

BBVA BOLSA, FI
Nº Registro CNMV: 131

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.
Auditor: PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** BBB+

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

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

Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.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: 12/09/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo que invierte en las principales compañías de la bolsa española.

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	0,70	0,91	0,70	2,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	0,00	-0,16	0,01

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	8.874.769,15	8.508.963,45
Nº de Partícipes	16.067	13.095
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	600.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	224.482	25,2944
2016	187.743	22,0641
2015	163.250	23,4403
2014	196.392	25,4995

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	1,11	0,00	1,11	1,11	0,00	1,11	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,10	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	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	14,64	2,44	11,91	6,10	7,92	-5,86	-8,08	1,08	4,75
Rentabilidad índice referencia	11,68	-0,18	11,88	6,52	7,55	-2,01	-7,15	3,66	-4,66
Correlación	0,92	0,94	0,90	0,94	0,99	0,99	0,99	0,98	0,99

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,74	17-05-2017	-1,74	17-05-2017	-13,26	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	3,00	24-04-2017	3,00	24-04-2017	4,36	05-10-2015

(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	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,93	11,69	10,14	12,63	16,05	26,19	22,60	18,96	33,65
Ibex-35	12,80	13,74	11,73	14,41	18,26	26,04	18,20	15,41	23,30
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,24	1,19	0,26	0,23	0,32	1,85
B-C-FI- **BBVABOLSA-4102	12,73	13,97	11,40	14,36	17,93	25,83	21,75	18,45	27,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-10,51	-10,51	-11,56	-11,56	-11,56	-11,56	-10,94	-12,60	-13,04

(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.

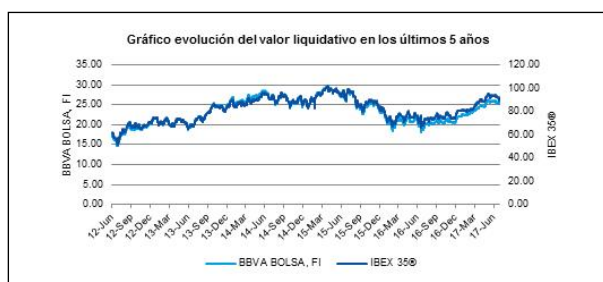
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,61	0,60	0,60	0,62	2,37	2,46	2,45	2,46

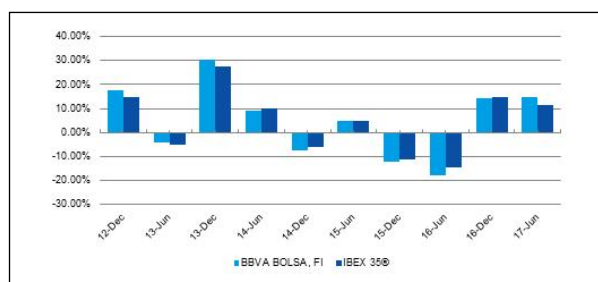
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 2009-10-02 se modificó la vocación inversora del fondo pasando a ser Renta Variable Euro, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de ese momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	86.312	5.889	-0,23
Monetario	468.950	11.998	-0,22
Renta Fija Euro	4.932.960	123.852	-0,18
Renta Fija Internacional	5.073.690	124.873	-1,30
Renta Fija Mixta Euro	623.696	22.519	0,27
Renta Fija Mixta Internacional	253.612	16.817	0,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	919.489	38.499	2,17
Renta Variable Euro	353.074	21.937	12,76
Renta Variable Internacional	2.390.662	138.414	4,74
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.299.927	200.325	1,35
Garantizado de Rendimiento Fijo	540.751	16.563	-0,61
Garantizado de Rendimiento Variable	524.894	17.727	4,20
De Garantía Parcial	40.229	842	4,15
Retorno Absoluto	687.700	26.451	-0,03
Global	10.092.305	290.522	2,07
Total fondos	33.288.251	1.057.228	1,26

*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	221.460	98,65	175.495	93,48
* Cartera interior	204.942	91,30	168.504	89,75
* Cartera exterior	16.518	7,36	6.991	3,72

