

## BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Semestral del Segundo Semestre 2013

**Gestora:** 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.    **Depositario:**    **Auditor:** KPMG auditores, s.l.  
**Grupo Gestora:** BESTINVER    **Grupo Depositario:**    **Rating Depositario:** Baa2

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

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

### Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (902946294)

### Correo Electrónico

[bestinver@bestinver.es](mailto:bestinver@bestinver.es)

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: 28/06/1994

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Alto

#### Descripción general

Política de inversión: FI, RENTA VARIABLE EURO

Las inversiones del fondo, se concentran principalmente en España y Portugal invirtiendo en compañías tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

#### 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	0,11	0,45	0,53	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,03	0,04	0,44

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	8.513.402,48	7.463.805,89
Nº de Partícipes	5.701	5.061
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	422.554	49,6339
2012	260.614	38,2614
2011	229.070	33,3052
2010	276.692	38,1334

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	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
<b>Rentabilidad IIC</b>	29,72	8,68	14,21	0,15	4,35	14,88	-12,66	3,68	-35,16

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,07	03-12-2013	-2,40	04-02-2013	-4,48	04-02-2010
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,08	10-10-2013	2,47	02-01-2013	6,97	10-05-2010

(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 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,70	8,84	12,63	14,65	13,99	16,33	19,59	18,19	27,04
<b>Ibex-35</b>	18,72	14,68	17,13	19,91	22,53	27,76	27,88	29,61	39,69
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,60	2,48	0,88	0,83	1,59	2,64	1,95	1,35	1,40
<b>Indice</b>	18,54	36,73							
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-8,83	-8,83	-10,76	-10,76	-11,88	-12,77	-12,82	-12,93	-13,14

(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.

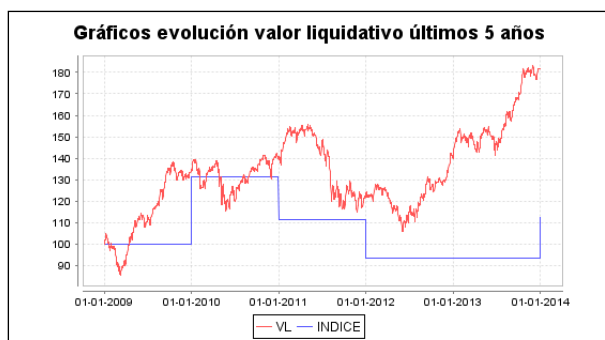
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,80	0,45	0,45	0,45	0,44	1,80	1,80		

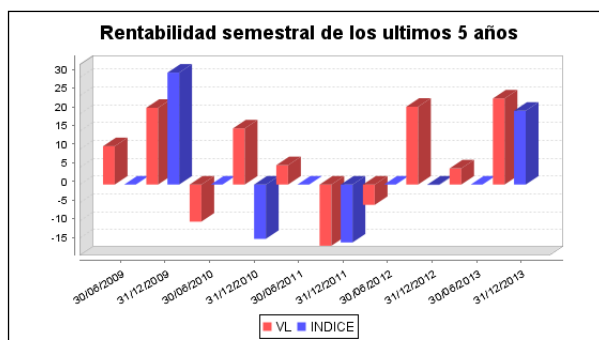
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## 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			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	176.964	1.977	1,89
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	48.605	1.455	18,44
Renta Variable Mixta Internacional	104.439	2.046	13,04
Renta Variable Euro	2.327.627	24.028	19,76
Renta Variable Internacional	1.762.863	14.279	17,60
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total fondos</b>	<b>4.420.497</b>	<b>43.785</b>	<b>18,01</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	414.335	98,05	293.082	98,20
* Cartera interior	263.851	62,44	196.150	65,72
* Cartera exterior	150.483	35,61	96.932	32,48
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.618	1,09	2.215	0,74
(+/-) RESTO	3.601	0,85	3.153	1,06
TOTAL PATRIMONIO	422.554	100,00 %	298.450	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)	298.450	260.614	260.614	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,64	8,99	23,11	86,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	20,48	3,79	25,98	564,24
(+) Rendimientos de gestión	21,44	5,03	28,15	423,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	190,01
+ Dividendos	0,82	1,89	2,60	-46,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	20,61	3,14	25,55	705,26
± 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	-0,96	-1,24	-2,17	-5,45
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	24,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	24,75
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	31,75
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,35	-0,38	-81,43
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	422.554	298.450	422.554	

