

## BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2013

**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	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	0,25	0,14	0,25	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,06	0,03	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	7.323.285,93	6.811.413,60
Nº de Partícipes	5.000	4.590
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	292.389	39,9260
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	0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,35	4,35	11,88	8,88	-7,13	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>	-2,40	04-02-2013	-2,40	04-02-2013	-4,48	04-02-2010
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,47	02-01-2013	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>	13,99	13,99	10,68	20,04	18,95	16,33	19,59	18,19	27,04
<b>Ibex-35</b>	22,53	22,53	17,60	36,80	33,25	27,76	27,88	29,61	39,69
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	1,59	1,59	1,19	3,49	2,36	2,64	1,95	1,35	1,40
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-11,88	-11,88	-12,77	-12,77	-12,77	-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>	0,44	0,44	0,45	0,45	0,45	1,80	1,80		

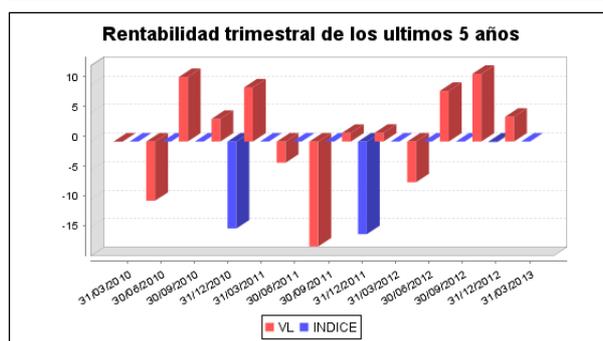
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	153.015	1.596	0,91
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	47.773	1.437	3,63
Renta Variable Mixta Internacional	73.958	1.708	7,47
Renta Variable Euro	1.828.469	19.502	7,83
Renta Variable Internacional	1.379.870	12.050	9,69
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total fondos</b>	<b>3.483.084</b>	<b>36.293</b>	<b>8,20</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	291.027	99,53	253.823	97,39
* Cartera interior	187.691	64,19	160.471	61,57
* Cartera exterior	103.336	35,34	93.351	35,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.181	0,75	2.502	0,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	-819	-0,28	4.290	1,65
TOTAL PATRIMONIO	292.389	100,00 %	260.614	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)	260.614	230.394	260.614	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,14	1,11	7,14	674,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,74	11,33	3,74	-60,31
(+) Rendimientos de gestión	4,18	11,78	4,18	-57,33
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-20,16
+ Dividendos	0,15	0,75	0,15	-75,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,03	11,04	4,03	-56,11
± 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	-0,44	-0,46	-0,44	16,69
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	17,73
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	17,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-13,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-99,96
(+) 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)	292.389	260.614	292.389	

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

### 3. Inversiones financieras

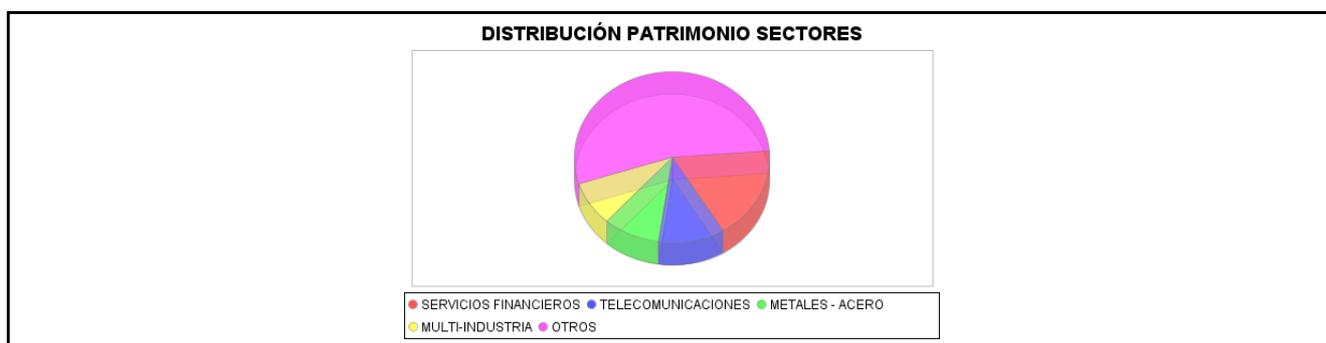
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	16.600	5,68	20.000	7,67
TOTAL RENTA FIJA	16.600	5,68	20.000	7,67
TOTAL RV COTIZADA	171.091	58,52	140.471	53,91
TOTAL RENTA VARIABLE	171.091	58,52	140.471	53,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	187.691	64,20	160.471	61,58
TOTAL RV COTIZADA	103.336	35,34	93.351	35,81
TOTAL RENTA VARIABLE	103.336	35,34	93.351	35,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	103.336	35,34	93.351	35,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	291.027	99,54	253.823	97,39

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: 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: 1.259.500 - 431,48%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.259.501,12 - 431,48%

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: 6.786,96 - 2,33%

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: 611,62 - 0,21%

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 50,76 - 0,02%

## 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 primer trimestre de 2013 un 4,35% hasta 39,93 euros. Durante el mismo periodo, su índice de referencia (70% IGBM y 30% PSI) perdió un -1,04%. El patrimonio de Bestinver Bolsa, en los tres primeros meses del año ha aumentado un 12,23%, hasta 292,34 millones de euros. El número de partícipes es de 5.000, un 8,2% más que al cierre de 2012.

