

AZVALOR IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 4917

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.azvalor.com.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 110 3º - 28046 MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

sac@azvalor.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: 23/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) (85%) y del índice portugués PSI 20 Total Return (15%) Fondo de autor con alta vinculación a los gestores, Álvaro Guzmán de Lázaro Mateo y Fernando Bernad Marrasé, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados de España y Portugal. La inversión en valores de emisores españoles no excederá del 90% de la exposición a renta variable.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio

emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,38	0,44	1,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	1.095.838,76	975.061,85
Nº de Partícipes	1.976	1.634
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	132.308	120,7364
2016	111.413	114,2620
2015	25.391	98,8321
2014		

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	0,44		0,44	0,44		0,44	patrimonio	al fondo
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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,67	5,67	6,09	10,40	-1,03	15,61			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,87	14-03-2017	-0,87	14-03-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	30-03-2017	1,04	30-03-2017		

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,62	6,62	7,39	13,21	18,82	16,95			
Ibex-35	11,46	11,46	14,65	18,05	35,44	26,15			
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,37	1,18	0,44	0,70			
85% IGBMT - 15% PSI20TR	10,96	10,96	13,53	17,29	33,59	24,73			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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.

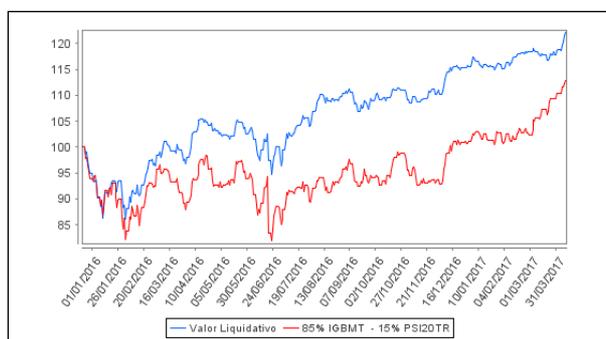
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,48	0,47	0,46	1,87	0,49		

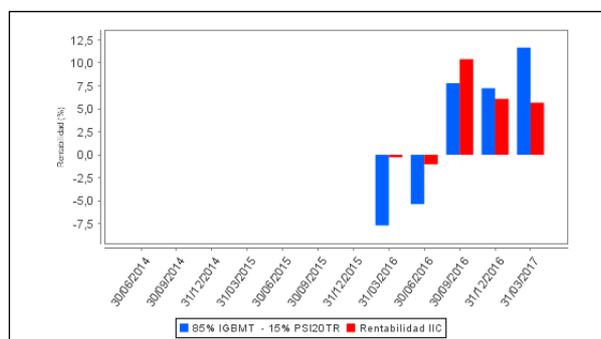
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	60.002	567	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	120.138	1.830	6
Renta Variable Internacional	1.001.873	8.910	5
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
Total fondos	1.182.012	11.307	4,52

*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	127.439	96,32	102.145	91,68
* Cartera interior	53.371	40,34	43.908	39,41
* Cartera exterior	74.064	55,98	58.239	52,27
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,00	-2	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.921	3,72	8.922	8,01
(+/-) RESTO	-52	-0,04	345	0,31
TOTAL PATRIMONIO	132.308	100,00 %	111.413	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)	111.413	94.820	111.413	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,67	10,36	11,67	33,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,71	5,97	5,71	13,48
(+) Rendimientos de gestión	6,23	6,49	6,23	13,64
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-1.654,84
+ Dividendos	0,04	0,14	0,04	-65,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,02	-0,10	-0,02	-70,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,20	6,42	6,20	14,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,03	0,00	-103,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,53	-0,52	15,01
- Comisión de gestión	-0,44	-0,45	-0,44	15,81
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	11,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,72
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,42
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,06	13,48
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-18,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,01	0,00	-18,93
+ 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)	132.308	111.413	132.308	