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

### 3. Inversiones financieras

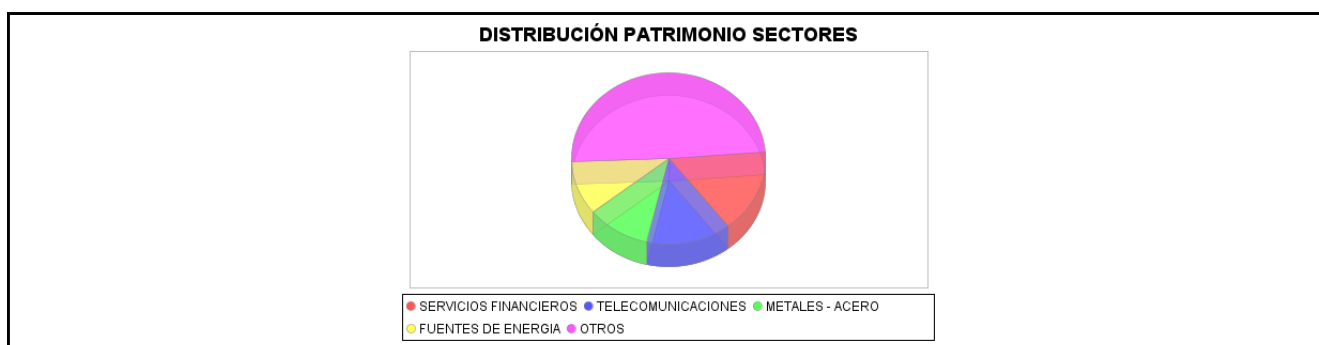
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	58.000	13,73	14.000	4,69
TOTAL RENTA FIJA	58.000	13,73	14.000	4,69
TOTAL RV COTIZADA	205.851	48,74	182.150	60,99
TOTAL RENTA VARIABLE	205.851	48,74	182.150	60,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	263.851	62,47	196.150	65,68
TOTAL RV COTIZADA	150.483	35,62	96.932	32,47
TOTAL RENTA VARIABLE	150.483	35,62	96.932	32,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	150.483	35,62	96.932	32,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	414.334	98,09	293.082	98,15

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

Los días 24 y 31 de diciembre, se adelantó a las 11 horas la hora de corte aplicable a las órdenes de suscripción y reembolso, el motivo fue que en los citados días el cierre de los mercados en los que cotizan acciones que forman parte de la cartera del fondo se adelantó a las 14 horas.

El informe de auditoría correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.

La ponderación actual de la cartera de renta variable del fondo es la siguiente:

IGBM: 58% PSI Geral Index: 42%

## 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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda publica) con el depositario por, importe en miles de euros : 3.744.800 - 1.030,07%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda publica) con el depositario por, importe en miles de euros: 3.744.808,78 - 1.030,07%

Se han adquirido valores emitidos por una entidad del grupo de la gestora, el importe en miles de euros de las adquisiciones durante el periodo ha sido de: 1.967,85 - 0,54%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el Organismo 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 : 48,35 - 0,01%

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 44,88 - 0,01%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### VISION DE LA GESTORA

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa F.I. aumentó durante el segundo semestre de 2013 un 24,12%, hasta 49,63 euros. El IGBM, en ese mismo periodo, se revalorizó un 29,43%, hasta situarse en el nivel de los 1.011,98 puntos. El patrimonio del fondo alcanza 422,55 millones de euros, un 41,56% superior al primer semestre. El número de partícipes aumentó un 12,69%, hasta 5.701 al cierre de 2013.

En 2013 el fondo ha obtenido una rentabilidad del 29,7%. El índice de referencia (70% IGBM y 30% PSI) subió un 20,3% (un +22,7% el Índice General de la Bolsa de Madrid y un +15,6% el Portuguese Stock Index). La cartera ibérica ha

superado, algo más de 6 años después, el anterior máximo alcanzado en el verano de 2007. Recuérdese que el IGBM sigue, a finales de 2013, un 41,3% por debajo de los máximos de 2007.