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* 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)	6.686	2,98	8.569	4,56
(+/-) RESTO	-3.664	-1,63	3.679	1,96
TOTAL PATRIMONIO	224.482	100,00 %	187.743	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)	187.743	130.618	187.743	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,51	21,01	4,51	-75,38
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,13	13,53	13,13	11,04
(+) Rendimientos de gestión	14,42	14,72	14,42	12,14
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-1.061.096,77
+ Dividendos	1,51	0,78	1,51	120,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-8.565,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,46	12,61	12,46	13,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,45	1,33	0,45	-61,64
± 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	192,02
(-) Gastos repercutidos	-1,29	-1,19	-1,29	-24,66
- Comisión de gestión	-1,11	-1,09	-1,11	-16,68
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,10	-19,05
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-187,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,08
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	-8.209,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	224.482	187.743	224.482	

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

3. Inversiones financieras

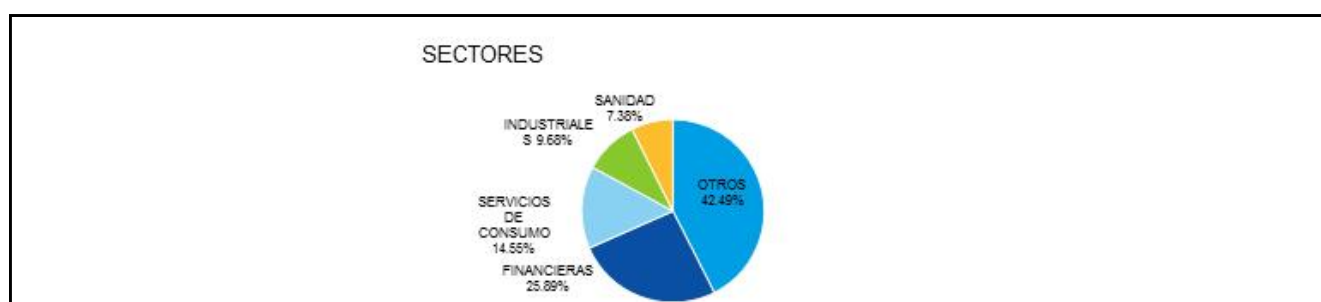
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	13.417	5,98		
TOTAL RENTA FIJA	13.417	5,98		
TOTAL RV COTIZADA	191.527	85,32	168.505	89,75
TOTAL RENTA VARIABLE	191.527	85,32	168.505	89,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	204.944	91,30	168.505	89,75
TOTAL RV COTIZADA	16.519	7,36	6.991	3,72
TOTAL RENTA VARIABLE	16.519	7,36	6.991	3,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.519	7,36	6.991	3,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	221.463	98,66	175.496	93,48

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Valor de Renta Variable	Futuro IBEX 35 UNDERLYING 10	6.348	Inversión
Total subyacente renta variable		6348	
TOTAL OBLIGACIONES		6348	

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

Con fecha 13/02/2017 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición del Consejo de Administración.

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

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 9.351.854,40 euros, lo que supone un 2,03% sobre el patrimonio medio del fondo.

BBVA Asset Management cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El entorno de baja volatilidad apoyado en un crecimiento económico global positivo, la buena temporada de presentación de resultados y la consecución de parte de los eventos políticos pendientes (elecciones en Francia y Reino Unido) han posibilitado un buen comportamiento de las bolsas, aunque con cierta pérdida de empuje en el último mes tras una percepción más restrictiva del mercado sobre la agenda de los bancos centrales. El índice mundial en dólares presenta un avance del 11.8% en el primer semestre de 2017, logrando alcanzar nuevos máximos históricos. En los mercados desarrollados, la depreciación del dólar ha propiciado el buen comportamiento de los índices estadounidenses con el S&P 500 avanzando un 9.3% en el primer semestre. En la eurozona (EuroStoxx50 +7.3%) y Japón (Nikkei 225 +5.8%) las subidas han sido más modestas, con cierto freno en el caso europeo en los últimos dos meses. Buen comportamiento, especialmente, de las bolsas periféricas europeas con subida de dos dígitos en el caso de Grecia, Portugal y España (IBEX35 con dividendos +14%). En cuanto a los mercados emergentes, el comportamiento ha sido, en general, muy positivo con avances significativos en las bolsas asiáticas de la mano de un retroceso de los precios del petróleo y de un dólar débil que suaviza las condiciones financieras en algunos países de la zona.

