de oro, Twitter, BHP Billiton, Renault, Daimler y Porsche, y por otro, la venta de Areva, Carrefour, Suedzucker, Aegon y Kloeckner.

En estos seis meses se han dado una serie de circunstancias que costaría mucho que se repitieran todas ellas a la vez, como ha sucedido, que ha provocado una rentabilidad negativa exagerada. La tenencia de Banco Espíritu Santo que quebró y valió cero, así como Gowex, o la inversión en mineras de oro americanas y una sobreponderación en el sector bancario han provocado en quebranto, que difícilmente puede ser que se vuelva a producir con las medidas tomadas.

La rentabilidad de la Sicav en el período de junio a diciembre de 2014 ha sido del -12,7%, inferior que la de la Letra del Tesoro a un año 0,405%. La rentabilidad neta de la Sicav durante el 2014 ha sido del -4,77%. El número de accionistas se ha mantenido en 113. El patrimonio ha descendido desde 9.920 a 8.665 millones de euros. La comisión soportada por la Sicav en el periodo ha sido del 0,76 % sobre el patrimonio medio y -0,89% sobre resultados. El impacto total de gastos soportados por el Fondo se describe detalladamente en el apartado 2.Datos económicos. Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados mediante futuros sobre Ibex y futuros sobre Eurostoxx50 que han proporcionado un resultado global positivo del 1,58% del patrimonio. El importe nominal comprometido en instrumentos derivados a final del semestre supone un 5,22% del patrimonio de la Sicav. Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: MEFF y EUREX. La exposición media en productos derivados, con finalidad de cobertura e inversión, durante el período ha sido del 22,19%.

Torrella Inversiones Sicav termina un ejercicio malo, todo lo que nos aportó en los primeros meses del año nos fue en contra, y con más fuerza, en la segunda mitad. Se han dado circunstancias especiales, como comentábamos, que no pensamos que se pueden volver a dar, la rentabilidad volverá a la senda normal de los mercados en que invierte. Lo que sí seguimos pensando es que el mercado que lo puede hacer mejor en los tiempos que vienen será la eurozona, ampliamente representada en nuestro portfolio, que pensamos nos hará recuperar la rentabilidad perdida.

Gesinter SGIIC S.A. 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 favorable a los acuerdos propuestos por el 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	%
ES0305039002 - RFIJA AUDAX ENERGÍA SA 5.75 2019-07-29	EUR	101	1,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		101	1,17		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		101	1,17		
ES00000123C7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.07 2014-07-01	EUR			1.025	10,54
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				1.025	10,54
TOTAL RENTA FIJA		101	1,17	1.025	10,54
ES0613211996 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	3	0,04		
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	172	1,98		
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	272	3,13	325	3,35
ES011390J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	329	3,79	114	1,18
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP SA	EUR	60	0,69	86	0,89
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	96	1,11	100	1,03
ES0168675009 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	135	1,56	70	0,72
ES06349509M3 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	2	0,02		
ES0171743117 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	90	1,04	124	1,28
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	111	1,28		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			223	2,30
ES0172708341 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR			34	0,35
ES0134950F36 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR	51	0,59	48	0,49
ES0122060314 - ACCIONES FTO. CONST. Y CONTRAT	EUR			170	1,75
ES0152503035 - ACCIONES IMEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	104	1,21		
ES0136463017 - ACCIONES FERSA ENERGIAS RENOVABLES	EUR	50	0,57	85	0,87
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	314	3,63	93	0,96
ES0139140042 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	274	3,16	175	1,80
ES0134950106 - ACCIONES FAES, FAB.ESP.PROD.QUIM.FARMAC	EUR			1	0,01
TOTAL RV COTIZADA		2.063	23,80	1.649	16,98
TOTAL RENTA VARIABLE		2.063	23,80	1.649	16,98
ES0114903000 - PARTICIPACIONES BPA FONDO IBERICO ACCNES	EUR	161	1,85	166	1,70
ES0182790032 - ACCIONES VALENCIANA DE VALORES, SICAV	EUR	100	1,15	105	1,08
TOTAL IIC		260	3,00	271	2,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.425	27,97	2.945	30,30
US98385L1026 - ACCIONES XSUNX	USD	1	0,01	1	0,01
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	148	1,71		
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	379	4,38		
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR			329	3,38
DE0007235301 - ACCIONES SGL CARBON AG	EUR	53	0,61	96	0,99
FR0000079600 - ACCIONES GAMELOFT SE	EUR			168	1,73
FR0010208488 - ACCIONES GDF SUEZ	EUR	350	4,04	302	3,10
DE0007608101 - ACCIONES Umweltkontor	EUR	2	0,02	2	0,02
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	201	2,33		
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	149	1,72		
FR0000130007 - ACCIONES ALCATEL LUCENT	EUR	356	4,11	261	2,68
DE000A11QV10 - ACCIONES DEUTSCHE BANK	EUR			13	0,13
DE0003304002 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR			211	2,17
IT0003132476 - ACCIONES ENI SPA	EUR			200	2,06
DE0005140008 - ACCIONES DEUTSCHE BANK AG	EUR	375	4,33	308	3,17
US92912L1070 - ACCIONES VOXELJET AG	USD	67	0,77	153	1,57
IT0003497168 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	309	3,56	278	2,86
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	362	4,18	192	1,97
DE000A1YCM2 - ACCIONES Solarworld AG	EUR	65	0,75	7	0,08
FR0010242511 - ACCIONES EDF	EUR			161	1,66
DE0008232125 - ACCIONES DEUTSCHE LUFTHANSA AG	EUR			125	1,29
FR0011027143 - ACCIONES AREVA SA	EUR			93	0,96
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	283	3,27	230	2,37
FR0000120164 - ACCIONES CGG SA	EUR	50	0,57	176	1,81
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM SA	EUR			266	2,74
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	312	3,60	377	3,88
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			269	2,77
PTPTCOAM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM SGPS SA	EUR	104	1,20		
PTBES0AM0007 - ACCIONES BANCO ESPIRITO SANTO SA	EUR			90	0,93
US4592001014 - ACCIONES IBM INTL FINANCE NV	USD	66	0,77		
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	164	1,89	166	1,71
DE0007037129 - ACCIONES RW E AG	EUR	231	2,66	314	3,23
FR0000131757 - ACCIONES ERAMET	EUR	153	1,77	173	1,78
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	350	4,04	306	3,15
FR0000121261 - ACCIONES CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS	EUR	188	2,17		
FR0000120354 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	159	1,84	229	2,36
DE0007297004 - ACCIONES SUEDZUCKER AG	EUR			192	1,97
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	363	4,19		
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	149	1,72		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP	EUR			172	1,77

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0009432491 - ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR			143	1,47
NL0006055329 - ACCIONES ROYAL IMTECH NV	EUR			109	1,12
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON PLC	GBP	89	1,03		
DE000WCH8881 - ACCIONES WACKER CHEMIE	EUR			211	2,17
DE000KC01000 - ACCIONES KLOECKNER CO SE	EUR			187	1,93
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR			96	0,98
TOTAL RV COTIZADA		5.479	63,24	6.605	67,97
TOTAL RENTA VARIABLE		5.479	63,24	6.605	67,97
US25459Y3898 - PARTICIPACIONES DIREXION GOLD MINERS	USD	203	2,34	338	3,48
TOTAL IIC		203	2,34	338	3,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.682	65,58	6.943	71,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.107	93,55	9.888	101,75

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.