

FONVALCEM, FI
Nº Registro CNMV: 243

Informe Semestral del Segundo Semestre 2013

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

AV. de la Hispanidad, 6
28042 - Madrid
91-4001700

Correo Electrónico

oscar.rodriguez@inverdis.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 FONDO

Fecha de registro: 20/06/1991

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo podrá invertir entre 0% y 100% del patrimonio en otras IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. No obstante, podrá invertir un máximo del 30% en IIC no armonizadas. Podrá invertirse de manera directa o indirecta, a través de IIC, entre el 0% y 100% de la exposición total en activos de renta variable o de renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos)

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	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,19	0,00	0,10	0,00

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	2.366,06	1.883,94
Nº de Partícipes	171	114
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.383	2.274,9186
2012	4.901	1.888,7611
2011	3.900	1.665,9794
2010	4.418	1.836,3573

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	0,47	0,00	0,47	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,14			0,15	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		3,82	0,00	0,00	0,00				
Rentabilidad índice referencia		8,20							
Correlación		0,58							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	03-12-2013	-1,58	20-06-2013		
Rentabilidad máxima (%)	0,93	01-10-2013	1,37	02-01-2013		

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		6,12							
Ibex-35		14,79							
Letra Tesoro 1 año		2,58							
BENCHMARK FONVALCEM		18,38							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		6,67							

(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 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,27	0,62	0,00	0,00	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

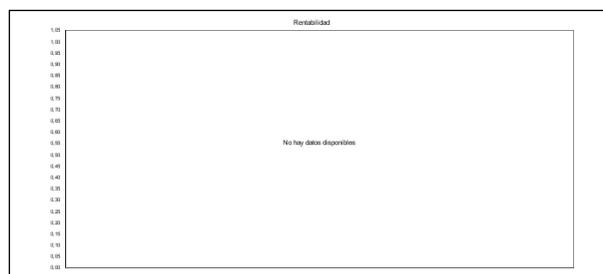
de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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 Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	6.113	329	7,96
Renta Fija Mixta Internacional	4.525	156	2,80
Renta Variable Mixta Euro	4.828	151	-0,04
Renta Variable Mixta Internacional	10.150	406	4,67
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
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	0	0	0,00
Global	128.489	4.271	5,27
Total fondos	154.104	5.313	5,10

*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	5.228	97,12	0	
* Cartera interior	3.577	66,45	0	
* Cartera exterior	1.651	30,67	0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	106	1,97	0	
(+/-) RESTO	48	0,89	0	
TOTAL PATRIMONIO	5.383	100,00 %	0	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)	0	0	4.901	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,85	0,00	-7,24	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,42	0,00	18,42	0,00
(+) Rendimientos de gestión	18,29	0,00	19,35	0,00
+ Intereses	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Dividendos	0,72	0,00	0,77	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,14	0,00	0,14	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,98	0,00	4,21	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	13,58	0,00	14,36	0,00
± Otros resultados	-0,16	0,00	-0,17	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	0,00	-0,93	0,00
- Comisión de gestión	-0,47	0,00	-0,50	0,00
- Comisión de depositario	-0,14	0,00	-0,15	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	0,00	-0,09	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,18	0,00	-0,19	0,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.383	4.901	5.383	