En el primer semestre del año el fondo BBVA Bolsa se ha revalorizado un 14.6%, rentabilidad superior a la del índice de referencia IBEX 35.

En este periodo ha destacado en las bolsas europeas el buen comportamiento de los sectores tecnología, consumo

estable y financieras, apoyado este último por la perspectiva de un BCE menos expansivo. Mientras, por el lado negativo encontramos al sector energía debido al movimiento a la baja del precio del crudo, junto con los sectores de materiales, y telecomunicaciones.

El comportamiento de los títulos de nuestra cartera en estos meses ha sido en general positivo gracias a la buena actuación de las compañías más expuestas al ciclo junto con las de mediana y pequeña capitalización. En este sentido, nuestra exposición al sector bancario a través de Caixabank (+35.2% en el semestre), Santander (+19.1%), BBVA (+16.9%) y Sabadell (+22.2%) contribuyó de manera notable a la revalorización del fondo. Por su parte, el buen desempeño de nuestras apuestas en IAG (+37.9%), Grifols (+29.9%), y Gamesa (+15.4%) también supuso una significativa ayuda a la rentabilidad conseguida en el semestre. Por último, las empresas de mediana y pequeña capitalización en cartera como Indra, NH Hoteles, Dominion o Navigator se vieron aupadas por el mayor apetito por el riesgo y contribuyeron todas ellas con avances superiores al 15% en el semestre.

En el lado opuesto, entre las compañías del fondo que restaron rentabilidad en el semestre destacan EDP, Almirall y las compañías acereras; Acerinox, Aperam y Arcelormittal. Éstas últimas se han visto afectadas por la pérdida de momentum en el sector debido a las dudas sobre la situación de sobrecapacidad en China y su impacto en los precios del acero. Por su parte, la compañía farmacéutica ha retrocedido desde sus avances de principios de año al dar un mensaje más cauto sobre la marcha del negocio en Estados Unidos; mientras que la eléctrica portuguesa se vio perjudicada por el inicio de investigaciones por parte de las autoridades respecto a la extensión de ciertas concesiones en centrales hidroeléctricas. Además, nuestro nivel de inversión durante el semestre (en torno al 95%), impidió que la rentabilidad superara a la del índice más ampliamente.

Respecto a la actividad realizada en el semestre destaca el aumento de peso en el sector financiero (BBVA, Sabadell, Mapfre y Caixabank); en otros títulos como Inditex, CIE, Almirall y Gamesa aprovechando las caídas; así como las compras en nuevos títulos como Gestamp, Sonae, Fluidra, Neinor Homes, EDP o REE. Por la parte de las ventas, destaca la reducción de nuestra exposición a Iberdrola, Acerinox, NH hoteles y Sacyr, así como la venta de nuestras participaciones en DIA, Ferrovial, Atresmedia, Cellnex, Navigator y Aena tras su buen comportamiento.

El favorable entorno macro por el que atraviesan las principales economías a nivel mundial sigue favoreciendo a los activos de riesgo en general, y a la renta variable en particular, habiendo disminuido también las probabilidades de que el riesgo político en los diferentes países europeos haga descarrilar los mercados de renta variable en el año 2017. En ese sentido mantenemos una exposición a la renta variable en el rango del 95%.

Se cierra por tanto, un primer semestre de año muy positivo para la bolsa española, y uno de los más positivos en relativo a la bolsa europea de los últimos años. Para la segunda mitad del año no prevemos cambios en el favorable entorno que ha propiciado este buen comportamiento del mercado: entorno favorable macroeconómico y de crecimiento de beneficios, política monetaria acomodaticia y estabilidad política. Es cierto que las valoraciones de muchas compañías y sectores recogen una parte de este favorable entorno y que vemos cierta complacencia en el mercado. Sin embargo la valoración no suele ser suficiente como catalizador negativo para un cambio de tendencia en las bolsas mientras el entorno de beneficios y macro siga siendo favorable.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 19,57% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado un 22,70%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,22% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 1,22% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,7%.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del 14,64%, superior a la de la media de la gestora, situada en el 1,26%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del 12,76%. La

rentabilidad del índice de referencia ha sido de un 11,68% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,92. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 10,93%, inferior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 12,73%.

