

## BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,08	0,34	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-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	5.098.738,46	5.392.622,76
Nº de Partícipes	4.281	4.517
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	290.295	56,9347
2015	296.522	52,3856
2014	321.790	47,6364
2013	422.554	49,6339

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	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,68	7,40	8,58	-3,05	-3,87	9,97	-4,02	29,72	-12,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,33	02-11-2016	-6,34	24-06-2016	-4,42	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,35	06-12-2016	3,10	22-01-2016	2,93	27-08-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,41	9,24	11,44	20,41	21,24	16,95	12,70	12,70	19,59
<b>Ibex-35</b>	25,68	14,37	17,93	35,15	29,86	21,58	18,34	18,72	27,88
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,69	0,35	1,18	0,44	0,47	0,24	0,80	1,60	1,95
<b>Indice</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	4,74	18,54	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,77	7,77	7,77	8,52	8,52	8,52	8,52	8,83	12,82

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,80	0,45	0,45	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	1,80

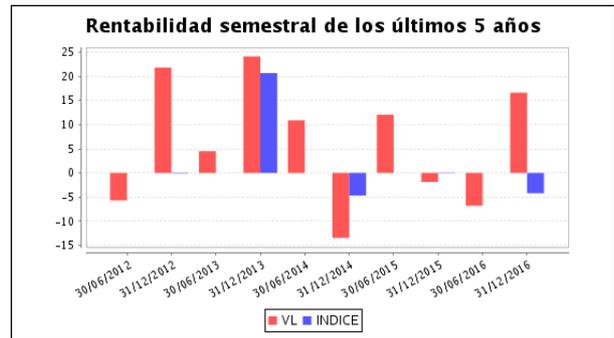
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	267.388	2.297	-0,25
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	37.263	1.023	9,97
Renta Variable Mixta Internacional	94.261	1.900	6,86
Renta Variable Euro	279.117	4.281	16,62
Renta Variable Internacional	3.054.756	28.401	11,50
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total fondos</b>	<b>3.732.786</b>	<b>37.902</b>	<b>10,91</b>

\*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	276.775	95,34	236.255	89,74
* Cartera interior	202.037	69,60	168.995	64,19
* Cartera exterior	74.738	25,75	67.260	25,55
* 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)	16.253	5,60	27.524	10,45
(+/-) RESTO	-2.732	-0,94	-500	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	290.295	100,00 %	263.279	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)	263.279	296.522	296.522	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,68	-4,88	-10,57	18,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,36	-7,21	8,32	-316,25
(+) Rendimientos de gestión	16,35	-6,32	10,20	-362,70
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,52	1,35	1,86	-61,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,83	-7,67	8,34	-309,70
± 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	-0,99	-0,89	-1,88	12,11
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	2,63
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	2,64
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	10,53
- Otros gastos repercutidos	-0,08	0,00	-0,08	48.493.097,92
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	5.343,77
+ 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	5.343,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	290.295	263.279	290.295	

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

### 3. Inversiones financieras

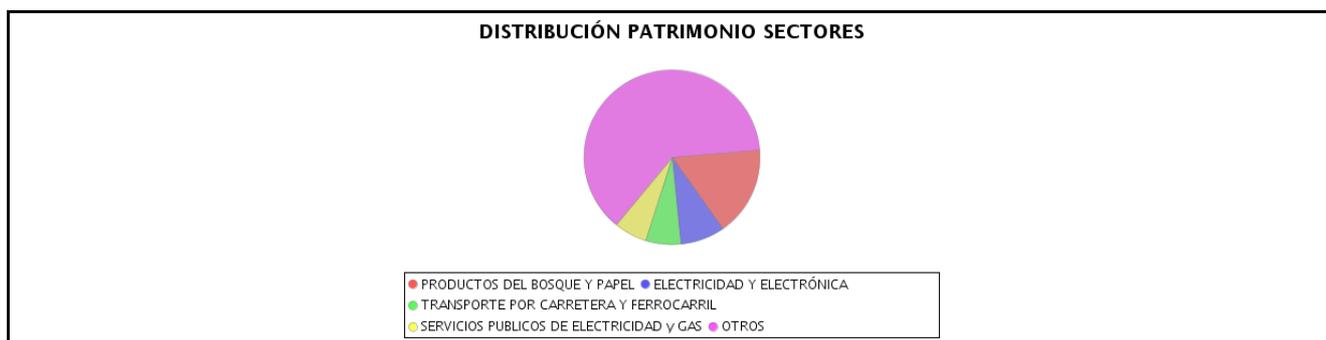
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	202.037	69,60	168.995	64,22
TOTAL RENTA VARIABLE	202.037	69,60	168.995	64,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	202.037	69,60	168.995	64,22
TOTAL RV COTIZADA	74.738	25,76	67.260	25,56
TOTAL RENTA VARIABLE	74.738	25,76	67.260	25,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	74.738	25,76	67.260	25,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	276.775	95,36	236.255	89,78

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

El informe de auditoría correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.