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

3. Inversiones financieras

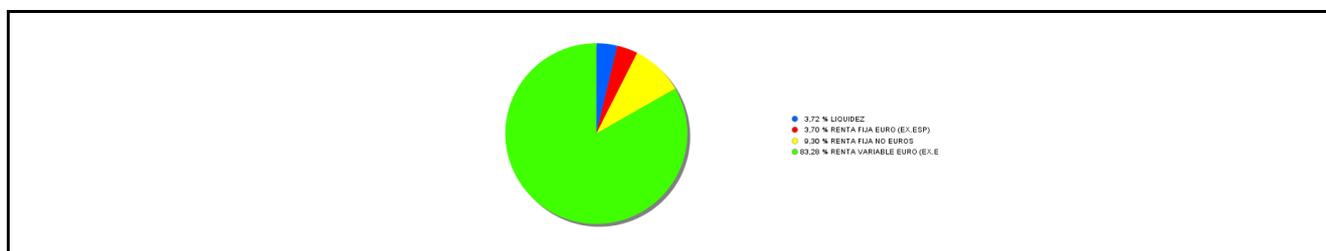
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.902	3,71	4.908	4,40
TOTAL RENTA FIJA	4.902	3,71	4.908	4,40
TOTAL RV COTIZADA	48.468	36,63	39.000	35,01
TOTAL RENTA VARIABLE	48.468	36,63	39.000	35,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	53.371	40,34	43.908	39,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.308	9,30	12.077	10,84
TOTAL RENTA FIJA	12.308	9,30	12.077	10,84
TOTAL RV COTIZADA	61.756	46,68	46.162	41,43
TOTAL RENTA VARIABLE	61.756	46,68	46.162	41,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	74.064	55,98	58.239	52,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	127.435	96,32	102.147	91,68

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

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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

F. Se han realizado operaciones durante el periodo por un volumen de 114.580,01 € en las que una empresa del grupo del depositario ha actuado como contrapartida.

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas, que realiza la Gestora con el Depositario.

H. 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 : 2.411. El importe en miles de euros de las ventas durante el periodo ha sido de : 1.783

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de azValor Iberia FI aumentó desde el 1 de Enero de 2017 hasta el 31 de Marzo de 2017 un 5,67% hasta 120,74 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (85% ITGBM Índice Total General de la Bolsa de Madrid / 15% PSI Total Return Index) aumentó un 11,65%.

El patrimonio del fondo aumentó hasta alcanzar 132.307.596,57 euros y el número de partícipe asciende a 1.976.

El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,44%.

La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del -0,4% en el periodo.

Nuestro análisis se centra en determinar de forma detallada el valor de las compañías que componen nuestras carteras. Realizamos una selección de valores sin tener en cuenta el sector, divisa o área geográfica, si no que el peso resultante viene determinado por las oportunidades que encontramos en cada momento. Asimismo, no tenemos opinión sobre los mercados, ya que no aportamos valor, sin embargo, nos aprovechamos de las distorsiones entre precio y valor a corto plazo para realizar inversiones a largo plazo.

El cuanto al entorno el mundo va a crecer al 3,4%, con los países desarrollados (Estados Unidos, Inglaterra, Eurozona,

Japón) creciendo al 1,8% y las economías emergentes tirando del mundo (4,6%), y especialmente China (6,2%).

El ¿quantitive easing¿, imprimir dinero para comprar activos problemáticos o no problemáticos de los bancos, que lo lleva haciendo la banca central desde el año 2011, no ha funcionado. El proteccionismo de Donald Trump sería un desastre si se llegara a aplicar. En Europa la banca sigue teniendo un problema, resolver el problema de los activos dudosos.

Por el lado positivo en Estados Unidos parece que hay una determinación muy seria de bajar el tamaño de la Administración y ese recorte de gasto público utilizarlo para bajar impuestos lo cual sería muy bueno para la economía americana. Además, existe la incertidumbre de si van a poder aplicarse las medidas establecidas.

Los mercados emergentes, por otro lado, no tienen tanta deuda, tienen más población, tienen más productividad, van a seguir tirando del crecimiento global. Nuestra opinión es que el papel de China es esencial.

Extremamos la prudencia a medida que vemos euforia en los mercados. Actualmente, las valoraciones en Estados Unidos son altas, de media de los mercados están a 19 o 20 veces beneficios, frente a una media histórica de 15. Por ello tenemos negocios buenos que además crecen, negocios que no tienen deudas, tenemos una cierta liquidez y empresas que se puedan beneficiar de la inflación, ¿inflation lovers¿.

A pesar de lo aleatorio del corto plazo tenemos una cartera que tiene un potencial de revalorización atractivo. En este entorno creemos que la mejor protección es una selección de compañías que hagan algo difícil de copiar, con balances sanos, con claros dueños, y compradas a precios atractivos, con una visión de largo plazo.

Las principales posiciones al cierre de semestre son Galp Energía SGPS SA, Semapa y Tubacex SA. Las posiciones relevantes que más han aportado al comportamiento del fondo han sido Telefónica, Ibersol SGPS SA y Másmovil Ibercom SA y las que más han restado han sido NOS SGPS, CTT Correios de Portugal y Deoleo SA.

No hay activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).

Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es que siempre delegamos el mismo, salvo que alguna situación especial requiera lo contrario.

