

## BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Semestral del Primer Semestre 2012

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

**Grupo Gestora:** BESTINVER      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **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	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,31	0,33	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,80	1,36	0,80	1,21

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	6.556.410,55	6.877.892,43
Nº de Partícipes	4.701	4.946
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	205.930	31,4089
2011	229.070	33,3052
2010	276.692	38,1334
2009	358.368	36,7787

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	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-5,69	-7,13	1,55	1,51	-18,39	-12,66	3,68	34,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,19	23-04-2012	-2,19	23-04-2012	-4,48	04-02-2010
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,35	29-06-2012	3,35	29-06-2012	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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,58	18,95	13,85	21,68	26,95	19,59	18,19	16,64	
<b>Ibex-35</b>	26,89	33,25	19,33	30,18	37,89	27,88	29,61	25,07	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,98	2,36	1,43	2,75	2,00	1,95	1,35	2,18	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-12,77	-12,77	-12,80	-12,82	-12,85	-12,82	-12,93	-13,03	

(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.

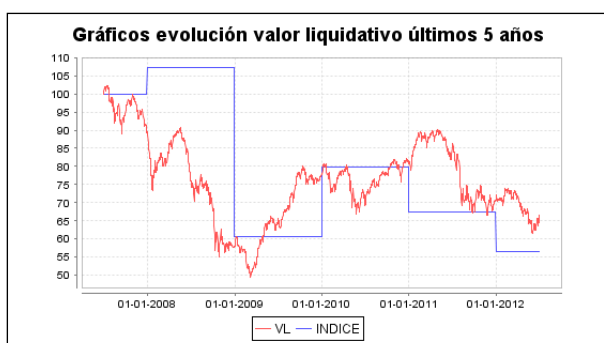
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,89	0,45	0,45	0,45	0,45	1,80			

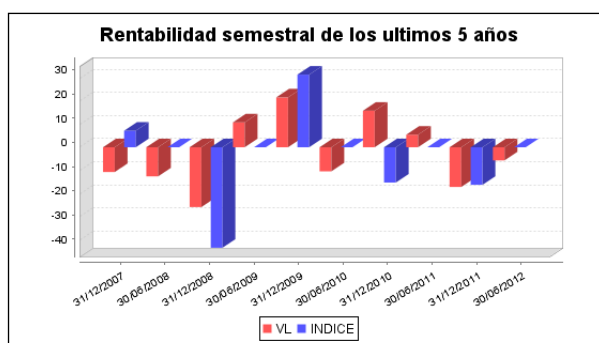
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Cambio en la Política de Inversión: 15-Junio-2007 "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			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	178.102	1.783	-0,35
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	46.296	1.549	-4,37
Renta Variable Mixta Internacional	70.863	1.794	3,21
Renta Variable Euro	1.505.266	18.579	0,83
Renta Variable Internacional	1.208.028	11.817	4,07
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total fondos</b>	<b>3.008.555</b>	<b>35.522</b>	<b>2,04</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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	196.184	95,27	224.532	98,02
* Cartera interior	123.665	60,05	141.234	61,66
* Cartera exterior	72.519	35,22	83.297	36,36
* 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)	1.273	0,62	2.438	1,06
(+/-) RESTO	8.473	4,11	2.100	0,92
TOTAL PATRIMONIO	205.930	100,00 %	229.070	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)	229.070	287.134	229.070	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,81	-3,58	-4,81	21,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,74	-20,30	-5,74	-74,48
(+) Rendimientos de gestión	-4,16	-19,35	-4,16	-80,62
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-75,27
+ Dividendos	3,87	1,30	3,87	168,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,04	-20,67	-8,04	-64,94
± 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	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,59	-0,95	-1,59	49,95
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-11,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-11,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-21,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-6,44
- Otros gastos repercutidos	-0,69	-0,05	-0,69	1.203,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	19.049.500,00
+ 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	19.049.500,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	205.930	229.070	205.930	