El Índice General de la Bolsa de Madrid ha caído un 3,19%, hasta el nivel 824,7 puntos. En Portugal el PSI cerró marzo con una subida del 4% respecto a diciembre de 2012.

A largo plazo el fondo cumple holgadamente con su objetivo de batir la inflación y a su índice de referencia. Así, la rentabilidad acumulada de la cartera ibérica en los últimos 5 y 10 años ha sido del 1% y 204% respectivamente. En este

mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido un -44% y 29%. Desde su inicio en 1998 Bestinver Bolsa ha generado una rentabilidad anual del 11,77% hasta el final de marzo de 2013, que compara con un 2,63% 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.

La cartera nacional cotiza a un PER de 7,9x, con un potencial de revalorización del 91% y una relación precio / valor de 53 céntimos por cada Euro de valor objetivo.

Durante el primer trimestre de 2013 la valoración agregada del fondo ha bajado un 1,1% hasta 76 euros. Este retroceso se ha producido, fundamentalmente, por los acontecimientos acaecidos en Pescanova que, aunque todavía pendientes de dilucidarse, apuntan a un caso de falsedad contable en cuanto a la verdadera cantidad de pasivos (financieros y otros) atribuibles al grupo. Al cierre de marzo valorábamos la compañía al último precio de cierre de mercado.

Entre las malas noticias, aunque con un impacto casi insignificante, cabe también destacar el pre-concurso de acreedores de Hullera Vasco Leonesa, afectada por la crisis general en España y particularmente en el sector eléctrico. Otras compañías en que hemos reducido ligeramente la valoración están Arcelor Mittal, Portugal Telecom y Catalana Occidente. Y entre los incrementos, destaca Laboratorios Almirall, gracias al buen comienzo de su nuevo producto para indicaciones respiratorias.

En el periodo se han incorporado a la parte ibérica de la cartera compañías que por su cotización presentan descuentos significativos como Telefónica y Bankinter.

El VAR del fondo a 31 de marzo es de 11,88% y el de su benchmark de 18,56%.

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	%
ES00000121G2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.03 2013-01-02	EUR			19.083	7,32
ES00000121S7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.03 2013-01-02	EUR			917	0,35
ES0000012098 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.17 2013-04-02	EUR	16.600	5,68		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		16.600	5,68	20.000	7,67
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		16.600	5,68	20.000	7,67
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	11.008	3,76	9.445	3,62
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL S.A	EUR	7.563	2,59	7.186	2,76
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	9.266	3,17	11.750	4,51
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	4.905	1,68	6.587	2,53
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	2.232	0,76	1.836	0,70
ES0125220311 - ACCIONES GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	8.721	2,98	3.722	1,43
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	1.411	0,48	1.321	0,51
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL PRIVADO	EUR	813	0,28	878	0,34
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.872	0,64	372	0,14
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	4.203	1,44	3.053	1,17
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	15.830	5,41	10.881	4,18
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	9.696	3,32	7.501	2,88
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	1.470	0,50	3.596	1,38
ES0146940012 - ACCIONES H Vasco Leonesa	EUR	588	0,20	588	0,23
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	9.390	3,21		
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	10.062	3,44	3.694	1,42
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION ALBA	EUR	15.837	5,42	16.360	6,28
ES0673516912 - ACCIONES IREPSOL, S.A.	EUR			252	0,10
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	1.879	0,64	1.703	0,65
ES0152503035 - ACCIONES IMEDIASET ESPAÑA COMUNICACION, S	EUR	1.422	0,49	2.114	0,81
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	920	0,31	5.984	2,30
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	2.625	0,90	2.812	1,08
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	1.491	0,51	515	0,20
ES0173516115 - ACCIONES IREPSOL, S.A.	EUR	8.876	3,04	8.377	3,21
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR	5.895	2,02	3.417	1,31
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	1.735	0,59	466	0,18
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	8.014	2,74	6.445	2,47
ES0108180219 - ACCIONES TAVEX ALGODONERA	EUR	172	0,06	204	0,08
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	1.048	0,36	1.093	0,42
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.362	0,47	1.290	0,49
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	375	0,13	337	0,13
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	815	0,28	786	0,30
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	8.312	2,84	5.284	2,03
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	7.094	2,43	7.251	2,78
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.350	0,46		
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3 RADIO	EUR	2.838	0,97	3.371	1,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		171.091	58,52	140.471	53,91
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		171.091	58,52	140.471	53,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		187.691	64,20	160.471	61,58
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	10.744	3,67	10.116	3,88
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SGPS	EUR	5.284	1,81	3.708	1,42
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOC INVE E GESTAO	EUR	26.394	9,03	23.438	8,99
PTZON0AM0006 - ACCIONES ZON MULTIMEDIA SERVICOS	EUR	2.598	0,89	4.927	1,89
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE INMOBILIARIA	EUR	23.181	7,93	23.241	8,92
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS	EUR	6.154	2,10	7.072	2,71
PTPTCOAM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM	EUR	18.160	6,21	17.845	6,85
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	10.820	3,70	2.642	1,01
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, SA	EUR			361	0,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		103.336	35,34	93.351	35,81
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		103.336	35,34	93.351	35,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		103.336	35,34	93.351	35,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		291.027	99,54	253.823	97,39

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.