El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 11 de febrero de 2016, siendo éste 84,93 euros. Desde entonces y al cierre de Marzo de 2017 el fondo acumula una rentabilidad positiva del 41,85%.

Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 1,84% anualizado, siendo la comisión de gestión 1.8% anual.

El fondo cotiza con un potencial del 34% lo que significa pagar 75 céntimos por cada euro del fondo (valor estimado por azValor).

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01702171 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 0,266 2017-02-17	EUR	0	0,00	4.908	4,40
ES0L01704078 - Letras ESTADO ESPAÑOL 0,410 2017-04-07	EUR	4.902	3,71	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.902	3,71	4.908	4,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.902	3,71	4.908	4,40
TOTAL RENTA FIJA		4.902	3,71	4.908	4,40
ES0117160111 - Acciones CORP FINAN ALBA	EUR	567	0,43	783	0,70
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	3.627	2,74	1.816	1,63
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	3	0,00	1.198	1,08
ES0161560018 - Acciones NH HOTELES	EUR	3.213	2,43	2.200	1,97
ES0110047919 - Acciones DEOLEO SA	EUR	585	0,44	675	0,61
ES0184262212 - Acciones VISCOFAN SA	EUR	3.565	2,69	3.989	3,58
ES0132945017 - Acciones TUBACEX	EUR	10.101	7,63	5.216	4,68
ES0164180012 - Acciones MIQUEL Y COSTAS	EUR	1.316	0,99	1.894	1,70
ES0157097017 - Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	2	0,00	223	0,20
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	0	0,00	258	0,23
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	1	0,00	1.220	1,10
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA	EUR	4.048	3,06	0	0,00
ES0184696013 - Acciones MA SMOVIL IBERCOM SAOM SA	EUR	4.595	3,47	0	0,00
ES0105019006 - Acciones HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	989	0,75	1.494	1,34
ES0105022000 - Acciones APPLUS	EUR	1	0,00	844	0,76
ES0105026001 - Acciones AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	EUR	1.888	1,43	2.025	1,82
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	1.669	1,26	314	0,28
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	1.531	1,16	1.943	1,74
ES0129743318 - Acciones ELECINOR SA	EUR	6.031	4,56	5.104	4,58
ES0111845014 - Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	0	0,00	843	0,76
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	4.735	3,58	6.411	5,75
ES0157261019 - Acciones ROVI	EUR	1	0,00	550	0,49
TOTAL RV COTIZADA		48.468	36,63	39.000	35,01
TOTAL RENTA VARIABLE		48.468	36,63	39.000	35,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		53.371	40,34	43.908	39,41
CA1350Z7YN87 - Letras CTB 0 01/26/17 0,372 2017-01-26	CAD	0	0,00	6.107	5,48
GB00BXR01983 - Letras UK TREASURY BILL GBP 0,081 2017-01-31	GBP	0	0,00	5.970	5,36
CA1350Z7Y241 - Letras CANADA T-BILL 0,400 2017-04-20	CAD	6.127	4,63	0	0,00
GB00BXR0BV01 - Letras UKTB 0 04/10/17 0,140 2017-04-10	GBP	6.181	4,67	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		12.308	9,30	12.077	10,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.308	9,30	12.077	10,84
TOTAL RENTA FIJA		12.308	9,30	12.077	10,84
PTSEM0AM0004 - Acciones SEMAPA	EUR	10.558	7,98	11.092	9,96
PTGALOAM0009 - Acciones GALP	EUR	13.077	9,88	4.706	4,22
PTSON0AM0001 - Acciones SONAE SGPS	EUR	5.836	4,41	4.257	3,82
PTALTOAE0002 - Acciones ALTRI SGPS	EUR	0	0,00	1.435	1,29
PTMEN0AE0005 - Acciones MOTA ENGLI SPGS SA	EUR	5.002	3,78	2.895	2,60
PTSNP0AE0008 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	359	0,27	189	0,17
PTSNCOAM0006 - Acciones SONAE CAPITAL	EUR	7.243	5,47	6.561	5,89
PTCTTOAM0001 - Acciones CTT-CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	1	0,00	1.291	1,16
PTIBS0AM0008 - Acciones IBERSOL SGPS SA	EUR	4.475	3,38	3.582	3,21
GB00BDCPN049 - Acciones COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PL	EUR	4.451	3,36	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	4.428	3,35	2.229	2,00
PTZON0AM0006 - Acciones NOS SGPS	EUR	6.326	4,78	7.925	7,11
TOTAL RV COTIZADA		61.756	46,68	46.162	41,43
TOTAL RENTA VARIABLE		61.756	46,68	46.162	41,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		74.064	55,98	58.239	52,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		127.435	96,32	102.147	91,68

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.