BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Semestral del Primer Semestre 2015

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,20	0,05	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	0,00	-0,02	0,06

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	6.216.075,88	6.755.137,85
Nº de Partícipes	5.123	5.602
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	331.812	53,3796
2014	321.790	47,6364
2013	422.554	49,6339
2012	260.614	38,2614

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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	12,06	-4,19	16,95	-7,17	-6,77	-4,02	29,72	14,88	3,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,29	29-06-2015	-3,29	29-06-2015	-2,97	26-09-2012
Rentabilidad máxima (%)	1,74	08-05-2015	1,84	13-02-2015	3,35	29-06-2012

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,57	15,51	13,31	17,45	12,58	12,70	12,70	16,33	18,19
Ibex-35	19,58	19,38	19,67	24,50	15,97	18,34	18,72	27,76	29,61
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,28	0,29	1,30	0,68	0,80	1,60	2,64	1,35
Indice	0,00	0,00	0,00	9,37	0,00	4,74	18,54		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,52	8,52	8,52	8,52	8,52	8,52	8,83	12,77	12,93

(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.

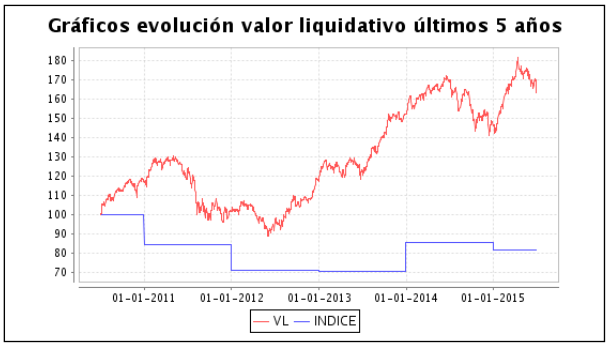
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	

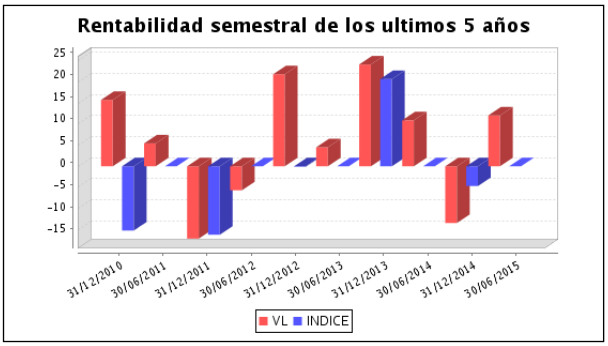
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	327.962	2.628	1,04
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	47.320	1.248	7,59
Renta Variable Mixta Internacional	83.783	1.769	9,43
Renta Variable Euro	344.380	5.123	12,06
Renta Variable Internacional	3.240.896	29.392	13,98
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	4.044.341	40.160	12,59

*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	296.976	89,50	319.499	99,29
* Cartera interior	193.465	58,31	212.764	66,12
* Cartera exterior	103.511	31,20	106.736	33,17
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	33.769	10,18	-418	-0,13
(+/-) RESTO	1.068	0,32	2.709	0,84
TOTAL PATRIMONIO	331.812	100,00 %	321.790	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)	321.790	524.449	321.790	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,08	-32,91	-8,08	-80,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,99	-14,85	10,99	-160,07
(+) Rendimientos de gestión	11,95	-14,01	11,95	-169,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-106,78
+ Dividendos	1,32	0,49	1,32	116,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,63	-14,51	10,63	-159,45
± 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	-0,96	-0,84	-0,96	-6,78
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-20,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-20,25
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,77
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,07	-0,07	-179,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	528,05
+ 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	528,05
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	331.812	321.790	331.812	

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

3. Inversiones financieras

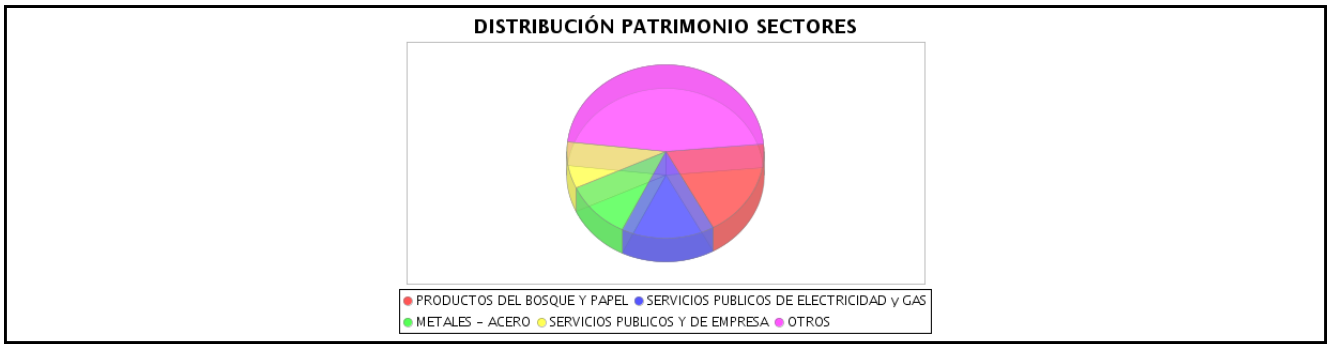
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			23.000	7,15
TOTAL RENTA FIJA			23.000	7,15
TOTAL RV COTIZADA	193.465	58,29	189.764	58,97
TOTAL RENTA VARIABLE	193.465	58,29	189.764	58,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	193.465	58,29	212.764	66,12
TOTAL RV COTIZADA	103.511	31,20	106.736	33,17
TOTAL RENTA VARIABLE	103.511	31,20	106.736	33,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	103.511	31,20	106.736	33,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	296.976	89,49	319.499	99,29

