

**FONDO GLOBAL**  
**RENDA VARIABLE EURO**  
**FONDO DE ACUMULACIÓN**

 Fecha de Constitución: 2 de Junio de 1987  
 Auditor: KPMG Auditores, s.l.  
 Responsabilidad del informe: Jaume Puig

## COMPOSICION DE LA CARTERA A 31 DE DICIEMBRE DE 2007

CLASE DE VALOR	VALOR EFECTIVO (Euros) 31-12-2007	DIVERSIF.	VALOR EFECTIVO (Euros) 30-06-2007	DIVERSIF.
<b>Adquisición temporal</b>	<b>5.625.462,31</b>	<b>43,44%</b>	<b>5.061.122,84</b>	<b>31,13%</b>
1165-2 DEUDA DEL ESTADO 02/01/2008	5.625.462,31	43,44%	0,00	0,00%
1223-9 DEUDA DEL ESTADO 02/07/2007	0,00	0,00%	5.061.122,84	31,13%
<b>Total Renta variable</b>	<b>7.324.351,07</b>	<b>56,56%</b>	<b>11.194.627,46</b>	<b>68,87%</b>
<b>Renta variable interior</b>	<b>2.862.885,54</b>	<b>22,11%</b>	<b>5.465.506,69</b>	<b>33,62%</b>
ABENGOA	483.600,00	3,73%	609.400,00	3,75%
AMADEUS IT GROUP	201.706,44	1,56%	46.335,49	0,29%
AZKOYEN	123.000,00	0,95%	168.000,00	1,03%
BANCO SANTANDER	0,00	0,00%	602.360,00	3,71%
CEMENTOS MOLINS	428.269,10	3,31%	527.425,00	3,24%
CEMENTOS PORTLAND VALDERRIVAS	74.100,00	0,57%	92.400,00	0,57%
DAMM	744.000,00	5,75%	0,00	0,00%
DAMM.	0,00	0,00%	786.000,00	4,84%
DOGI INTERNATIONAL FABRICS	0,00	0,00%	107.084,88	0,66%
FCC	514.000,00	3,97%	334.750,00	2,06%
GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA	66.960,00	0,52%	0,00	0,00%
HEINEKEN ESPAÑA	227.250,00	1,75%	227.355,00	1,40%
LA SEDA DE BARCELONA - B	0,00	0,00%	349.500,00	2,15%
RENDA CORP REAL ESTATE	0,00	0,00%	290.000,00	1,78%
TELEFONICA	0,00	0,00%	661.600,00	4,07%
TUBOS REUNIDOS - B	0,00	0,00%	188.100,00	1,16%
VUELING AIRLINES	0,00	0,00%	475.196,32	2,92%
<b>Renta variable exterior</b>	<b>4.461.465,53</b>	<b>34,45%</b>	<b>5.729.120,77</b>	<b>35,24%</b>
AEGON NV	604.500,00	4,67%	732.000,00	4,50%
AGRANA BETEILIGUNGS	77.759,00	0,60%	90.057,00	0,55%
ALCATEL-LUCENT	0,00	0,00%	244.968,00	1,51%
ALLIANZ	192.361,00	1,49%	0,00	0,00%
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	97.782,00	0,76%	125.388,00	0,77%
BEKAERT	0,00	0,00%	108.850,00	0,67%
BNP PARIBAS	0,00	0,00%	286.728,20	1,76%
BOSKALIS WESTMINSTER-CVA	0,00	0,00%	177.060,00	1,09%
DEUTSCHE TELEKOM AG REG	480.960,00	3,71%	436.480,00	2,69%
E.ON AG	0,00	0,00%	247.200,00	1,52%
FORTIS GROUP	162.720,00	1,26%	63.060,00	0,39%
GEK GROUP OF COS	105.000,00	0,81%	122.000,00	0,75%
HEIJMANS -CVA	206.640,00	1,60%	87.520,00	0,54%
KONINKLIJKE BAM GROEP	0,00	0,00%	104.900,00	0,65%
MESSAGE	0,00	0,00%	156.034,33	0,96%
NORTEL NETWORKS CORP	61.503,97	0,47%	53.424,66	0,33%
OPTION NV	0,00	0,00%	170.636,00	1,05%
PEARSON	99.815,91	0,77%	125.074,18	0,77%
PIONEER CORP	24.495,24	0,19%	15.096,32	0,09%
PORTUGAL TELECOM	210.748,00	1,63%	241.428,00	1,49%
SAINSBURY	0,00	0,00%	36.422,85	0,22%
SANOFI-AVENTIS	440.860,00	3,40%	420.700,00	2,59%
SOCIETE GENERALE-A	296.790,00	2,29%	0,00	0,00%
STMICROELECTRONICS	41.160,00	0,32%	60.270,00	0,37%
SUEZ	46.570,00	0,36%	42.490,00	0,26%
TELECOM ITALIA	484.500,00	3,74%	462.840,00	2,85%
THE SWATCH GROUP-B	0,00	0,00%	295.173,08	1,82%
UNICREDITO ITALIANO	184.283,55	1,42%	0,00	0,00%
UNIVAR	0,00	0,00%	90.160,00	0,55%
ZURICH FINANCIAL SERVICES	643.016,86	4,97%	733.160,15	4,51%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>12.949.813,38</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.255.750,30</b>	<b>100,00%</b>
PATRIMONIO	13.116.829,15		16.435.604,93	
NºPARTICIPACIONES	796.510,41		921.670,16	
VALOR LIQUIDATIVO	16.4679		17.8324	
RENTABILIDAD SEMESTRE	-7,65%		5,90%	

