

BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, 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.

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

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959100)

Correo Electrónico

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).

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,09	0,14	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30

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	4.167.072,74	4.424.919,05
Nº de Partícipes	4.020	4.202
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	240.718	57,7668
2018	265.002	57,3986
2017	303.752	62,8321
2016	290.295	56,9347

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	1,31		1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	0,64	-1,36	-2,92	5,09	-10,54	-8,65	10,36	8,68	-4,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	14-08-2019	-1,70	14-08-2019	-6,34	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,46	05-09-2019	2,06	04-01-2019	3,10	22-01-2016

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,76	12,40	9,89	9,80	13,27	9,66	8,02	16,41	12,70
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73	13,54	12,77	25,68	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,70	0,59	0,69	0,80
Indice			0,00	0,00	21,84	10,92	0,00	0,00	4,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,38	7,38	7,38	7,38	7,38	7,38	6,55	7,77	8,52

(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.

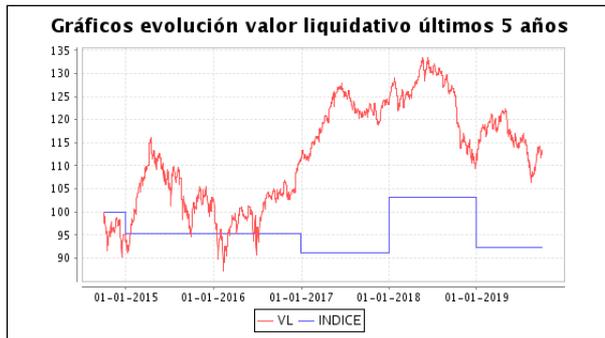
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,46	0,45	0,45	0,46	1,82	1,80	1,80	1,80

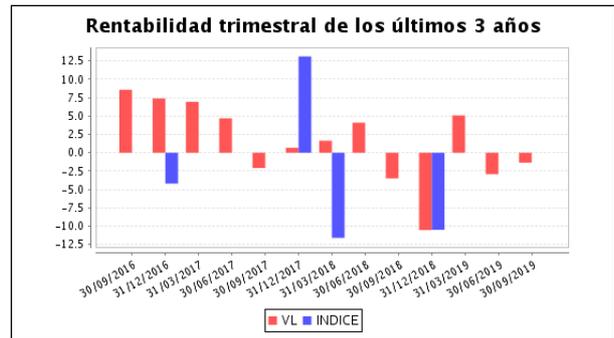
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	133.398	395	0,00
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	326.291	4.150	0,92
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	55.993	1.362	0,89
Renta Variable Euro	244.605	4.020	-1,36
Renta Variable Internacional	3.668.909	35.301	0,96
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.429.195	45.228	0,80

*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	228.761	95,03	235.989	91,07
* Cartera interior	167.571	69,61	172.318	66,50
* Cartera exterior	61.190	25,42	63.671	24,57
* 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)	11.198	4,65	22.273	8,60
(+/-) RESTO	760	0,32	864	0,33
TOTAL PATRIMONIO	240.718	100,00 %	259.126	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	259.126	275.288	265.002	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,07	-3,09	-10,01	77,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,45	-2,89	0,79	-54,54
(+) Rendimientos de gestión	-1,00	-2,45	2,15	-63,17
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,02	-29,96
+ Dividendos	0,30	1,38	1,81	-80,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,29	-3,82	0,36	-69,41
± 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	-0,46	-0,44	-1,36	-6,97
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	-8,37
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-8,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	25,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,01	0,00	-54,55
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	240.718	259.126	240.718	

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

3. Inversiones financieras

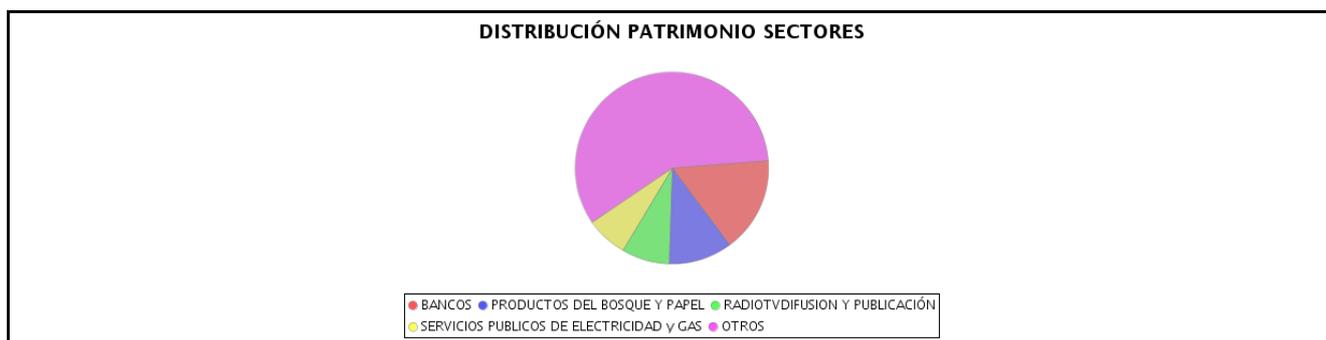
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	167.571	69,60	172.318	66,48
TOTAL RENTA VARIABLE	167.571	69,60	172.318	66,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	167.571	69,60	172.318	66,48
TOTAL RV COTIZADA	61.190	25,42	63.671	24,57
TOTAL RENTA VARIABLE	61.190	25,42	63.671	24,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	61.190	25,42	63.671	24,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	228.761	95,02	235.989	91,05

