

FONVALCEM, FI
Nº Registro CNMV: 243

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2013

Gestora: 1) INVERDIS GESTIÓN, S.A., SGIIC
Grupo Gestora: BANCO INVERDIS NET, SA

Depositario: Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Depositario: 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)	0,26	0,00	0,09	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	1.982,39	1.883,94
Nº de Partícipes	125	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	4.344	2.191,2617
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	0,37	0,00	0,37	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,11			0,11	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									
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	20-06-2013	-1,58	20-06-2013		
Rentabilidad máxima (%)	1,29	10-04-2013	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 2013	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	8,61	8,61	8,67	10,58	11,69				
Ibex-35	20,21	20,21	25,25	28,49	27,88				
Letra Tesoro 1 año	1,99	1,99	2,18	2,45	2,53				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,34	12,34	12,34	12,34	12,34				

(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.

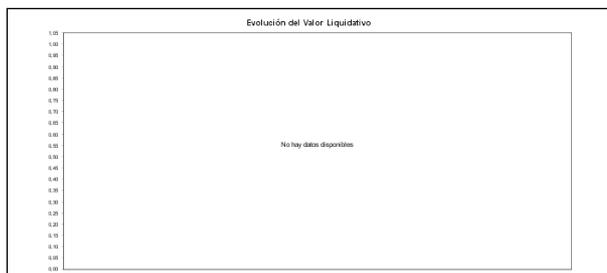
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,62	0,62	0,19	0,18	0,18	0,73	0,74	0,76	0,73

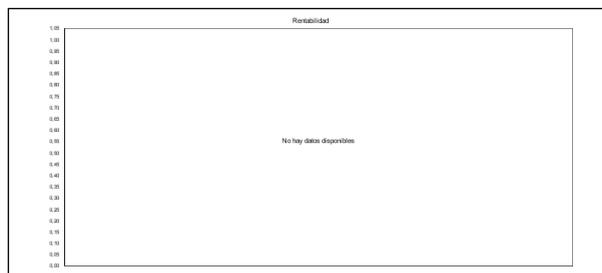
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 Trimestral 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	2.536	297	4,74
Renta Fija Mixta Internacional	4.513	157	0,95
Renta Variable Mixta Euro	4.920	156	0,48
Renta Variable Mixta Internacional	10.013	415	2,01
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	131.531	4.347	1,55
Total fondos	153.513	5.372	1,58

*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	3.995	91,97	0	
* Cartera interior	2.694	62,02	0	
* Cartera exterior	1.301	29,95	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8	0,18	0	
(+/-) RESTO	341	7,85	0	
TOTAL PATRIMONIO	4.344	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)	-28,87	0,00	-28,87	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,23	0,00	15,23	0,00
(+) Rendimientos de gestión	15,94	0,00	15,94	0,00
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Dividendos	0,66	0,00	0,66	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,00	0,04	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,36	0,00	3,36	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)	11,89	0,00	11,89	0,00
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	0,00	-0,71	0,00
- Comisión de gestión	-0,37	0,00	-0,37	0,00
- Comisión de depositario	-0,11	0,00	-0,11	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	0,00	-0,07	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,15	0,00	-0,15	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)	4.344	0	4.344	

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

3. Inversiones financieras

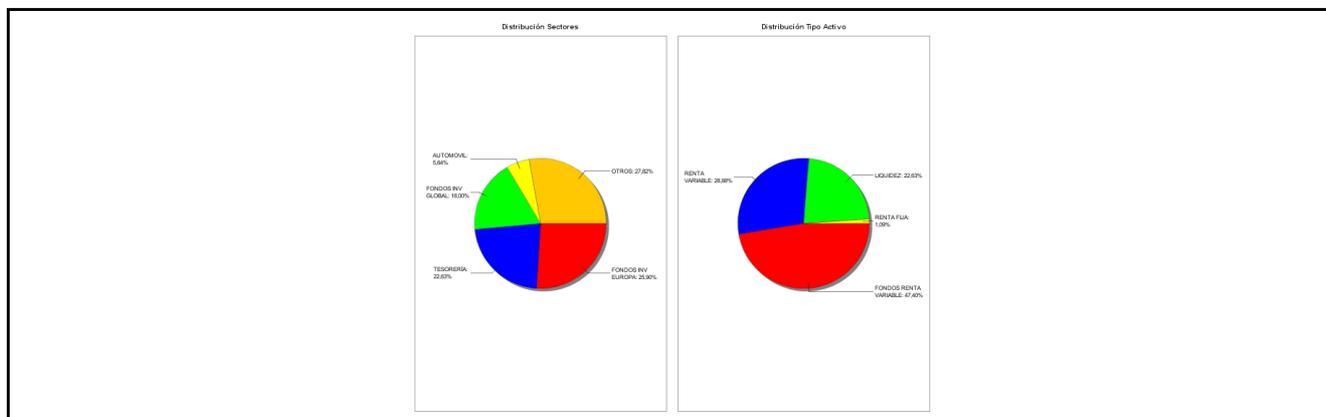
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	634	14,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	634	14,59	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	153	3,51	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	153	3,51	0	0,00
TOTAL IIC	1.907	43,89	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	2.694	61,99	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	47	1,08	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	47	1,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.102	25,36	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	1.102	25,36	0	0,00
TOTAL IIC	152	3,49	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	1.301	29,93	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.995	91,92	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 INVERSIS GESTIÓN, S.A., SGIIC, como entidad Gestora, y a BANKIA, S.A por BANCO INVERSIS, S.A., como entidad Depositaria.</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 "INVERSIS GESTION, S.A., S.G.I.I.C.", como el Depo sitario "BANCO INVERSIS S.A.", pertenecen al grupo INVERSIS, 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 21,11 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

