

## BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Semestral del Primer Semestre 2014

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

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,11	0,13	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,13	0,04	0,13	0,04

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	9.528.358,61	8.513.402,48
Nº de Partícipes	6.727	5.701
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	524.449	55,0409
2013	422.554	49,6339
2012	260.614	38,2614
2011	229.070	33,3052

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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
<b>Rentabilidad IIC</b>	10,89	1,72	9,02	8,68	14,21	29,72	14,88	-12,66	34,56

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,69	15-05-2014	-1,78	24-01-2014	-3,63	18-08-2011
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,20	09-06-2014	1,36	06-02-2014	3,35	29-06-2012

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	9,42	7,87	10,76	8,84	12,63	12,70	16,33	19,59	16,64
<b>Ibex-35</b>	15,64	13,29	17,79	14,68	17,13	18,72	27,76	27,88	25,07
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,43	0,35	0,50	2,48	0,88	1,60	2,64	1,95	2,18
<b>Indice</b>	0,00	0,00	0,00	36,73		18,54			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,52	8,52	8,52	8,83	10,76	8,83	12,77	12,82	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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	

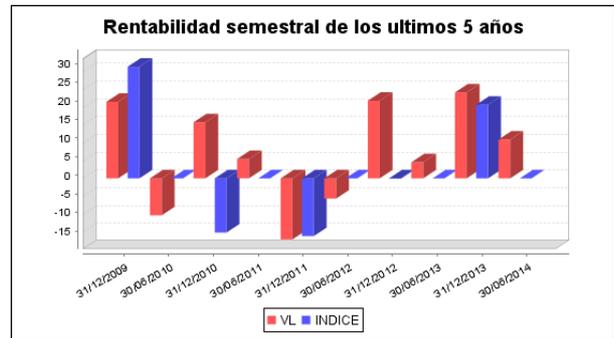
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	58.505	1.669	7,05
Renta Variable Mixta Internacional	114.396	2.299	4,03
Renta Variable Euro	491.802	6.727	10,89
Renta Variable Internacional	1.952.062	15.331	6,37
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total fondos</b>	<b>2.616.764</b>	<b>26.026</b>	<b>7,13</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	531.012	101,25	414.335	98,05
* Cartera interior	356.338	67,95	263.851	62,44
* Cartera exterior	174.674	33,31	150.483	35,61
* 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)	2.169	0,41	4.618	1,09
(+/-) RESTO	-8.732	-1,66	3.601	0,85
TOTAL PATRIMONIO	524.449	100,00 %	422.554	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)	422.554	298.450	422.554	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,84	13,64	10,84	7,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,88	20,48	9,88	-34,80
(+) Rendimientos de gestión	11,11	21,44	11,11	-29,95
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	533,52
+ Dividendos	1,91	0,82	1,91	214,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,18	20,61	9,18	-39,79
± 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	-1,23	-0,96	-1,23	73,70
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	33,13
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	33,21
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	2,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	32,36
- Otros gastos repercutidos	-0,34	-0,05	-0,34	760,02
(+) 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)	524.449	422.554	524.449	

