

## AZVALOR IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 4917

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.azvalor.com](http://www.azvalor.com).

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

### Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 110 3º - 28046 MADRID (MADRID)

### Correo Electrónico

[sac@azvalor.com](mailto:sac@azvalor.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/10/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) (85%) y del índice portugués PSI 20 Total Return (15%) Fondo de autor con alta vinculación a los gestores, Álvaro Guzmán de Lázaro Mateo y Fernando Bernad Marrasé, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados de España y Portugal. La inversión en valores de emisores españoles no excederá del 90% de la exposición a renta variable.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio

emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

#### 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,11	0,03	0,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,39	-0,41	-0,40

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	956.787,29	1.000.484,30
Nº de Partícipes	2.534	2.584
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	114.197	119,3547
2018	113.225	113,1698
2017	146.793	135,9482
2016	111.413	114,2620

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	0,44		0,44	0,44		0,44	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,47	5,47	-13,79	-2,55	0,31	-16,76	18,98	15,61	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,17	07-02-2019	-2,17	07-02-2019	-5,04	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,75	04-01-2019	1,75	04-01-2019	3,11	22-01-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,17	12,17	14,93	9,82	10,28	11,68	8,10	16,95	
<b>Ibex-35</b>	12,33	12,33	15,79	10,52	13,35	13,63	12,94	26,15	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,16	0,16	0,39	0,25	0,34	0,39	0,60	0,70	
<b>85% IGBMT - 15% PSI20TR</b>	11,80	11,80	14,73	9,79	12,51	12,77	12,03	24,73	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00							

(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.

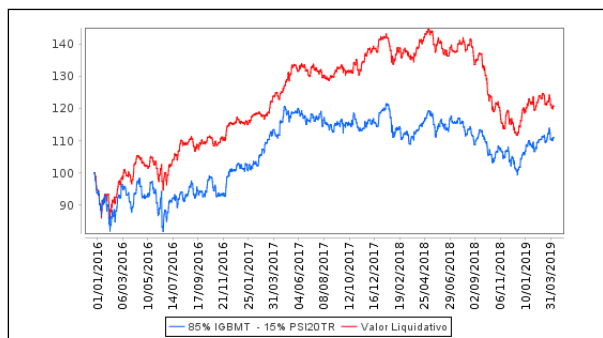
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,47	0,47	0,47	0,48	0,47	1,88	1,88	1,87	

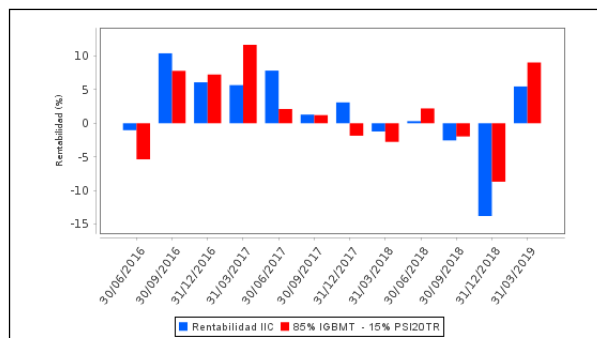
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	19.517	239	2
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	118.054	2.571	5
Renta Variable Internacional	1.019.416	11.821	15
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
<b>Total fondos</b>	<b>1.156.986</b>	<b>14.631</b>	<b>13,55</b>

\*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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	107.096	93,78	110.444	97,54
* Cartera interior	68.167	59,69	69.357	61,26
* Cartera exterior	38.929	34,09	41.086	36,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.909	6,05	2.318	2,05
(+/-) RESTO	192	0,17	463	0,41
TOTAL PATRIMONIO	114.197	100,00 %	113.225	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)	113.225	138.910	113.225	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,46	-5,48	-4,46	-21,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,29	-15,61	5,29	-132,80
(+) Rendimientos de gestión	5,76	-15,15	5,76	-136,81
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,15	0,15	0,15	-4,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,61	-15,30	5,61	-135,55
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,47	-0,48	-0,87
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	-5,24
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-4,54
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	-87,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	1.591,91
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	46,05
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,01	46,05
+ 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)	114.197	113.225	114.197	

