

BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Semestral del Primer Semestre 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	0,13	0,14	0,13	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	4.424.919,05	4.616.878,83
Nº de Partícipes	4.202	4.376
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	259.126	58.5607
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	0,87		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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad IIC	2,02	-2,92	5,09	-10,54	-3,49	-8,65	10,36	8,68	-4,02

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	23-05-2019	-1,57	23-05-2019	-6,34	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,01	10-06-2019	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	9,86	9,89	9,80	13,27	6,33	9,66	8,02	16,41	12,70
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73	10,53	13,54	12,77	25,68	18,34
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,23	0,70	0,59	0,69	0,80
Indice	0,00	0,00	0,00	21,84	0,00	10,92	0,00	0,00	4,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,38	7,38	7,38	7,38	6,55	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)	0,90	0,45	0,45	0,46	0,46	1,82	1,80	1,80	1,80

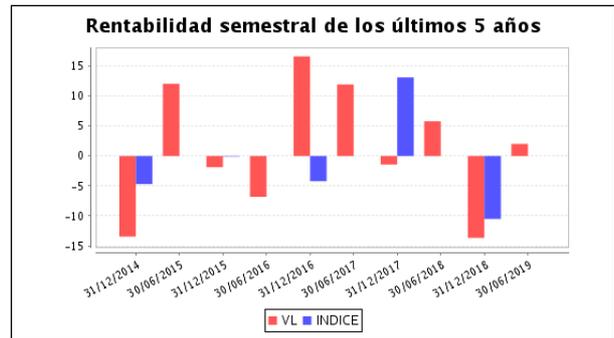
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	105.363	350	0,27
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	268.501	4.038	3,94
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	56.163	1.347	7,96
Renta Variable Euro	272.807	4.202	2,02
Renta Variable Internacional	3.694.932	35.095	10,06
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	4.397.766	45.032	8,93

*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	235.989	91,07	236.878	89,39
* Cartera interior	172.318	66,50	178.780	67,46
* Cartera exterior	63.671	24,57	58.098	21,92
* 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)	22.273	8,60	27.089	10,22
(+/-) RESTO	864	0,33	1.035	0,39
TOTAL PATRIMONIO	259.126	100,00 %	265.002	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)	265.002	312.687	265.002	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,22	-1,65	-4,22	139,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,07	-14,68	2,07	-113,14
(+) Rendimientos de gestión	2,97	-13,82	2,97	-120,08
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-47,81
+ Dividendos	1,48	0,49	1,48	184,39
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,50	-14,29	1,50	-109,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,86	-0,91	-1,23
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-8,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-34,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,21
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,06	-0,01	-109,32
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	240.255,00
+ 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	240.255,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	259.126	265.002	259.126	

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

3. Inversiones financieras

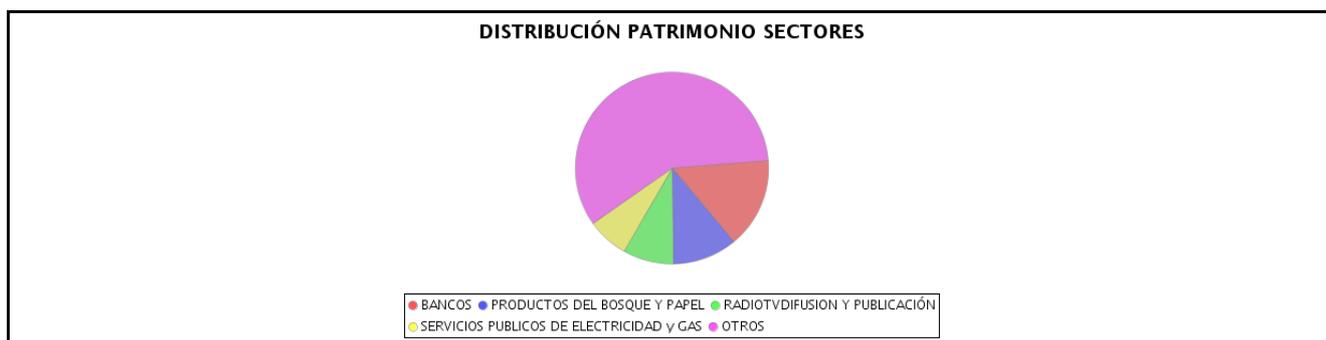
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	172.318	66,48	178.780	67,46
TOTAL RENTA VARIABLE	172.318	66,48	178.780	67,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	172.318	66,48	178.780	67,46
TOTAL RV COTIZADA	63.671	24,57	58.098	21,92
TOTAL RENTA VARIABLE	63.671	24,57	58.098	21,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.671	24,57	58.098	21,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	235.989	91,05	236.878	89,38

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. Partícipes 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, contratación con una entidad del grupo del depositario por las comisiones de intermediación en la compraventa de acciones.