La ponderación actual de la cartera de renta variable del fondo es la siguiente:  
 IGBM: 73% PSI Geral Index: 27%

### 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

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales  
: 1,36

## 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. ha aumentado durante el segundo semestre de 2016 un 16,6%, hasta 56,94 euros. Durante el mismo periodo, su índice de referencia con dividendos (70% IGBM y 30% PSI) aumentó un 11,2%. El patrimonio de Bestinver Bolsa en los seis últimos meses del año ha aumentado un 10,26%, hasta 290,3 millones de euros. El número de partícipes se redujo un 5,23% hasta 4.281 a cierre de 2016.

La cartera generó rentabilidades del 8.7% en 2016, frente al 1% del índice de referencia (compuesto por el IGBM y el PSI). A largo plazo, la rentabilidad acumulada en los últimos 5 ha sido del 71%.

#### 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.

En lo que respecta a decisiones generales de inversión, durante el segundo semestre del año, hemos aprovechado las caídas vividas en los mercados para crear una posición en el sector financiero, así como incorporar a la cartera varios nombres.

En cuanto a inversiones concretas, en el sector financiero destacamos Bankia. Creemos que es un banco bien gestionado, que ha sido capaz de recuperar el pulso comercial después del shock que supuso recibir ayudas públicas. Genera un ROE cercano a su coste de capital y cuenta con un exceso de capital superior a los 1.000 millones de euros que podrá utilizar para realizar adquisiciones y crear valor para sus accionistas. La valoración actual, de 0,7 veces valor en libros, nos parece atractiva.

La victoria de Trump y las afirmaciones contradictorias en campaña sobre su apoyo al sector provocó caídas del 20-30% en las cotizaciones de las empresas con exposición a USA, comportamiento muy exagerado dado el impacto real. Aprovechamos para aumentar la posición en Gamesa empezada en el tercer trimestre, y cuyo margen de seguridad incrementó aún más. Consideramos que el precio no recoge el potencial de crecimiento que va a tener la nueva compañía (fruto de la exitosa fusión con Siemens Wind Power) dada la complementariedad de productos, geografías y sinergias de costes.

También invertimos en Viscofan, el líder global de envolturas de productos cárnicos, con un 30% de cuota de mercado (mercado de 2.300 millones de euros). Es una buena compañía en un oligopolio mundial con cuatro jugadores disciplinados: Viscofan, Devro, Viskase y Shenguan. Algunos de sus competidores están en dificultades, lo cual le ha permitido ganar cuota a Devro y Shenguan. Se trata de un mercado nicho con barreras de entrada dado el CapEx necesario (el CapEx de Viscofan es aprox. 9% de ventas incluyendo CapEx de crecimiento) y la dificultad y especialización necesarias en la producción. Viscofan tiene presencia global (Latam 15% ventas, Europa ca. 50% (incluye China y otras exportaciones), USA 35%) y fábricas en los principales mercados. Es la única empresa que produce toda la gama de revestimientos (colágeno 40-45% de las ventas, plásticos 10%, celulosa 20-25%, fibrosa 5%), siendo esto una ventaja competitiva dado el servicio al cliente y su retención. Viscofan tiene un balance muy sólido con posición neta de caja versus sus competidores muy endeudados. El equipo directivo está alineado con los inversores al estar comprando activamente acciones.

Durante el segundo semestre, también incrementamos nuestra posición en Altri, un productor de pulpa eficiente en un mercado donde la demanda de pulpa se espera que crezca a doble dígito apoyada por el crecimiento de la clase media en Asia, especialmente en China y el impacto que esto tiene en el consumo de papel y pañuelos. La fabricación de pulpa tiene barreras de entrada altas por la necesidad de tener acceso a árboles, grandes cantidades de agua y permisos medioambientales (proceso con productos químicos contaminantes), todos ellos bienes escasos. La combinación de crecimientos de demanda altos con posibilidad de aumentos de capacidad limitados otorga a los productores poder de subir precios.