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTION

Visión de la gestora

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa F.I. a 30 de septiembre de 2019 ha sido de 57,77 euros con una rentabilidad del 0,64% en el año. Durante el mismo periodo, su índice de referencia con dividendos (70% IGBM y 30% PSI) obtuvo una rentabilidad del 11,52%.

A largo plazo, la rentabilidad acumulada a 5 y 10 años ha sido del 12,57% y del 56,42% respectivamente.

El patrimonio del fondo alcanzó los 240,72 millones de euros a cierre del trimestre. El número de partícipes asciende a 4.020.

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 inversiones dedica todos sus esfuerzos. No obstante, aprovechamos las ineficiencias 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. Esta manera de entender el mercado y las inversiones nos lleva a tener una visión a largo plazo para la obtención de rentabilidad por lo que no nos basamos en previsiones sobre lo que pueden hacer los mercados o nuestras carteras en los próximos meses.

Bestinver Bolsa invierte hasta un 100% en renta variable de España y Portugal. No obstante, si atendemos a la exposición geográfica de las ventas/contribución de los negocios de las compañías, la distribución a cierre del tercer trimestre 2019 es la siguiente: España 69,6%, Portugal 25,4%. El resto del patrimonio, 5,0% en liquidez.

Situación del mercado e inversiones realizadas

En términos de decisiones generales de inversión, durante el tercer trimestre de 2019 hemos aprovechado para continuar con una rotación moderada de la cartera de Bestinver Bolsa hacia compañías con un sesgo más cíclico que ofrecen un mayor margen de seguridad.

Como hemos visto de igual manera durante el resto del año y el final de 2018, la volatilidad ha venido para quedarse. En este tercer trimestre de 2019 también hemos visto como los precios de los activos (tanto de renta fija como de renta variable) han sufrido sesiones de subidas y bajadas considerables en sus precios.

Para mostrar esas similitudes del segundo trimestre con el tercero, las describimos a continuación:

- La volatilidad: Un duro agosto hizo evaporarse parte de las ganancias del año, para luego recuperarse en el mes de septiembre hasta dejar la cartera internacional en el 12% de rentabilidad acumulada en el año.
- Bonos: El buen comportamiento de los bonos (nuevo mínimo histórico de rentabilidad del bono alemán a 10 años en el 0.72 (15 agosto).
- Política monetaria: Volvemos al quantitative easing, los Bancos Centrales vuelven a poner en marcha todos sus recursos para que las economías generen inflación.
- Entorno Político: La incertidumbre, tanto política como económica. Nada distinto del trimestre anterior y de lo que posiblemente seguirán siendo los próximos meses. Y hemos tenido los -ya acostumbradas- dosis de incertidumbre o irresponsabilidad política en sus distintas manifestaciones: tuits de Trump, Brexit o nuevas elecciones otra vez en España.
- Entorno Económico: También nos han acompañado las dudas sobre el crecimiento económico global, incluso aumentando los temores de una recesión Global.

En cuanto a la volatilidad, un ejemplo de cómo están cambiando los precios de los activos es el del precio del bono del Estado Español. Si uno hubiera compra el bono hace 5 años y lo hubiera vendido ahora tendría un retorno acumulado del 23%, sin embargo, si uno pretende realizar el mismo ejercicio a día de hoy y tener el mismo retorno a 5 años necesitaría que la TIR se situase en el -5,5%, es decir, el Estado debería cobrar, no pagar, más de un 5% al año al pedir dinero prestado.