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

### 3. Inversiones financieras

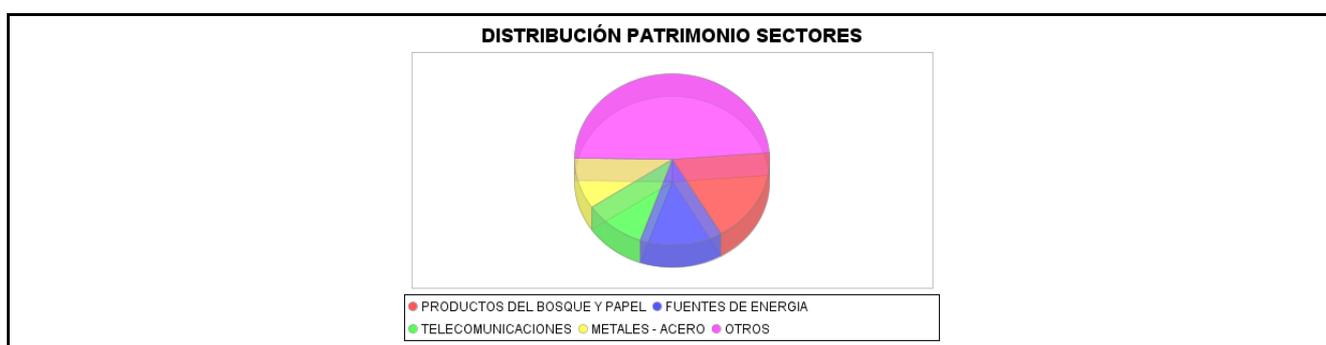
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	105.000	20,02	58.000	13,73
TOTAL RENTA FIJA	105.000	20,02	58.000	13,73
TOTAL RV COTIZADA	251.338	47,93	205.851	48,74
TOTAL RENTA VARIABLE	251.338	47,93	205.851	48,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	356.338	67,95	263.851	62,47
TOTAL RV COTIZADA	174.674	33,32	150.483	35,62
TOTAL RENTA VARIABLE	174.674	33,32	150.483	35,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	174.674	33,32	150.483	35,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	531.012	101,27	414.334	98,09

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.

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

IGBM: 59% PSI Geral Index: 41%

## 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 : 10.479.000 - 2.130,05%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda publica) con el depositario por, importe en miles de euros: 10.479.060,35 - 2.130,07%

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: 1.553,89 - 0,32%

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 : 23.135,12 - 4,7%

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 38,46 - 0,01%

## 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 subido durante el primer semestre de 2014 un 10,9%, hasta 55,04 euros. Durante el mismo periodo, su índice de referencia (70% IGBM y 30% PSI) ganó un 9,9%. El patrimonio de Bestinver Bolsa, en los seis primeros meses del año ha aumentado sensiblemente, un 24,12%, hasta 524,45 millones de euros. El número de partícipes aumentó un 18,00%, hasta 6.727 a cierre de junio de 2014.

En los seis primeros meses del año, las bolsas han tenido una evolución muy positiva. El Índice General de la Bolsa de Madrid ha subido un 10,28%, hasta el nivel 1.116 puntos y el PSI de Portugal un 8,96% respecto a diciembre de 2013.

A largo plazo, la rentabilidad anual de la cartera ibérica en los últimos 5 y 10 años ha sido el +12,7% y +10,7%, respectivamente. Esta rentabilidad anual fue superior a la del índice en un 10,01% y un 7,5%, respectivamente. Desde su

inicio en 1993 la cartera ibérica ha generado una rentabilidad anual del 16,1% hasta el final de junio de 2014, que compara con un 7,9% 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 este buen comportamiento de la cartera destacan las subidas en las cotizaciones de Semapa (+27%), Sonae (+15%), Acerinox (+40%), EDP (+37%), Acciona (+55%) e Ibersol (+60%). Entre los peores comportamientos durante el período, los más relevantes fueron ArcelorMittal (-16%) y Portugal Telecom (-15%).

A final del semestre, tras la fuerte rentabilidad y por consiguiente reducción de potencial, ante la dificultad de crear valor, la cartera acumulaba una liquidez del 21% frente al 14% de 2013. Atendiendo a la procedencia de los negocios de las compañías en cartera, en 2014 hemos reducido el carácter global de la misma: el mercado internacional pasa a representar un 49,8% desde el 55,2% de 2013. Asimismo, hemos reducido la exposición conjunta a España y Portugal, hasta un 31,9%. Estas inversiones tienen un riesgo muy reducido, que se refleja en activos muy estables; alimentación, eléctrico, telecomunicaciones etc, que se adaptan a entornos complicados.

La cartera continúa muy concentrada, de las 45 compañías que componen la cartera, las 10 primeras posiciones representan el 48% del patrimonio y las 20 primeras el 72%. No obstante, continuamos con nuestra conservadora disciplina, seleccionando valores no cíclicos y preferentemente exportadores. En 2014 hemos incorporado a la cartera la Socimi Lar España y Viscofán básicamente. Por el lado de las ventas, hemos salido de Tavex, Bankia, Meliá Hoteles Endesa y Sacyr.