**E**urofondo, FI es un fondo Global, con sesgo hacia Renta Variable de la zona euro, que puede invertir en valores de Renta Variable y Fija de emisores públicos y privados nacionales e internacionales. Los activos de Renta Fija tendrán una duración media inferior a 7 años y todos ellos serán Investment Grade según S&P. Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión. El índice de referencia del fondo será el D.J.Euro Stoxx.

**INFORME DE GESTIÓN**

Las bolsas europeas registraron, a cierre de 2007, el quinto año consecutivo de alzas, siendo no obstante un ejercicio complejo a nivel de gestión debido a la convergencia de una serie de variables difíciles de pronosticar a principios de ejercicio. El encarecimiento del precio del barril de crudo West Texas en un +57,22%, la fortaleza del euro respecto al dólar en el mercado de divisas, el estallido de la burbuja de hipotecas de alto riesgo en EEUU y las reticencias de las entidades financieras a prestar dinero como reflejo de una crisis de crédito posterior, condujo a una crisis de confianza en el sistema que hizo tambalear los mercados financieros a cierre del ejercicio, a pesar de que los respectivos bancos centrales acudieron al rescate mediante la inyección de miles y miles de millones de dólares.

En EEUU, la FED, con el objetivo de estimular su economía, mermada además por una desaceleración en el mercado de la vivienda, redujo un punto porcentual los tipos de interés a lo largo de 2007, situándolos al cierre de ejercicio en el 4,25%. Sin embargo, esta medida, aunque fue bien acogida por el mercado, pareció no ser suficiente para recuperar la confianza de los inversores. No obstante, las continuas bajadas del precio del dinero sí que ayudaron a alimentar las expectativas inflacionistas, agudizadas por la escalada del precio del crudo, que preocuparon a los economistas en el sentido de que este incremento de precios pudiera afectar el gasto en consumo, responsable de más de dos tercios de la actividad económica estadounidense. Sin embargo, los índices bursátiles norteamericanos registraron subidas aceptables -Dow Jones +6,43%, SP500 +3,53% -, siendo los títulos tecnológicos, representados en el Nasdaq100 (+18,67%), los que mejor se comportaron.

En el viejo continente, el BCE también inyectó elevadas cantidades de euros como medida preventiva. No obstante, la política de tipos ejecutada ha sido distinta a la aplicada por su homólogo estadounidense, ya que el precio del dinero subió a lo largo del 2007 medio punto porcentual hasta finalizar el ejercicio en el 4%. En este caso, el margen del BCE de bajar tipos de interés para estimular la economía es reducido, debido al escenario inflacionista europeo y a la elevada cifra que muestra el agregado monetario M3, de carácter inflacionista. De este modo, esperamos que los tipos de interés seguirán subiendo a lo largo de 2008, siguiendo una política acomodaticia acorde con el escenario económico donde el BCE aprecia como riesgo principal la inflación. Respecto a la evolución bursátil, el CAC40 parisino tuvo un comportamiento neutro (+1,31%), mientras que el DAX alemán lideró las alzas al cosechar una rentabilidad del +22,29%. En el mercado doméstico, el Ibex35 finalizó el ejercicio con un avance del +7,32%, pero muy concentrado en títulos como Telefónica (+37,84%) e Iberdrola (+25,60%), debido a su elevada ponderación dentro del índice. Por sectores, el bancario y el asegurador han sido los más perjudicados por el estallido de la crisis subprime en EEUU, mientras que las constructoras y las inmobiliarias han firmado el fin de un ciclo dorado.

Durante el semestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Dax que han proporcionado un resultado global negativo de 73.170,00 euros.

**El valor liquidativo ha pasado de 17,8324 a 30-06-2007 a 16,4679 a 31-12-2007 lo que supone una rentabilidad neta del semestre negativa del 7,65% y acumulada anual negativa del 2,20%.**

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por el fondo durante el semestre ha sido del 3,29%.

Las valoraciones se realizan a precios de mercado, excepto para los activos del mercado monetario con un vencimiento inferior a los seis meses, en cuyo caso se periodifican los intereses.