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. a 30 de junio de 2019 ha sido de 58,56 euros con una rentabilidad del 2,02%. Durante el mismo periodo, su índice de referencia con dividendos (70% IGBM y 30% PSI) obtuvo una rentabilidad del 10,74%.

A largo plazo, la rentabilidad acumulada a 5 y 10 años ha sido del 6,41% y del 93,50% respectivamente.

El patrimonio del fondo alcanzó los 259,13 millones de euros a cierre del semestre. El número de partícipes asciende a 4.202.

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 primer semestre 2019 es la siguiente: España 66,2%, Portugal 24,6%. El resto del patrimonio, 9,0% en liquidez.

Situación del mercado e inversiones realizadas

Como ya adelantábamos en el informe del pasado trimestre, la volatilidad ha venido para quedarse y aparentemente para hacerlo un tiempo considerable. En este primer semestre de 2019 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.

Ante un horizonte que nos ha mostrado como el gobierno alemán ofrece tires negativas de hasta el 0,4 por prestar dinero a 10 años. ¿Qué le parecería que su banco le ofreciese una hipoteca en la que usted, en lugar de pagar intereses, los recibiese? Que el prestamista pague al prestatario y que el depositante pague al depositario... Pues esto está empezando ya a pasar en algunos países de Europa.

Mientras Bestinver Bolsa cierra el primer semestre con rentabilidades positivas en el año, 2,02%, la rentabilidad del bono alemán ha marcado un mínimo histórico durante este primer semestre. La denominada Represión Financiera castiga a los ahorradores y solo premia a los inversores que estén dispuestos a soportar la volatilidad. Ante este hecho nos tenemos que hacer las siguientes preguntas:

Que la rentabilidad de los bonos esté en negativo nos puede estar indicando o avisando de muchas cosas. Los economistas nos hablan de posible recesión, de la amenaza de la deflación y del efecto de las políticas expansivas de los Bancos Centrales. Nosotros, en Bestinver, no somos expertos en macroeconomía, pero sí tenemos nuestra propia forma de pensar al respecto.

La recesión vendrá sin duda en algún momento, lo complicado es saber cuándo exactamente y cómo de profunda será. Hoy sin duda, los datos apuntan a una desaceleración económica global, que de momento no es recesión. En cualquier caso, la evidencia histórica nos demuestra que tratar de predecir las recesiones y anticiparse a ellas vendiendo para luego comprar más barato rara vez sale bien.

La deflación preocupa a los que ven similitudes entre la economía japonesa después de los noventa y la situación actual de las economías desarrolladas occidentales. A nosotros, sin embargo, incluso siendo conscientes de los serios problemas que genera la deflación, como ahorradores e inversores, nos preocupa más la inflación.

Por último, las acciones que han realizado los Bancos Centrales, sin duda con un protagonismo enorme en la evolución de los principales activos, tanto financieros como reales, no parece que hayan cambiado sustancialmente en los últimos meses como para explicar la continua caída de las rentabilidades de los bonos en lo que llevamos de año.

Es difícil interpretar, al menos para nosotros, lo que nos quieren decir las rentabilidades negativas de los bonos, pero que nosotros no sepamos interpretarlo, no significa que no exista un significado. Debemos seguir intentándolo.

En renta variable, el momento actual para el inversor en valor no es de sufrimiento, dado que las rentabilidades acumuladas en el año superiores al 10% son atractivas. Pero el inversor en valor se encuentra con un escenario altamente exigente. Las compañías que hoy ofrecen mayor valor no son precisamente las que mejor se están comportando en los últimos meses. En este entorno, lo más sencillo es abandonar las convicciones y optar por subirse al tren de las compañías de máxima calidad, aun pagando un precio que sabemos que limita su potencial de revalorización a estar poco por encima del de la liquidez. Invertir hoy en determinadas compañías de gran calidad, pero con precios muy elevados puede ser tan poco atractivo como invertir en bonos del gobierno alemán con rentabilidades negativas. Ambas inversiones pueden funcionar en el corto plazo, pero no parecen ser la opción más sensata para el inversor en valor, que por definición, es un inversor a largo plazo. Mantener la convicción por compañías cíclicas que pueden no estar en su mejor momento del ciclo, pero que sí ofrecen un atractivo potencial de inversión, es sin duda más osado, y a nuestro juicio, más

acertado.

En Bestinver mantenemos una cartera en la que tenemos un peso importante en compañías de gran calidad y por qué no decirlo cotizaciones elevadas, pero no exageradamente elevadas. Han sido estas posiciones las que nos han permitido mantenernos en el terreno holgadamente positivo de rentabilidad en lo que llevamos de año. Pero esperamos a que el mercado nos dé la oportunidad de movernos desde estas compañías a otras con mayor potencial de rentabilidad. Y no tenemos prisa en realizar ese cambio, esperamos el momento (y las valoraciones) oportunas.