Durante el primer semestre de 2014 la valoración agregada del fondo ha mejorado en un 2,55% hasta 75,22 euros por participación. Los principales motivos son la rotación de cartera desde inversiones con menor potencial a otras con mayor potencial, así como el hecho de haber aprovechado la elevada volatilidad en algunas inversiones para vender en las subidas y recomprar, de nuevo, en las caídas.

La cartera nacional cotiza a un PER de 11x, con un potencial de revalorización del 37% y una relación precio / valor de 73 céntimos por cada Euro de valor objetivo.

El VAR del fondo a 30 de junio es de 8,52% y el de su benchmark de 11,30%.

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 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.

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
ES00000123C7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.07 2014-07-01	EUR	105.000	20,02		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		105.000	20,02	58.000	13,73
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		105.000	20,02	58.000	13,73
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS MIQUEL SA	EUR	18.323	3,49	13.930	3,30
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.626	0,31	1.675	0,40
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	8.728	1,66	7.090	1,68
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	2.898	0,55	2.748	0,65
ES0146940012 - ACCIONES H Vasco Leonesa	EUR	246	0,05	507	0,12
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	5.073	0,97	6.283	1,49
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	26.130	4,98	17.898	4,24
ES0632105922 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	501	0,10		
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	16.235	3,10		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	7.795	1,49	8.096	1,92
ES0105015012 - ACCIONES AR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	5.031	0,96		
ES0183746314 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	2.207	0,42	2.282	0,54
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	20.919	3,99	17.692	4,19
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	1.592	0,30	2.713	0,64
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	1.529	0,29	1.214	0,29
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	14.206	2,71	9.309	2,20
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR			1.121	0,27
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	14.645	2,79	19.075	4,51
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	2.060	0,39	1.679	0,40
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	8.278	1,58	9.202	2,18
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	4.269	0,81	4.432	1,05
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	7.583	1,45	10.547	2,50
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	10.153	1,94		
ES0673516938 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR			252	0,06
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	4.867	0,93	7.096	1,68
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL PRIVADO	EUR	1.449	0,28	1.127	0,27
ES0125220311 - ACCIONES GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	16.362	3,12	8.585	2,03
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	1.454	0,28	1.473	0,35
ES0108180219 - ACCIONES TAVEX ALGODONERA	EUR			49	0,01
ES0168675009 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	453	0,09	2.323	0,55
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	16.741	3,19	14.213	3,36
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR	7.834	1,49	7.531	1,78
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	554	0,11	443	0,10
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR			828	0,20
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION ALBA	EUR	20.898	3,98	15.838	3,75
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	697	0,13	1.277	0,30
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR			812	0,19
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A.	EUR			2.406	0,57
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA	EUR			4.107	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		251.338	47,93	205.851	48,74
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		251.338	47,93	205.851	48,74
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		356.338	67,95	263.851	62,47
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS	EUR	9.030	1,72	7.229	1,71
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	42.061	8,02	33.652	7,96
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	15.398	2,94	15.742	3,73
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	9.847	1,88	5.699	1,35
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1.879	0,36	1.828	0,43
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE INMOBILIARIA	EUR	26.256	5,01	27.035	6,40
PTPTC0AM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM SGPS SA	EUR	22.234	4,24	29.832	7,06
PTBES0AM0007 - ACCIONES BANCO ESPIRITO SANTO SA	EUR	1.608	0,31		
PTZON0AM0006 - ACCIONES ZON OPTIMUS SGPS SA	EUR	2.361	0,45	2.656	0,63
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	44.000	8,39	26.811	6,35
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		174.674	33,32	150.483	35,62
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		174.674	33,32	150.483	35,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		174.674	33,32	150.483	35,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		531.012	101,27	414.334	98,09

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.