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO (MILES EUROS)	SEMESTRE ACTUAL	% SOBRE PATRIMONIO	SEMESTRE ANTERIOR
+ Cartera V.Efect.	12.949,81	98,73%	16.255,75
- Cartera al coste	13.549,38	103,30%	16.246,56
- Intereses	0,46	0,00%	1,12
- Plusv/min latentes	-600,03	-4,57%	8,06
+ Liquidez(Tesorería)	153,98	1,17%	156,54
+ Deudores	59,20	0,45%	76,13
- Acreedores	34,96	0,27%	38,08
- EImp.S/Plusvalías	8,76	0,07%	13,42
- Lucro Cesante	2,44	0,02%	1,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.116,83</b>	<b>100,00%</b>	<b>16.435,60</b>

VARIACIÓN PATRIMONIAL (MILES EUROS)	SEMESTRE ACTUAL	ACUMULADO AÑO
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>16.435,60</b>	<b>15.547,68</b>
+ Suscripciones	284,69	2.205,59
- Reembolsos	2.378,33	4.295,78
+/- Rendimientos Netos	-1.225,13	-340,66
+ Rendimientos	-1.037,04	40,49
+/- Intereses y Dividendos	247,59	495,87
+/- Variación de Precios	-1.228,74	-406,04
+/- Resultado en derivados	-73,17	-66,85
+/- Otros Rendimientos	17,29	17,50
- Gastos Gestión Corriente	188,09	381,15
- Comisión de Gestión	174,51	353,26
- Comisión de Depositario	11,63	23,55
- Serv.Extern.y Gest.Corriente	1,94	4,34
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>13.116,83</b>	<b>13.116,83</b>

COMISIONES APLICADAS	%	BASE DE CÁLCULO
Comisión anual de gestión	2,25	Patrimonio a valor efectivo
Comisión anual de depositario	0,15	Patrimonio a valor efectivo
Comisión de suscripción	0	—
Comisión de reembolso	0	—
Inversión mínima	---	—

#### POSICIONES ABIERTAS EN INSTRUMENTOS DERIVADOS (MILES EUROS)

CONTRATOS	Nº CONTR.	FECHA VENCTO.	MERCADO	VALOR DE MERCADO	IMPORTE NOMINAL COMPROMETIDO	SUBYACENTE
Ninguno						

#### COMPORTAMIENTO DEL FONDO

PERIODO	VOLAT. HISTOR.	RENTAB. NETA	TOTAL GASTOS T.E.R.	PATRIMONIO (MILES EUROS)	Nº PARTICIPES
2o Sem. 2007	alta	-7,65%	1,22%	13.116,83	609
1er Sem. 2007	alta	5,90%	1,21%	16.435,60	696
2o Sem. 2006	alta	8,74%	1,21%	15.547,68	725
1er Sem. 2006	muy alta	2,80%	1,21%	14.536,42	777
Año 2007	alta	-2,20%	2,48%	13.116,83	609
Año 2006	alta	11,78%	2,43%	15.547,68	725
Año 2005	muy alta	17,24%	2,43%	15.536,16	867
Año 2004	muy alta	14,03%	2,42%	13.263,26	859
Año 2003	muy alta	28,30%	2,42%	29.913,72	899
Año 2002	muy alta	-26,08%	2,83%	27.851,70	942
Año 2001	muy alta	-27,40%	2,44%	38.143,24	1.001
Año 2000	muy alta	-18,25%	2,45%	21.835,45	1.117
Año 1999	muy alta	-0,52%	2,84%	37.799,66	1.629
Año 1998	muy alta	16,54%	2,64%	41.927,39	1.695
Año 1997	muy alta	19,74%	2,73%	31.707,78	1.363

#### HECHOS RELEVANTES

Gaesco Gestión S.G.I.I.C., dispone de un Órgano de Seguimiento que supervisa y autoriza las operaciones vinculadas entre empresas del grupo, según las Normas de Conducta elaboradas por Inverco. Durante el semestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 696,640 millones de euros en concepto de compra y por importe de 696,189 millones de euros en concepto de venta. La información correspondiente a este fondo de inversión está disponible en la web de la gestora ([www.gaesco.com](http://www.gaesco.com)), comercializadores y CNMV. El informe de auditoría correspondiente al ejercicio 2006 contiene una opinión favorable.

**Riesgos de mercado:** Todas las operaciones en derivados se han realizado en los mercados organizados de: EUREX. La beta de Eurofondo FI, respecto a su índice de referencia, para el periodo comprendido entre el 31-12-2006 y el 31-12-2007 es de 0,52. El VaR a 10 sesiones con un 99% de nivel de confianza es de un 5,61%.



CONSTITUIDO EL 02/06/1987

EVOLUCIÓN DEL VALOR LIQUIDATIVO del 31/12/2002 al 31/12/2007