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

### 3. Inversiones financieras

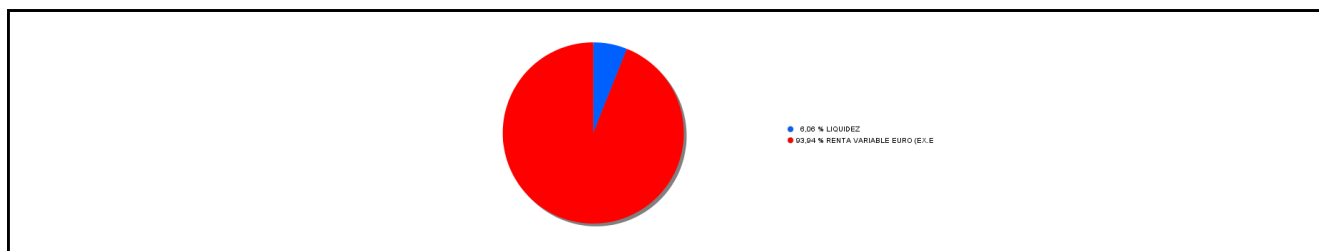
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	68.167	59,69	69.357	61,26
TOTAL RENTA VARIABLE	68.167	59,69	69.357	61,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	68.167	59,69	69.357	61,26
TOTAL RV COTIZADA	38.929	34,09	41.086	36,29
TOTAL RENTA VARIABLE	38.929	34,09	41.086	36,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.929	34,09	41.086	36,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	107.096	93,78	110.444	97,54

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
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

No aplicable.

### 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

	SI	NO
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

H. Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el Órgano de Seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control, el importe en miles de euros de las adquisiciones durante el periodo ha sido de : 283. El importe en miles de euros de las ventas durante el periodo ha sido de : 1.574.

Azvalor SGIC cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de Azvalor Iberia FI ha aumentado desde el 31 de diciembre de 2018 hasta el 31 de marzo de 2019 un 5,5% hasta 119,35 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (85% IGBMT Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 15% PSI Total Return Index) ha aumentado un 9%.

El patrimonio del fondo ha aumentado hasta alcanzar 114.197.085€ y el número de partícipes asciende a 2.534.

El impacto de los gastos soportados por el fondo en el periodo ha sido de un 0,47%.

No hay activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es que siempre delegamos el mismo, salvo que alguna situación especial requiera lo contrario.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,4% en el periodo.

El nivel de liquidez del fondo es inferior al 10%.

La filosofía de gestión de Azvalor Iberia FI consiste en seleccionar empresas infravaloradas. Nuestro análisis para la selección de las mismas pasa por estudiar en profundidad los activos de la empresa, sus productos o servicios, la oferta de los competidores y los fines y medios de los ejecutivos al cargo de ellas. La visión macroeconómica no es relevante en este análisis, ya que entendemos que nadie ha conseguido predecirla consistentemente a lo largo del tiempo. Así pues, es nuestro deber recordar al inversor que este vehículo no es adecuado para todo aquel que considere que el análisis macroeconómico es relevante.



Asimismo, el producto interior bruto de Estados Unidos en el primer trimestre de 2019 ha crecido un 3,2%, un 1% más frente al cierre del año 2018, y un 0,9% por encima del estimado. Igualmente, se estima un crecimiento del producto interior bruto de la zona euro del 0,3%, similar al cierre del año pasado. Con respecto a China, se ha registrado un 1,4%; lo cual supone un 0,01% por debajo del cierre anterior.

Tras un cierre de año 2018 bastante negativo en la renta variable, hemos visto una fuerte recuperación en la gran mayoría de los mercados. A este respecto no podemos sino recordar la naturaleza maníaco-depresiva del Señor Mercado y enfatizar en el largo plazo para blindarnos de la misma. Hemos de recordar que con el tiempo son las dinámicas a largo plazo de oferta y demanda propias al mercado las que han de imponerse reflejando el desajuste entre las mismas, y por ello reflejando su valor de cotización.

Seguimos pensando que el peor escenario serían políticas proteccionistas que tendrían un efecto negativo en el crecimiento económico. En tal caso sería relevante analizar las consecuencias fijándonos en un caso cercano del pasado, como ocurrió en los años 70 (control de precios, inflación), donde el oro y el petróleo tuvieron un buen comportamiento, a pesar de que en términos generales el efecto en la economía global fue negativo.

Las posiciones que más han contribuido al comportamiento del fondo han sido Mota Engil, Jeronimo Martins, Zardoya Otis, OHL y Tubacex y las que más han restado han sido Elecnor, Prisa, Miquel y Costas, y Sonaecom SGPS.

No ha habido ninguna nueva compañía en cartera durante el periodo. Se ha liquidado completamente FCC.

Las principales posiciones a cierre del periodo son Galp Energía 10,16%; Elecnor 10,08%; Tubacex 9,74%; Sonaecom SGPS 6,11% y Zardoya Otis 4,97%.