A largo plazo, la rentabilidad anual de la cartera ibérica en los últimos 5 y 10 años ha sido el +12,7% y +10,8%, respectivamente. Esta rentabilidad anual fue superior a la del índice en un 10,6% y un 8,2%, respectivamente. Desde su inicio en 1993 la cartera ibérica ha generado una rentabilidad anual del 15,9% hasta el final de 2013, que compara con un 7,6% anual del índice de referencia.

## POLITICA DE INVERSIONES

Como fieles seguidores de la filosofía value, el círculo de competencia de Bestinver es la valoración de empresas, actividad a la que el Equipo de Gestión dedica el 95% de su tiempo. No obstante, aprovechamos las deficiencias que se producen en el mercado a corto plazo para rotar la cartera, tomando o deshaciendo posiciones según la evolución de las cotizaciones de cada una de las compañías que conforman la cartera.

Entre las numerosas inversiones que se han comportado positivamente durante el 2013 destacan por la fuerte revalorización e importante peso en la cartera Sonae (+52%), Semapa (+43%), Laboratorios Rovi (+88%), Laboratorios Almirall (+59%) y Miquel i Costas (+49%). Entre otras compañías con menor peso también se han producido fuertes revalorizaciones, como por ejemplo Sol Meliá, Atresmedia, Mediaset, Europac, Ibersol, Zon, Vidrala, Altri, Bankinter, Bankia y Sacyr. Y por el lado negativo, destaca la caída de Acciona (-26%), y Portugal Telecom, Galp y ArcelorMittal cuyas cotizaciones apenas se han movido. Mención especial merece el caso de Pescanova, ya comentado en informes anteriores.

Durante el año 2013 la percepción sobre las economías, tanto de España como de Portugal, ha cambiado drásticamente. Ya el año pasado advertíamos una clara mejora en la competitividad de ambos países, que esperábamos comenzaran a dar sus frutos. Efectivamente, en ambos casos se pueden observar ya síntomas de mejora. En línea con este fuerte cambio de percepción sobre el futuro de ambas economías, las bolsas española y portuguesa, y en especial los negocios domésticos más cíclicos, han tenido un gran comportamiento durante el año 2013, que continúa en las primeras sesiones del 2014.

Nuestra cartera ibérica ha participado de dicha bonanza, aunque tenemos que admitir que solo parcialmente. Como ya hemos indicado anteriormente, efectivamente durante el 2013 hemos invertido con muy buenos resultados en compañías como Ibersol, Mediaset, Atresmedia, Bankinter, Bankia, Sacyr, etc. No obstante, y a pesar de dichas inversiones, la exposición total de la cartera a este tipo de compañías ha sido moderada.

En todo caso, y a los precios de cotización de hoy de la mayoría de negocios domésticos cíclicos, mucho más altos, nuestra exposición es todavía inferior a la de hace unos meses. Quizá estemos pecando, de nuevo, de ser demasiado conservadores, o quizá la percepción, según se infiere de las valoraciones actuales, haya superado la realidad. Nosotros no miramos atrás y continuamos con nuestra tradicional disciplina de proceso de inversión, y el resultado es que actualmente encontramos escaso margen de seguridad.

Atendiendo a la procedencia de los negocios de las compañías en cartera, en 2013 hemos aumentado el carácter global de la cartera: el Sur de Europa representa un 36%, Norte y Centro de Europa un 18%, Norteamérica un 7%, Emergentes un 25% y la liquidez un 14%.

A pesar de la buena rentabilidad, en 2013 hemos vuelto a reducir la valoración de la cartera, en un -4,5% desde los 76,8 euros por participación a finales de 2012 hasta los 73,3 euros a finales de 2013.

Dicha pérdida de valor, que se ha concentrado en el último trimestre, se ha producido fundamentalmente porque hemos reducido la valoración en algunas de nuestras principales inversiones. El cambio más significativo lo hemos llevado a cabo



en Portugal Telecom, principalmente como consecuencia de la operación de fusión con su participada brasileña, Oi, y de ampliación de capital. También hemos ajustado a la baja, aunque en menor medida, las valoraciones de Telefónica, Arcelor Mittal y Acciona. A estos recortes en valoración se suma también la pérdida ocasionada por Pescanova, cuyo impacto ya tuvo lugar en la primera mitad del 2013.