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

3. Inversiones financieras

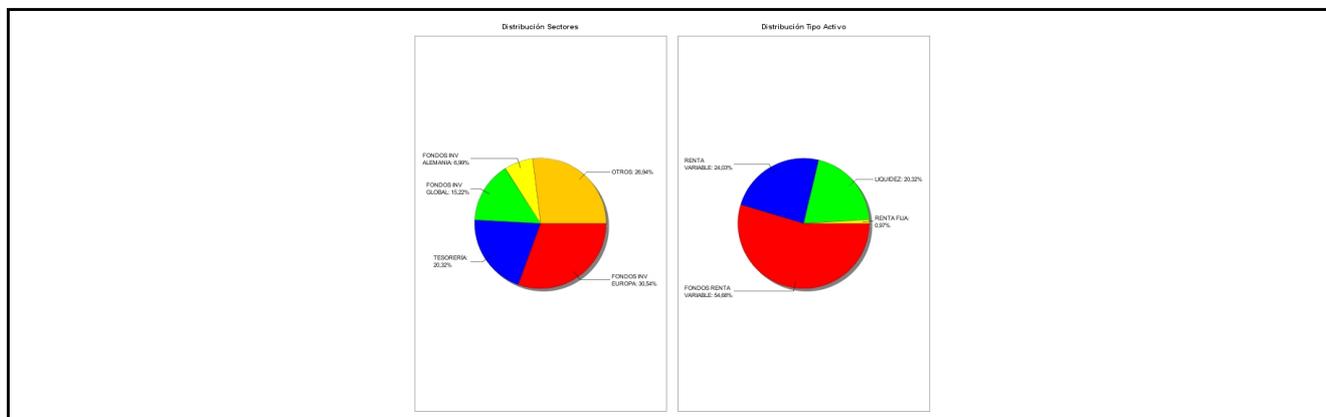
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	939	17,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	939	17,45	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	70	1,30	0	0,00
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	70	1,30	0	0,00
TOTAL IIC	2.568	47,70	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 INTERIOR	3.577	66,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	52	0,96	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	52	0,96	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.223	22,74	0	0,00
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	1.223	22,74	0	0,00
TOTAL IIC	376	6,99	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	1.651	30,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.228	97,14	0	0,00

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

<p>Con fecha 19 de Julio la CNMV ha inscrito la revocación de la gestión de activos de FONVALCEM, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 243) con: BANKIA BANCA PRIVADA GESTIÓN, S.G.I.I.C.,S.A.</p> <p>Con esa misma fecha la CNMV ha acordado verificar y registrar la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de FONVALCEM, FI (al objeto de recoger la sustitución de la entidad gestora y entidad depositaria y la revocación de la gestión de los activos en una tercera entidad, modificar su política de inversión, elevar la inversión mínima inicial, recoger un asesor de inversiones, así como modificar el límite horario aplicable a suscripciones y reembolsos.</p> <p>Asimismo la CNMV ha inscrito, la modificación del Reglamento de Gestión de FONVALCEM, FI, al objeto de, entre otros, sustituir a BANKIA FONDOS, S.G.I.I.C., S.A. por INVERISIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y a BANKIA, S.A por BANCO INVERISIS, S.A., como entidad Depositaria. Durante el semestre se ha producido la venta del grupo en el que se incluye Inversis Gestión SGIIC, pasando el control a Banca March S.A.</p>
--

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

<p>a) Existe un partícipe significativo con el 22,40% del patrimonio. Tanto la Gestora "INVERISIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depo sitario "BANCO INVERISIS S.A.", pertenecen al grupo INVERISIS, y están plenamente integrados en el mismo, aunque observan rigurosamente las disposiciones legales vigentes sobre incompatibilidades.</p>

De acuerdo con el art. 55.2 del R.D. 1393/1990, de 2 de Noviembre, la Sociedad Gestora y el Depositario han adoptado las siguientes normas de separación, a fin de garantizar su funcionamiento autónomo y prevenir posibles conflictos de intereses:

- a) Inexistencia de Consejeros comunes.
- b) Dirección efectiva de la Sociedad Gestora, por personas independientes del Depositario.
- c) Que en la cartera de la Institución, no haya valores emitidos por el Depositario, que superen el 1% del activo de la Sociedad.
- d) Que la Sociedad Gestora y el Depositario tengan domicilios diferentes y separación física de sus centros de actividad.
- g) Se ha percibido 140.84 euros en concepto de retrocesiones

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Comentario de mercado

Semestre marcado nuevamente por la Reserva Federal, sorprendiendo en varias ocasiones con su estrategia de salida de las medidas cuantitativas. Finalmente en diciembre, con el apoyo de los datos (empleo, encuestas,) y también de los avances políticos sobre cuestiones fiscales, decidió iniciar el tapering. Lo hará a un ritmo inicialmente moderado, sin un calendario sobre próximas actuaciones y, más importante aún, lanzando al mismo tiempo un mensaje clave sobre tipos bajos más tiempo, lo que suaviza el posible impacto negativo en unos mercados que ya empezaban a especular con el siguiente movimiento desde la FED: la subida de tipos.