El peso a cierre de año de los principales sectores es de un 27% en Industriales, un 19% en Energía y un 19% en Materiales, disminuyendo ligeramente el peso en el sector industrial y aumentando el resto respecto del trimestre anterior.

La divisa a las cual ha estado expuesto el fondo ha sido el Euro en todo el periodo.

La exposición geográfica del fondo a través de la cotización de las compañías es a cierre de año de un 59,7% a España y de un 34,09% a Portugal. Lo que supone una reducción del 1,51% y del 2,21% respectivamente en relación con el trimestre anterior. Es importante matizar que, a pesar del lugar de cotización de las compañías, en muchos casos los negocios de éstas son globales.

En nuestras cartas trimestrales (<https://www.azvalor.com/anuncios-y-comunicados/cartas-trimestrales>) el inversor podrá encontrar mayor detalle sobre la evolución de nuestros productos y estrategia de inversión.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 11 de febrero de 2016, siendo éste 84,93 euros. Desde entonces y al cierre del primer trimestre del 2019 el fondo acumula una rentabilidad positiva del 40,55%.

El fondo cotiza con un potencial del 77% lo que significa pagar 56 céntimos por cada euro del fondo (valor estimado por Azvalor).

El fondo soportó en el primer trimestre de 2019 gastos derivados del servicio de análisis (acumulado anual) asciendo a 11.970,90 euros, prestado por varios proveedores. El presupuesto anual estimado para dicho servicio es de aproximadamente de 50.827 euros. Dicho servicio de análisis se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC, añadiendo valor a las estrategias del proceso de inversión.

\* El valor objetivo y el dato potencial son estimaciones calculados por Azvalor. Cualquier estimación o previsión que se

realizará por Azvalor, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de aciertos, resultados o rentabilidades futuras.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0122060314 - Acciones FCC	EUR	0	0,00	1.365	1,21
ES0171743901 - Acciones PRISA	EUR	5.416	4,74	7.857	6,94
ES0671743955 - Derechos PRISA	EUR	101	0,09	0	0,00
ES0176252718 - Acciones MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	5.340	4,68	5.298	4,68
ES0142090317 - Acciones OHL	EUR	2.329	2,04	1.418	1,25
ES0110047919 - Acciones DEOLEO SA	EUR	182	0,16	165	0,15
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	11.090	9,71	10.307	9,10
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	5.123	4,49	4.825	4,26
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	4.779	4,18	4.686	4,14
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA	EUR	5.652	4,95	5.556	4,91
ES0175438003 - Acciones PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	1.070	0,94	1.240	1,10
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	4.925	4,31	4.592	4,06
ES0129743318 - Acciones ELECINOR SA	EUR	11.479	10,05	12.733	11,25
ES0162600417 - Acciones GRUPO DURO FELGUERA	EUR	1.517	1,33	1.273	1,12
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	5.591	4,90	4.313	3,81
ES06735169D7 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	123	0,11
ES0117360117 - Acciones CEMENTOS MOLINS SA	EUR	769	0,67	783	0,69
ES0119256032 - Acciones CODERE	EUR	2.806	2,46	2.823	2,49
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>68.167</b>	<b>59,69</b>	<b>69.357</b>	<b>61,26</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>68.167</b>	<b>59,69</b>	<b>69.357</b>	<b>61,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>68.167</b>	<b>59,69</b>	<b>69.357</b>	<b>61,26</b>
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	11.570	10,13	11.063	9,77
PTIPR0AM0000 - Acciones IMPRESA	EUR	102	0,09	440	0,39
PTMEN0AE0005 - Acciones MOTA ENGL SPGS SA	EUR	5.319	4,66	5.426	4,79
PTSNP0AE0008 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	3.907	3,42	3.791	3,35
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	6.953	6,09	6.751	5,96
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	2.771	2,43	2.834	2,50
PTCFN0AE0003 - Acciones COFINA SGPS SA	EUR	218	0,19	103	0,09
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	3.062	2,68	5.522	4,88
PTJMT0AE0001 - Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	5.027	4,40	5.157	4,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>38.929</b>	<b>34,09</b>	<b>41.086</b>	<b>36,29</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>38.929</b>	<b>34,09</b>	<b>41.086</b>	<b>36,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>38.929</b>	<b>34,09</b>	<b>41.086</b>	<b>36,29</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>107.096</b>	<b>93,78</b>	<b>110.444</b>	<b>97,54</b>

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.