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

### 3. Inversiones financieras

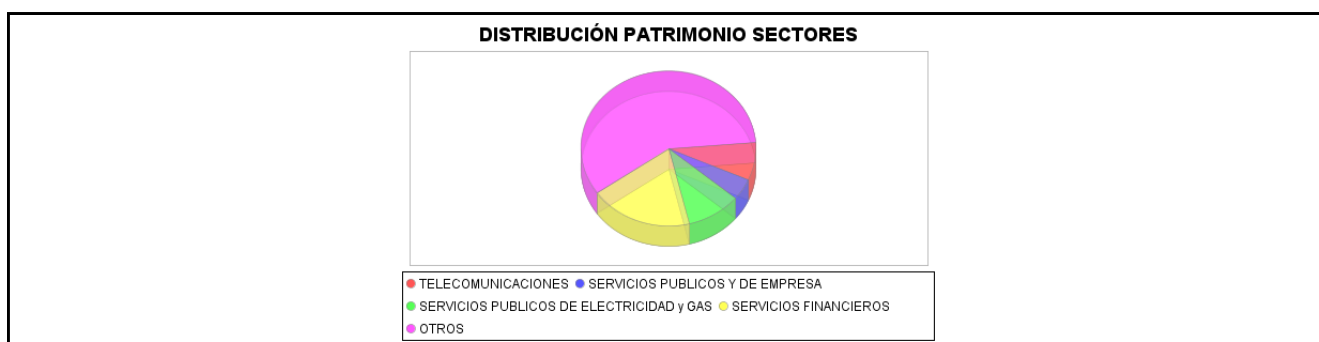
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.500	2,67	8.000	3,49
TOTAL RENTA FIJA	5.500	2,67	8.000	3,49
TOTAL RV COTIZADA	118.165	57,37	133.234	58,16
TOTAL RENTA VARIABLE	118.165	57,37	133.234	58,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	123.665	60,04	141.234	61,65
TOTAL RV COTIZADA	72.519	35,22	83.297	36,35
TOTAL RENTA VARIABLE	72.519	35,22	83.297	36,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	72.519	35,22	83.297	36,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	196.184	95,26	224.532	98,00

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
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

El informe de auditoria correspondiente al ultimo ejercicio ha sido favorable.

Con efectos desde el 27 de febrero de 2012, el importe mínimo requerido para las suscripciones adicionales al fondo una vez adquirida la condición de partícipe, se sitúa en 1.000 euros (antes era de 3.000 euros)

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

IGBM: 62% PSI Geral Index: 38%

## 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 pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 969,300.00 - 0.44%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 969,309.23 - 0.44%

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: 501.43 - 0.00%

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 32.90 - 0.00%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la gestora

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa F.I. ha disminuido el primer semestre de 2012 un 5,69%, hasta 31,41 euros. Durante el mismo periodo, su índice de referencia (70% IGBM y 30% PSI) perdió un 14,12%. El patrimonio de Bestinver Bolsa, en los seis primeros meses del año ha disminuido un 10,10%, hasta 205,30 millones de euros. El número de partícipes es de 4.701, un 4,95% menos que al cierre de 2011.

En 2012 el Índice General de la Bolsa de Madrid ha caído un 16,23%, hasta el nivel 718,49 puntos. En Portugal el PSI cerró junio con una caída acumulada del 9,95% respecto a diciembre de 2011.

La rentabilidad anual de la cartera ibérica en los últimos 5 y 10 años ha sido del -7,83% y 8,84% respectivamente. En este

mismo periodo, su índice de referencia ha perdido un -14,37% y un -0,45% respectivamente. Desde su inicio en 1998 Bestinver Bolsa ha generado una rentabilidad anual del 10,57% hasta el final de junio de 2012, que compara con un 1,79% anual del índice de referencia.

#### Política 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.

En la cartera ibérica, las caídas más importantes se han producido en nuestras inversiones en Repsol y Gas Natural, que en el año acumulan pérdidas del 47% y 23% respectivamente. En Portugal, Sonae pierde un 23% y Portugal Telecom un 22,8% anual respectivamente. El rechazo a invertir en Portugal persiste en el ánimo inversor, provocando huidas generalizadas al margen de la favorable evolución de los negocios.

Durante el primer semestre de 2012 la valoración agregada del fondo ha bajado un -3,75% hasta 79,1 euros. La cartera nacional cotiza a un PER de 6,0x, con un potencial de revalorización del 152% y una relación precio / valor de 40 céntimos por cada euro de valor objetivo.