Ponemos este ejemplo con los bonos porque las compañías de extraordinaria calidad tienen sus precios marcados en función de los precios de los bonos. Nosotros, al igual que Warren Buffett, preferimos un magnífico negocio a un buen precio antes que un buen negocio a un magnífico precio. Hoy, esos magníficos negocios, en general no están a buen precio, sino a precios demasiado altos. Estas compañías están cotizando en máximos históricos con múltiples desconocidos hasta ahora, lo que hace que el riesgo sobre ellas, más que sobre sus modelos de negocio, se encuentre en sus precios.

Nuestro objetivo sigue siendo proteger el capital y hacerlo crecer en la medida de los posible. Por ello, mantenemos compañías de calidad, con cierta exposición al ciclo económico y con unas valoraciones atractivas que les otorgan un atractivo potencial de revalorización. Sabemos que hace falta paciencia, pero también vemos que el mercado está dando señales inequívocas de que en algún momento recogerá ese valor, y cuando eso suceda, estaremos bien preparados.

Por el lado de las incorporaciones, en este último trimestre, no hemos realizado ninguna significativa, sin embargo, hemos aprovechado los eventos de volatilidad que nos ha ofrecido el mercado para incrementar posición en compañías como Indra, Ence, Bankinter o Caixabank.

Tras el buen comportamiento y la reducción del margen de seguridad hemos reducido nuestra posición en Ferrovial y EDP.

Durante el tercer trimestre de 2019, la mayor contribución al resultado positivo de Bestinver Bolsa ha sido generada por compañías como Ferrovial, Solaría, Jerónimo Martins, Colonial y Rovi.

Por otro lado, destacamos el efecto negativo en términos de rentabilidad del fondo que han tenido Elecnor, NOS, Indra, Semapa y Acerinox.

El valor objetivo de Bestinver Bolsa asciende a los 100,1 euros. A cierre del tercer trimestre la cartera ibérica presenta un potencial de revalorización del 73% con un PER de 8,7.

A la fecha de emisión de este informe, no se ha previsto la modificación de la política de inversión del fondo.

El VAR del fondo a 31 de marzo es de 7,38%.

La siguiente compañía está suspendida o en liquidación: AC Hullera Vasco Leonesa. Sobre estas compañías no existe ningún procedimiento de reclamación abierto.

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en segundos Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a doce meses y al 1% del capital social de la sociedad participada y, también, en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

En el tercer trimestre de 2019, se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes sociedades: Unicaja Banco S.A, y ha sido favorable a las propuestas realizadas por el consejo de administración de la sociedad.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el tercer trimestre de 2019 el 0,47%, y acumulado en el año el 1,36%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el tercer trimestre de 2019 a 21.398,58 euros, y acumulado en el año 54.704,13 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	6.164	2,56	3.319	1,28
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	7.139	2,97	6.410	2,47
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	10.718	4,45	10.234	3,95
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	8.533	3,54	9.478	3,66
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	8.653	3,59	9.648	3,72
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	3.826	1,59	3.768	1,45
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	8.830	3,67	8.088	3,12
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	7.761	3,22	7.665	2,96
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	3.714	1,54	3.972	1,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	6.084	2,53	5.584	2,15
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	4.506	1,87	4.639	1,79
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	4.905	2,04	7.526	2,90
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	5.836	2,42	6.652	2,57
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	6.289	2,61	6.286	2,43
ES06735169E5 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			212	0,08
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	6.679	2,77	7.087	2,74
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	6.935	2,88	8.328	3,21
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	1.486	0,62	1.848	0,71
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	6.738	2,80	7.630	2,94
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	5.309	2,21	5.326	2,06
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	3.240	1,35	3.602	1,39
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	4.739	1,97	4.618	1,78
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	7.539	3,13	8.795	3,39
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	8.218	3,41	8.521	3,29
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	11.454	4,76	11.137	4,30
ES06670509F6 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			402	0,16
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	6.043	2,51	5.545	2,14
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	6.232	2,59	5.997	2,31
TOTAL RV COTIZADA		167.571	69,60	172.318	66,48
TOTAL RENTA VARIABLE		167.571	69,60	172.318	66,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		167.571	69,60	172.318	66,48
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	10.733	4,46	10.184	3,93
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	12.153	5,05	12.092	4,67
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	3.070	1,28	3.250	1,25
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	11.610	4,82	11.777	4,54
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	6.472	2,69	7.742	2,99
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	12.815	5,32	14.038	5,42
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	4.338	1,80	4.588	1,77
TOTAL RV COTIZADA		61.190	25,42	63.671	24,57
TOTAL RENTA VARIABLE		61.190	25,42	63.671	24,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		61.190	25,42	63.671	24,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		228.761	95,02	235.989	91,05

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.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información