Mientras en Europa, mayor tranquilidad política, tras la celebración de elecciones en Alemania y con Italia salvando un voto de confianza, además de nuevos pasos sobre la Unión Bancaria. En el semestre hemos visto a un BCE bajar los tipos y ampliar las medidas de liquidez ante un entorno de precios bajos y crecimiento débil. ¿Qué esperamos de los bancos centrales en los próximos meses? Desde la FED que prosiga el tapering, con una reducción de compras que lejos de ser lineal dependerá de los datos, y que como mínimo sería del mismo importe que lo visto en diciembre (-10.000 mill. de USD/mes). En Europa, no esperamos un nuevo recorte de tipos aunque no descartaríamos en el año medidas adicionales de liquidez y/o apoyo al crédito.

Repasando los fundamentales de las economías, la situación ha seguido mejorando en el semestre, particularmente entre los desarrollados. EE UU apunta ya a crecimientos en 2014 próximos al 3%. En Europa, la confianza ha crecido situándose ya en niveles claramente compatibles con la salida de la recesión y un PIB de al menos un 1% al alza. Desde Japón, junto a la mejora de las cifras de inflación vemos también datos en apoyo del crecimiento. En emergentes es donde la situación es menos cierta.

Han sido así meses positivos para la renta variable, con revalorizaciones por encima del 10% y destacando el mercado español. De cara a los próximos meses, esperamos una mejora de las estimaciones de beneficios centrada en Europa lo que debería de ser impulso para su bolsa, que se comportaría así mejor que la americana. Favorecemos además el mercado japonés, aunque con divisa cubierta. Dentro de la renta fija, esperamos pérdidas centradas en los plazos más largos americanos y alemanes y ganancias entre los periféricos. En nuestra opinión, aún hay potencial en los largos plazos españoles hasta niveles de TIR próximos al 3,7-3,9%, mientras que evitaríamos duración en las curvas de referencia (EE UU, Alemania). Dentro de los bonos corporativos, seguimos prefiriendo posiciones en los periféricos. En cuanto a la renta fija emergente, seguimos sin ver claros catalizadores desde los flujos para una recomendación positiva.

En el semestre la revalorización de la letra española ha sido del 0,6%.

Comentario de gestión

Fonvalcem es un fondo con una política de inversión value investment, combinando la inversión en fondos reputados de value investment y la inversión en acciones de compañías seleccionadas por nuestro equipo. La finalidad del fondo es la de recoger los beneficios a largo plazo de esta filosofía de inversión controlando la volatilidad que conlleva la alta exposición al mercado.

Durante el segundo semestre de 2013 hemos mantenido una exposición a bolsa que ha oscilado entre en 75% y un 80% ya sea a través de fondos o acciones.

En cuanto a nuestra inversión en otras IICs hemos mantenido nuestra inversiones significativas en los fondos de Bestinver: Bestinfond, Bestinver Internacional y Bestvalue y hemos añadido a la cartera un fondo alemán de la gestora FPM y que invierte en todo tipo de compañías alemanas con un espíritu value, Fpm stockpicker all caps. Consideramos que existe mucho valor en las medianas y pequeñas compañías alemanas que se financian barato y crecen en un caldo de cultivo mucho más benigno para las empresas que el de otros países europeos. Pensamos además que la mejor manera de aprovechar ese nicho es a través de un fondo especialista en ese mercado.

En cuanto a nuestra inversión en acciones, durante este periodo hemos seguido buscando compañías que estuvieran baratas y en la que viéramos valor a medio y largo plazo, tanto en Europa como fuera de ella. En este sentido nuestras inversiones más relevantes en este período han sido telefónica, Bankinter y BMW. Tenemos interés en volver a invertir en

España y también en el sector financiero español que, una vez hechos casi todos los deberes, empieza a mostrar grandes posibilidades de revalorización en alguno de sus actores. En este sentido hemos invertido en valores como Bankia y de Liberbank. Estos dos valores en los que vemos mucho potencial permanecerán en cartera durante largo tiempo aunque no tendrán un peso en el global del fondo muy importante.

Durante el segundo semestre de 2013 hemos mantenido una exposición a bolsa que ha oscilado entre en 75% y un 80% ya sea a través de fondos o acciones.