A final de 2013, tras la fuerte rentabilidad y consiguiente reducción de potencial, en el contexto de la dificultad que hemos encontrado para crear valor, la cartera acumulaba una liquidez del 14%. Este nivel es históricamente alto, y habría que remontarse al año 2006-7 para encontrar un nivel de liquidez similar. Durante el semestre hemos tomado beneficios en Bankinter, Gas Natural y Atramedia, tras la fuerte revalorización. Sin embargo, hemos incorporado dos nuevas compañías; la portuguesa Correios de Portugal y la eléctrica española Endesa.

La cartera nacional cotiza a un PER de 10,2x, con un potencial de revalorización del 48% y una relación precio / valor de 68 céntimos por cada Euro de valor objetivo.

El VAR del fondo a 31 de diciembre es de 8,83% y el de su benchmark de 12,72%

Bestinver Gestión, S.A., SGIC, 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. Excepto en la Junta Extraordinaria de Pescanova, S.A., que se votó a favor de las propuestas formuladas por Corporación Económica Damm, S.A.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidas en el servicio de intermediación. Este servicio mejora la gestión de la cartera.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.20 2014-01-02	EUR	58.000	13,73		
ES00000123D5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.22 2013-07-01	EUR			14.000	4,69
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		58.000	13,73	14.000	4,69
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		58.000	13,73	14.000	4,69
ES0146940012 - ACCIONES H Vasco Leonesa	EUR	507	0,12	588	0,20
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	17.898	4,24	11.836	3,97
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	7.090	1,68	3.220	1,08
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	2.748	0,65	2.008	0,67
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL S.A	EUR	9.202	2,18	6.897	2,31
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	6.283	1,49	6.370	2,13
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	1.277	0,30	1.009	0,34
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.713	0,64	5.266	1,76
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	1.214	0,29	723	0,24
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	2.282	0,54	2.062	0,69
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	17.692	4,19	12.608	4,22
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	13.930	3,30	10.607	3,55
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	8.096	1,92	7.530	2,52
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	1.121	0,27	1.596	0,53
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	19.075	4,51	15.460	5,18
ES0114820113 - ACCIONES VOCCENTO SA	EUR	1.675	0,40	1.090	0,37
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	9.309	2,20	7.810	2,62
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.679	0,40	1.349	0,45
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL	EUR			766	0,26
ES0673516938 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	252	0,06		
ES0108180219 - ACCIONES TAVEX ALGODONERA	EUR	49	0,01	160	0,05
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	7.096	1,68	3.202	1,07
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	4.432	1,05	3.915	1,31
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL PRIVADO	EUR	1.127	0,27	1.022	0,34
ES0125220311 - ACCIONES GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	8.585	2,03	8.695	2,91
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	1.473	0,35	1.467	0,49
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	443	0,10	394	0,13
ES0673516920 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR			206	0,07
ES0168675009 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	2.323	0,55	1.227	0,41
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	14.213	3,36	11.901	3,99
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR	7.531	1,78	7.256	2,43
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR			1.851	0,62
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	828	0,20	7.803	2,61
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION ALBA	EUR	15.838	3,75	14.028	4,70
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR	2.406	0,57		
ES0632105914 - ACCIONES ACERINOX	EUR			852	0,29
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	812	0,19	1.774	0,59
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	10.547	2,50	10.391	3,48
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA	EUR	4.107	0,97	4.610	1,54
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP. DE MEDIOS COMU	EUR			2.599	0,87
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		205.851	48,74	182.150	60,99
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		205.851	48,74	182.150	60,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		263.851	62,47	196.150	65,68
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS	EUR	7.229	1,71	6.000	2,01
PTPTCOAM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM (R.V)	EUR	29.832	7,06	18.688	6,26
PTSONOAM0001 - ACCIONES SONAE INMOBILIARIA	EUR	27.035	6,40	22.354	7,49
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	33.652	7,96	24.688	8,27
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	15.742	3,73	7.649	2,56
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	26.811	6,35	10.857	3,64
PTZONOAM0006 - ACCIONES ZON OPTIMUS SGPS, S.A	EUR	2.656	0,63	2.386	0,80
PTIBSOAM0008 - ACCIONES Ibersol SGPS	EUR	5.699	1,35	4.311	1,44
PTCTTOAM0001 - ACCIONES CTT CORREIROS DE PORTUGAL	EUR	1.828	0,43		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		150.483	35,62	96.932	32,47
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		150.483	35,62	96.932	32,47
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		150.483	35,62	96.932	32,47
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		414.334	98,09	293.082	98,15

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.