Este retroceso se ha producido porque hemos reducido el valor objetivo del fondo, por diferentes motivos, en algunas de nuestras principales inversiones. El cambio de valoración más significativo lo hemos llevado a cabo en Repsol, para reflejar la expropiación de YPF, su filial Argentina, y el posible perjuicio de algunas operaciones con efecto dilutivo en el capital en que podría incurrir la compañía para mejorar la situación de endeudamiento en que queda tras la expropiación. También hemos reducido la valoración de nuestras inversiones en el sector eléctrico, Gas Natural y EDP, donde hemos querido incorporar nuestra estimación del peor escenario en cuanto a las medidas regulatorias que se están contemplando desde el gobierno para resolver el déficit de tarifa en España, y por ser más conservadores en las hipótesis de valoración en Portugal. En Almirall, también hemos querido ser más conservadores con nuestras hipótesis sobre el porvenir del principal de sus nuevos compuestos, puesto que la dificultad estimativa y, por tanto, el rango de posibles escenarios y margen de error es todavía muy amplio. Y finalmente, aunque con menos impacto que en los casos anteriores, hemos reducido nuestra valoración de Acerinox, para reflejar la desfavorable situación de sobrecapacidad que existe en China, incorporándola más explícitamente en nuestra estimación de la capacidad de generar beneficios de la compañía.

Durante el periodo no se han producido variaciones significativas en la composición de la cartera del Fondo. Sin embargo, hemos aprovechado las caídas de algunos valores como; Sol Melia, Indra, Gas Natural y Repsol, para incrementar posiciones dado que todas ellas presentan descuentos muy atractivos a largo plazo. Por el contrario, hemos reducido ligeramente la posición en Tecnicas Reunidas aprovechando su buen comportamiento en el segundo trimestre.

El VAR del fondo a 30 de junio es de 12,77% y el de su benchmark de 20,94%.

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC, 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 mas 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.

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	%
ES0L01208245 - REPO TESORO DE ESPAÑA 0.58 2012-01-02	EUR			8.000	3,49
ES0000012273 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.37 2012-07-02	EUR	5.500	2,67		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		5.500	2,67	8.000	3,49
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		5.500	2,67	8.000	3,49
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	4.558	2,21	3.752	1,64
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR	1.912	0,93	2.564	1,12
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	296	0,14	349	0,15
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			2.705	1,18
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	1.631	0,79	2.360	1,03
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	3.447	1,67	4.284	1,87
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	8.863	4,30	10.272	4,48
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	6.832	3,32	5.325	2,32
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL S.A	EUR	6.180	3,00	7.688	3,36
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	9.042	4,39	8.678	3,79
ES0146940012 - ACCIONES H Vasco Leonesa	EUR	588	0,29	873	0,38
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.701	0,83	1.552	0,68
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	4.620	2,24	11.129	4,86
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	6.582	3,20	1.459	0,64
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	3.081	1,50	3.049	1,33
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	2.005	0,97		
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	12.695	6,16	16.105	7,03
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	9.221	4,48	9.948	4,34
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	9.330	4,53	9.537	4,16
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION, S	EUR	4.935	2,40	3.355	1,46
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL PRIVADO	EUR	555	0,27	636	0,28
ES0108180219 - ACCIONES TAVEX ALGODONERA	EUR	262	0,13	363	0,16
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	1.632	0,79	2.088	0,91
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION ALBA	EUR	12.850	6,24	16.382	7,15
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	944	0,46	729	0,32
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3 RADIO	EUR	1.888	0,92	2.498	1,09
ES0673516904 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	377	0,18		
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	1.039	0,50	1.296	0,57
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	1.097	0,53	1.047	0,46
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING	EUR			3.212	1,40
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		118.165	57,37	133.234	58,16
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		118.165	57,37	133.234	58,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		123.665	60,04	141.234	61,65
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE INMOBILIARIA	EUR	17.161	8,33	17.946	7,83
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	7.818	3,80	8.562	3,74
PTBRI0AM0000 - ACCIONES BRISA AUTO ESTRADA	EUR	4.579	2,22	3.236	1,41
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS	EUR	4.784	2,32	5.358	2,34
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Portucel	EUR			11.130	4,86
PTFRV0AE0004 - ACCIONES F.RAMADA INVESTIMENTOS SGPS	EUR			580	0,25
PTPTC0AM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM	EUR	14.454	7,02	10.159	4,43
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SGPS	EUR	3.986	1,94	3.945	1,72
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, SA	EUR	717	0,35	667	0,29
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOC INVE E GESTAO	EUR	19.020	9,24	21.714	9,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		72.519	35,22	83.297	36,35
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		72.519	35,22	83.297	36,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		72.519	35,22	83.297	36,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		196.184	95,26	224.532	98,00

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.