Este trimestre los mercados han tenido todo de cara para subir y así ha sido. Por el lado europeo hemos tenido una mejora sustancial de los problemas en la deuda periférica, los diferenciales se han calmado tanto en España como en Italia y eso ha sido determinante para saborear nuevas sensaciones y que las bolsas comenzaran a subir.

Parece que España, como mercado que menos ha subido en los últimos años, ha entrado en la órbita de los grandes operadores que comienzan a tomar posiciones en sus bancos y grandes compañías, apostando por una salida futura de crisis que, a pesar de los discursos, no terminamos de ver.

A esto se ha unido la salida de la recesión técnica de la UE y una mejoría palpable de la economía tanto en China como en EEUU. Esta mejoría ha puesto de actualidad el debate sobre los estímulos de la FED y su posible retirada. Pensamos que ese debate es positivo y que la retirada de los estímulos, aunque a priori pueda traer volatilidad a los mercados, es algo que a medio plazo será muy bueno, teniendo en cuenta que la FED solo los eliminará si existe una mejoría clara y sustancial de la economía.

En este contexto el Ibex ha tenido una subida del 17,51% en el trimestre de Julio a Septiembre y el Eurostoxx del 6,05%.

mientras que el EFFA 1-3 un 0,65%

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 este periodo hemos mantenido nuestras inversiones significativas en los fondos de Bestinver: Bestifond, 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 y Bankinter. 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. Hemos mantenido una inversión media en renta variable del 75% durante el periodo. Actualmente estamos invertidos al 80% y estamos cómodos en esta posición teniendo en cuenta que soplan vientos favorables para las bolsas.

No se realizan inversiones en derivados ni se tienen presencia en productos estructurados. No hay activos en litigio o incluidos en el artículo 48.1.J del RIIC

Respecto a la política general establecida por Inversis Gestion, SA SGIIC, 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 trimestre ha sido de 4.72% manteniendo las pautas de las actas de las reuniones y con una volatilidad media del 12.24%. La rentabilidad del fondo ha sido superior a la media del resto de Instituciones de Inversión Colectiva de INVERDIS GESTIÓN, que ha cerrado el trimestre en el +4.43% y frente a una rentabilidad de la letra del Tesoro español a un año del 1,6%. Sus índices de referencia han evolucionado de la siguiente manera: el Ibex ha tenido una subida del 17,51% en el trimestre de Julio a Septiembre y el Eurostoxx del 6,05%, mientras que el EFFA 1-3 un 0,65%

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.

El período finaliza con un aumento de patrimonio hasta 4.343.940,97 euros y 125 participes.

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
ES00000123D5 - REPO INVERSIOS BANCO, S.A.[0,13]2013-10-01	EUR	634	14,59	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		634	14,59	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		634	14,59	0	0,00
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER	EUR	61	1,41	0	0,00
ES0162292017 - ACCIONES Accs. Cartera Hoteles	EUR	8	0,18	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	83	1,92	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		153	3,51	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		153	3,51	0	0,00
ES0114579008 - PARTICIPACIONES Bestinver	EUR	371	8,54	0	0,00
ES0114673033 - PARTICIPACIONES Bestininfond FIM	EUR	754	17,35	0	0,00
ES0114638036 - PARTICIPACIONES Bestinver Internacional	EUR	782	18,00	0	0,00
TOTAL IIC		1.907	43,89	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		2.694	61,99	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 0,87 2049-06-30	EUR	47	1,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		47	1,08	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		47	1,08	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		47	1,08	0	0,00
KYG1080K1094 - ACCIONES Bauhaus Intl Holding	HKD	8	0,19	0	0,00
SG1F42856756 - ACCIONES Penguin Internationa	SGD	39	0,89	0	0,00
US5637712036 - ACCIONES Mannatech Inc	USD	40	0,92	0	0,00
IT0001353140 - ACCIONES IFI-Intituto Finanzi	EUR	166	3,82	0	0,00
FR0000121725 - ACCIONES Accs. Dassault Syste	EUR	63	1,45	0	0,00
US45068B1098 - ACCIONES ITT Educational Serv	USD	43	1,00	0	0,00
PTSEM0AM0004 - ACCIONES Semapa Sociedade	EUR	68	1,56	0	0,00
FR0000121329 - ACCIONES THALES	EUR	134	3,09	0	0,00
PTPTCOAM0009 - ACCIONES Portugal Telecom SA	EUR	130	3,00	0	0,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	165	3,80	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	245	5,64	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.102	25,36	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		1.102	25,36	0	0,00
LU0124167924 - PARTICIPACIONES DWS INVESTMENT	EUR	152	3,49	0	0,00
TOTAL IIC		152	3,49	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		1.301	29,93	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.995	91,92	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.