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

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC., acordo con efectos desde el 2 de marzo de 2015, eliminar la comisión de reembolso.
Se ha modificado la política de inversión en el sentido de ajustar las referencias a la calificación crediticia de los activos de renta fija en los que invierte el fondo a la calificación de solvencia que en cada momento tenga el Reino de España.
Estas modificaciones no sustanciales se incorporaran al folleto en la siguiente actualización que se realice de su contenido.

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: 64% PSI Geral Index: 36%

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 : 304.000 - 88,3%
Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 303.998,99 - 88,3%
Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 23,47 - 0,01%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la gestora

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa F.I. ha subido durante el primer semestre de 2015 un +12,06%, hasta 53,38 euros. Durante el mismo periodo, su índice de referencia (70% IGBM y 30% PSI) ganó un +9,06%. El patrimonio de Bestinver Bolsa en los seis primeros meses del año ha aumentado un +3,08%, hasta 331,81 millones de euros. El número de partícipes se redujo un -8,55% hasta 5.123 a cierre de junio de 2015.

En los seis primeros meses del año, las bolsas han tenido una evolución positiva. El Índice General de la Bolsa de Madrid ha subido un +4,88%, hasta el nivel de los 1.093,34 puntos, y el PSI de Portugal repunta un +19,21% respecto a diciembre de 2014.

A largo plazo, la rentabilidad anual de la cartera ibérica en los últimos 5 y 10 años ha sido del +10,13% y +7,18%,

respectivamente. Esta rentabilidad anual fue superior a la de su índice, que rindió un +2,11% y un +0,45% respectivamente. Desde su inicio en 1993, la cartera ibérica ha generado una rentabilidad anual del +12,02% hasta el final de junio de 2015, que compara con un +3,69% anual del índice de referencia.

Política de inversiones

Como fieles seguidores de la filosofía value, el círculo de competencia de Bestinver es la valoración de empresas, actividad a la que el equipo de 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.
El comportamiento del fondo ha sido estable a lo largo del semestre, hasta que el reciente desencadenamiento de la crisis griega ha sumido a los mercados en un entorno de incertidumbre. En el segundo trimestre, el fondo ha caído un 4,2% frente al retroceso del 5,3% del Índice General de la Bolsa de Madrid y del 4,6% en el PSI 20 portugués (incluyendo los dividendos en ambos casos).

El entorno macro sigue evolucionando de manera satisfactoria, con un crecimiento que se está acelerando, y las compañías en cartera siguen con el desarrollo de sus planes estratégicos.

Cabe destacar el comportamiento de Técnicas Reunidas, que sorprendió al mercado en el segundo trimestre y mostró una gran fortaleza a la hora de conseguir nuevos contratos. Su cartera de pedidos creció un 35,4%, bastante más de lo que esperaba el mercado tras una temporada de muchos recortes de inversión por parte de las compañías petroleras. También destaca el comportamiento de Galp y Cie Automotive, que han demostrado que siguen en camino para cumplir los objetivos de sus planes.

Por el lado negativo destaca Hullera Vasco Leonesa, que presentó voluntariamente concurso de acreedores. De todos modos, la compañía representaba un peso de apenas el 0,03% del fondo en el momento de la suspensión.

Durante el semestre se han incorporado al fondo Aena, Cie Automotive y Barón de Ley. Del lado de las salidas contamos únicamente con Zon Optimus y Pharol, la antigua Portugal Telecom. La situación de su principal activo la brasileña Oi sigue muy deteriorada debido a la mala evolución macro en Brasil y al elevado endeudamiento de la compañía. Para poder desarrollar el valor que Oi tiene, sería necesaria una ampliación de capital muy importante con la que comprar los activos de TIM Brasil. Se conseguirían así unas sinergias que podrían justificar la capitalización actual. El problema es que la ampliación necesaria es tan grande que nos diluiría y no llegaríamos a captar la creación de valor fruto de la consolidación del sector. Ante este nivel de incertidumbre, hemos preferido vender toda la posición y reinvertir ese capital en proyectos con más visibilidad y un mejor perfil de rentabilidad y riesgo.