El buen comportamiento y la OPA de exclusión lanzada por KKR sobre Telepizza nos hizo salir de la compañía con una rentabilidad acumulada sobre la misma cercana al 20%. Asimismo, el buen comportamiento de algunas compañías como es el caso de Corporación Financiera Alba que había sufrido una subida desde diciembre del pasado año, nos ha hecho reducir la posición en la cartera de Bestinver Bolsa.

Por el lado de las incorporaciones, en este último trimestre, hemos aprovechado los eventos de volatilidad que nos ha ofrecido en mercado para incorporar a nuestra cartera ibérica compañías como Corticeira Amorim, Ence o Promotora de Informaciones (Prisa). Además, hemos seguido construyendo nuestra posición sobre Banco Sabadell, aumentado nuestra posición en la compañía.

Durante el primer semestre de 2019, la mayor contribución al resultado positivo de Bestinver Bolsa ha sido generada por compañías como Jeronimo Martins, Corporación Financiera Alba, Ferrovial, Inmobiliaria Colonial y NOS SGPS.

Por otro lado, destacamos el efecto negativo en términos de rentabilidad del fondo que han tenido Semapa, Unicaja, Viscofan, Indra y Técnicas Reunidas.

El valor objetivo de Bestinver Bolsa asciende a los 97,3 euros. A cierre del primer semestre la cartera ibérica presenta un potencial de revalorización del 66% con un PER de 9,0x.

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 30 de junio 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 este semestre en todas las Juntas Generales en las que se ha ejercido el derecho de voto, éste ha sido favorable a las propuestas realizadas por el Consejo de Administración de cada sociedad.

En el primer semestre de 2019, se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes sociedades: BANKINTER, BANKIA, EUSKATEL, CAIXABANK, FERROVIAL, MERLIN PROP, ACERINOX, VISCOFAN, UNICAJA BANCO SA, AEDAS HOMES SAU, ELECNOR, SA, LABORATORIOS ROVI, CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FERROCARRILES, MIQUEL COSTAS, INDRA SISTEMAS, SA, TECNICAS REUNIDAS, SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE, y ha sido favorable a las propuestas realizadas por el consejo de administración de la sociedad.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de

depósito en el primer semestre de 2019 es el 0,89%.

El ratio de gastos acumulado sobre el patrimonio medio en el primer semestre de 2019 es el 0,90%, 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 primer semestre de 2019 a 33.305,54 euros, y acumulado en el año 33.305,54 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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	3.319	1,28	3.845	1,45
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	5.997	2,31	5.956	2,25
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	5.584	2,15	4.848	1,83
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	4.618	1,78	5.118	1,93
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	9.648	3,72	14.134	5,33
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	10.234	3,95	13.726	5,18
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	9.478	3,66	9.902	3,74
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	7.665	2,96	5.969	2,25
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	3.972	1,53	7.361	2,78
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR			7.451	2,81
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR			4.716	1,78
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	8.088	3,12	6.369	2,40
ES06735169D7 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			169	0,06
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	6.286	2,43	5.697	2,15
ES06735169E5 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	212	0,08		
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	4.639	1,79	4.919	1,86
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	7.630	2,94	5.060	1,91
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	8.328	3,21	15.885	5,99
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	7.087	2,74		
ES0105128005 - ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR			5.197	1,96
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	1.848	0,71	2.276	0,86
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	3.602	1,39	3.348	1,26
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	7.526	2,90	5.832	2,20
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	6.652	2,57		
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	8.521	3,29	7.308	2,76
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	11.137	4,30	10.317	3,89
ES06670509F6 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	402	0,16		
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	5.326	2,06	4.785	1,81
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	8.795	3,39	6.096	2,30
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	5.545	2,14	4.439	1,68
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	3.768	1,45		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	6.410	2,47	8.055	3,04
TOTAL RV COTIZADA		172.318	66,48	178.780	67,46
TOTAL RENTA VARIABLE		172.318	66,48	178.780	67,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		172.318	66,48	178.780	67,46
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	10.184	3,93	7.434	2,81
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	3.250	1,25		
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	12.092	4,67	11.882	4,48
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	7.742	2,99	7.707	2,91
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	14.038	5,42	14.878	5,61
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	11.777	4,54	12.012	4,53
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	4.588	1,77	4.186	1,58
TOTAL RV COTIZADA		63.671	24,57	58.098	21,92
TOTAL RENTA VARIABLE		63.671	24,57	58.098	21,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		63.671	24,57	58.098	21,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		235.989	91,05	236.878	89,38

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