No se realizan inversiones en derivados ni se tienen presencia en productos estructurados

La Sicav no posee en su cartera ningún activo que se encuadre en el artículo 48 1.j. del RD 1082/2012 ni activos en litigio.

Respecto a la política general establecida por Inversis Gestion, SA SGIC, en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores emitidos por sociedades españolas que integran las carteras, es la de no ejercer el derecho a asistir a las juntas y por tanto tampoco ejercer el derecho de voto, puesto que (i) las inversiones de renta variable son de carácter coyuntural y (ii) por no disponer de un peso lo suficientemente significativo para influir en las votaciones.

La rentabilidad a final del semestre ha sido de 8.72% manteniendo las pautas de las actas de las reuniones y con una volatilidad media del 7.98%. La rentabilidad de la SICAV ha sido superior a la media del resto de Instituciones de Inversión Colectiva de INVERDIS GESTIÓN, que ha cerrado el semestre en el +8,01% y frente a una rentabilidad de la letra del Tesoro español a un año del 0,6%, que tuvo una volatilidad del 1,62%. El fondo tiene como benchmark al Ibex para la renta variable española, Eurostoxx para el resto de renta variable y el Eonia 1 año para la renta fija. La rentabilidad combinada ponderada del benchmark ha sido superior al del fondo, rondando el 11,10%.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que establece dicha Circular.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

El patrimonio del fondo ha aumentado hasta 5.382.596,21 euros, aumentando también el número de partícipes hasta 171 a final del periodo.

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
ES0L01406203 - REPO INVER SIS BANCO, S.A.[0,25]2014-01-02	EUR	939	17,45	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		939	17,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		939	17,45	0	0,00
ES0168675009 - ACCIONES Liberbank	EUR	32	0,60	0	0,00
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA (Cajamadrid)	EUR	28	0,52	0	0,00
ES0162292017 - ACCIONES Accs. Cartera Hoteles	EUR	10	0,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		70	1,30	0	0,00
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		70	1,30	0	0,00
ES0114579008 - PARTICIPACIONES Bestinver	EUR	848	15,75	0	0,00
FR0010251744 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	105	1,94	0	0,00
ES0114673033 - PARTICIPACIONES Bestinfinfond FIM	EUR	796	14,79	0	0,00
ES0114638036 - PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	EUR	819	15,22	0	0,00
TOTAL IIC		2.568	47,70	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 INTERIOR		3.577	66,45	0	0,00
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
XS0221627135 - RENTA FIJA FENOSA 0,94 2049-06-30	EUR	52	0,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		52	0,96	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		52	0,96	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		52	0,96	0	0,00
US00752H1023 - ACCIONES Advanced Battery Tec	USD	42	0,79	0	0,00
HK0000056751 - ACCIONES Neptune Group Ltd	HKD	37	0,69	0	0,00
KYG811261075 - ACCIONES Shinhint Acoustic Li	HKD	29	0,55	0	0,00
JP3814600007 - ACCIONES Fujishoji Co Ltd	JPY	26	0,48	0	0,00
KYG0505E1026 - ACCIONES Art Textile Technolo	HKD	25	0,46	0	0,00
JP3505800007 - ACCIONES DAIWA	JPY	25	0,46	0	0,00
FI0009000160 - ACCIONES Norvestia Oyj ABP -	EUR	26	0,48	0	0,00
JP3834050001 - ACCIONES Heian Ceremony Servi	JPY	25	0,46	0	0,00
JP3651050001 - ACCIONES Natoco Co	JPY	34	0,64	0	0,00
JP3350950006 - ACCIONES Systems Design Co	JPY	44	0,82	0	0,00
US5637712036 - ACCIONES Mannatech Inc	USD	38	0,72	0	0,00
IT0001353140 - ACCIONES IFI-Intituto Finanzi	EUR	222	4,12	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	79	1,48	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	128	2,37	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	201	3,73	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	242	4,49	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.223	22,74	0	0,00
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		1.223	22,74	0	0,00
LU0124167924 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	376	6,99	0	0,00
TOTAL IIC		376	6,99	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		1.651	30,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.228	97,14	0	0,00

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.