En la cartera se han realizado otros movimientos para tratar de aprovechar las oportunidades que ha dado el mercado, ajustando los pesos en cartera en función de los precios de cada momento. En ningún caso se han identificado cambios sustanciales en el proyecto de las diferentes compañías que componen la cartera. Así, hemos aumentado el peso en compañías como C.A.F., y lo hemos reducido en Abertis, Aena (tras su fuerte revalorización después de la OPV), Miquel y Costas, Repsol y Sonae. Por otra parte, el nivel de liquidez se ha incrementado hasta el 10% desde el 8% anterior.

A cierre del segundo trimestre de 2015, las 10 inversiones más importantes suponen más del 54% de la cartera.

Durante el primer semestre de 2015 la valoración agregada del fondo ha mejorado en un +0,13% hasta 78,40 euros por participación. La cartera nacional cotiza a un PER de 10,2x, con un potencial de revalorización del 47% y una relación precio / valor de 68 céntimos por cada euro de valor objetivo.

El VAR del fondo a 30 de junio es de 8,52% y el de su benchmark de 9,46%.

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 mas de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a la gran mayoría de 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 invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123L8 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|0.03|2015-01-02	EUR			17.898	5,56
ES00000120G4 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|0.03|2015-01-02	EUR			5.102	1,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				23.000	7,15
TOTAL RENTA FIJA				23.000	7,15
ES0111845014 - ACCIONES|ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	3.842	1,16	8.550	2,66
ES0126501131 - ACCIONES|DINAMIA CAPITAL PRIVADO SOCIEDA	EUR	1.390	0,42	1.568	0,49
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	5.855	1,76	14.055	4,37
ES0175438003 - ACCIONES|PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	5.124	1,54	6.442	2,00
ES0105015012 - ACCIONES|LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	7.342	2,21	6.802	2,11
ES0105025003 - ACCIONES|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	8.834	2,66	7.248	2,25
ES0118594417 - ACCIONES|INDRA SISTEMAS SA	EUR	17.013	5,13	10.939	3,40
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	9.272	2,79	7.750	2,41
ES0157097017 - ACCIONES|ALMIRALL SA	EUR	4.936	1,49	4.084	1,27
ES0673516953 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR			413	0,13
ES0105630315 - ACCIONES|CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	3.642	1,10		
ES0118900010 - ACCIONES|FERROVIAL SA	EUR	12.003	3,62	9.985	3,10
ES0117160111 - ACCIONES|CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	16.795	5,06	18.187	5,65
ES0147561015 - ACCIONES|IBERPAPEL GESTION SA	EUR	2.903	0,87	2.519	0,78
LU0323134006 - ACCIONES|ARCELORMITTAL	EUR	21.582	6,50	23.115	7,18
ES0114820113 - ACCIONES|VOCENTO SA	EUR	1.323	0,40	1.308	0,41
ES0121975017 - ACCIONES|CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	10.655	3,21	3.589	1,12
ES0132105018 - ACCIONES|ACERINOX SA	EUR	10.384	3,13	10.384	3,23
ES0178165017 - ACCIONES|TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	3.927	1,18	7.889	2,45
ES0112458312 - ACCIONES|AZCOYEN	EUR	1.809	0,55	1.119	0,35
ES0129743318 - ACCIONES|ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	15.006	4,52	14.094	4,38
ES0146940012 - ACCIONES|H Vasco Leonesa	EUR	94	0,03	144	0,04
ES0105046009 - ACCIONES|AENA SA	EUR	2.671	0,81		
ES0114297015 - ACCIONES|BARON DE LEY	EUR	4.419	1,33		
ES0178430E18 - ACCIONES|TELEFONICA SA	EUR	10.790	3,25	15.543	4,83
ES0164180012 - ACCIONES|MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	11.088	3,34	14.035	4,36
ES0673516961 - ACCIONES|REPSOL SA	EUR	245	0,07		
ES0111845063 - ACCIONES|ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	186	0,06		
ES0632105948 - ACCIONES|ACERINOX SA	EUR	334	0,10		
TOTAL RV COTIZADA		193.465	58,29	189.764	58,97
TOTAL RENTA VARIABLE		193.465	58,29	189.764	58,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		193.465	58,29	212.764	66,12
PTSEM0AM0004 - ACCIONES|SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	28.085	8,46	23.249	7,22
PTGAL0AM0009 - ACCIONES|GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	25.993	7,83	21.442	6,66
PTEDP0AM0009 - ACCIONES|EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	9.707	2,93	9.174	2,85
PTPTC0AM0009 - ACCIONES|PORTUGAL TELECOM SGPS SA	EUR			5.589	1,74
PTALT0AE0002 - ACCIONES|ALTRI SGPS SA	EUR	12.333	3,72	11.935	3,71
PTIBS0AM0008 - ACCIONES|IBERSOL SGPS SA	EUR	9.084	2,74	7.354	2,29
PTZON0AM0006 - ACCIONES|NOS SGPS	EUR			781	0,24
PTSON0AM0001 - ACCIONES|SONAE	EUR	18.309	5,52	27.212	8,46
TOTAL RV COTIZADA		103.511	31,20	106.736	33,17
TOTAL RENTA VARIABLE		103.511	31,20	106.736	33,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		103.511	31,20	106.736	33,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		296.976	89,49	319.499	99,29

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.