Posicionamos la cartera en aquellas compañías donde vemos más recorrido en sus valoraciones, estando en este momento más invertidos en los sectores Industrial, Consumo, Real Estate y Financieras, y con reducida presencia en Eléctricas, Concesiones, Petroleras y Telecomunicaciones. En el sector financiero el fondo tiene una posición inferior a la del índice debido al importante peso del mismo en el índice, manteniendo una preferencia por los bancos domésticos frente a los globales por su mayor apalancamiento a una eventual subida en los tipos de interés. Dicha exposición al sector financiero se ha ido incrementando en diferentes oportunidades a lo largo del año 2017 ya que en los últimos meses hemos empezado a tener mayor evidencia de la positiva evolución macroeconómica en Europa (no sólo en EEUU), y de la percepción del BCE de que los riesgos a la inflación y al crecimiento ya no son a la baja (con el consiguiente impacto en las expectativas sobre la evolución futura de los tipos de interés). A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 2.49A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.99. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 2.49

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000125F5 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,449 2017-07-03	EUR	13.417	5,98		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		13.417	5,98		
TOTAL RENTA FIJA		13.417	5,98		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	11.213	5,00	9.968	5,31
ES0105046009 - ACCIONES AENA AEROPUERTOS SA	EUR			1.897	1,01
ES0105065009 - ACCIONES TALGO, S.A	EUR	4.128	1,84	3.157	1,68
ES0105065017 - ACCIONES TALGO, S.A	EUR	55	0,02		
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR			802	0,43
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	2.520	1,12	7.062	3,76
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	2.628	1,17	2.109	1,12
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS SERVICIOS C	EUR	2.294	1,02	2.129	1,13
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	10.799	4,81		
ES0105251005 - ACCIONES INEINOR HOMES SLU	EUR	1.987	0,89		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	3.519	1,57	1.109	0,59
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDI	EUR			6.419	3,42
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR			4.854	2,59
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	6.734	3,00	3.744	1,99
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR			5.064	2,70
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	1.052	0,47		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	10.903	4,86		
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	11.045	4,92	5.785	3,08
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	2.635	1,17	3.448	1,84
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	9.045	4,03	6.722	3,58
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR			5.159	2,75
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	3.042	1,36		
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL ALIMENT	EUR			5.813	3,10
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	10.072	4,49	8.648	4,61
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.440	0,64		
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL S.A.	EUR	2.314	1,03	6.359	3,39
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A	EUR	10.696	4,76	7.985	4,25
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	11.536	5,14	10.586	5,64
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR			7.709	4,11
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	11.196	4,99	7.715	4,11
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	8.671	3,86	7.758	4,13
ES0161560018 - ACCIONES INH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	4.585	2,04	6.084	3,24
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR	8.496	3,78	2.036	1,08
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	4.093	1,82	6.795	3,62
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	4.049	1,80	3.328	1,77
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORPORACION	EUR	3.386	1,51		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	10.527	4,69	8.841	4,71
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	13.586	6,05	5.867	3,13
ES0182870214 - ACCIONES SACYR	EUR	3.014	1,34	3.553	1,89
ES06670509B5 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y	EUR	176	0,08		
ES06828709B2 - DERECHOS SACYR	EUR	91	0,04		
TOTAL RV COTIZADA		191.527	85,32	168.505	89,75
TOTAL RENTA VARIABLE		191.527	85,32	168.505	89,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		204.944	91,30	168.505	89,75
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			1.005	0,54
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	3.359	1,50	1.480	0,79
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	949	0,42		
PTCT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORTUGAL	EUR	2.027	0,90	1.712	0,91
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	5.639	2,51		
PTPT0AM0006 - ACCIONES NAVIGATOR CO SA/THE	EUR			1.972	1,05
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	4.545	2,02	822	0,44
TOTAL RV COTIZADA		16.519	7,36	6.991	3,72
TOTAL RENTA VARIABLE		16.519	7,36	6.991	3,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.519	7,36	6.991	3,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		221.463	98,66	175.496	93,48

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.