También aumentamos posición en Euskaltel, dada la caída que tuvo durante el tercer trimestre debido al cambio de su director general. Pensamos que la capacidad de reducción de deuda es significativa y que muy pronto empezaremos a ver dividendos elevados y recurrentes. Además la compañía tiene la posibilidad de seguir con la consolidación del sector de cable en el norte de España, lo que le ayudará a seguir creando valor.

En lo que respecta a las reducciones, las más significativas han sido Energías de Portugal, Acerinox e Indra. El buen comportamiento en bolsa de estos valores ha disminuido significativamente el potencial de revalorización, por lo que reducimos a medida que se estrecha nuestro margen de seguridad.

Por el lado de las salidas, debemos destacar la de Redes Energéticas. Cerramos posición por el buen comportamiento de la compañía y la consecuente reducción del margen de seguridad, y antes del anuncio del nuevo marco regulatorio para el mercado de gas en Portugal. Pero también, Azkoyen, una compañía con buen equipo gestor y que había realizado un gran trabajo de reestructuración y de reducción de deuda. La acción se había comportado bien y ya no ofrecía suficiente margen de seguridad, especialmente cuando lo ajustamos por la liquidez que tiene el valor. Sin olvidar Técnicas Reunidas, cuya valoración actual puede parecer atractiva, pero dado el entorno al que se enfrenta a medio plazo, con dificultades para crecer y problemas para mantener la rentabilidad,

preferimos cerrar la posición.

Durante el primer semestre de 2016 la valoración agregada del fondo ha retrocedido en un 0,18% hasta 79,65 euros por participación. La cartera ibérica cotiza a un PER de 10,7 con un potencial del 40% y una relación precio / valor de 71 céntimos por cada euro de valor objetivo.

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 Diciembre es de 7,77%.

Las siguientes compañías están suspendidas o en liquidación: Pescanova SA, AC Hullera Vasco Leonesa.

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 terceros 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 trimestre 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 este semestre se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes sociedades: Merlin Properties, Pescanova, Gamesa y Hullera Vaco-Leon siendo favorable a las propuestas realizadas por el consejo de administración de las sociedades.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,90%, y acumulado en el año el 1,80%. 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 prestado por varios intermediarios financieros. Los análisis recibidos se refieren 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.

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y/o cualitativos en su nivel de desempeño. Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2016 ascendió a 12.505 miles de euros, de los cuales 5.362 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 7.143 miles de euro a remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 71, de los cuales 50 percibieron remuneración variable. La remuneración total abonada a cuatro altos cargos ascendió a 8.016 miles de euros (1.850 miles de euros de remuneración fija y 6.166 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a

otros tres empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 800 miles de euros (625 miles de euros de remuneración fija y 175 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	3.245	1,12		
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	12.738	4,39	16.679	6,34
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	4.767	1,64	4.580	1,74
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	4.986	1,72	4.043	1,54
ES0673516995 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	125	0,04		
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORPORATION	EUR	3.169	1,09		
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	17.778	6,12	14.190	5,39
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR			2.105	0,80
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	13.708	4,72	8.402	3,19
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	9.305	3,21	7.894	3,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR	3.850	1,33	2.599	0,99
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	13.120	4,52	13.666	5,19
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	8.688	2,99	7.183	2,73
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	8.889	3,06		
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	2.048	0,71	1.832	0,70
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR			2.977	1,13
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	11.159	3,84	9.293	3,53
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	9.106	3,14		
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	11.281	3,89	10.404	3,95
ES0139140114 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	4.884	1,68	3.770	1,43
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	12.266	4,23	10.337	3,93
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	9.759	3,36	11.414	4,34
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA	EUR	3.697	1,27		
ES0673516987 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			118	0,04
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	13.625	4,69	11.763	4,47
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	927	0,32	871	0,33
ES0632105955 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			473	0,18
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			2.259	0,86
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	7.483	2,58	9.523	3,62
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR	4.341	1,50		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	7.095	2,44	5.097	1,94
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR			7.522	2,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>202.037</b>	<b>69,60</b>	<b>168.995</b>	<b>64,22</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>202.037</b>	<b>69,60</b>	<b>168.995</b>	<b>64,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>202.037</b>	<b>69,60</b>	<b>168.995</b>	<b>64,22</b>
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	29.283	10,09	21.637	8,22
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	5.388	1,86	4.844	1,84
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	16.044	5,53	10.972	4,17
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	4.225	1,46	7.781	2,96
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	7.146	2,46	4.495	1,71
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	12.651	4,36	14.473	5,50
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR			3.057	1,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>74.738</b>	<b>25,76</b>	<b>67.260</b>	<b>25,56</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>74.738</b>	<b>25,76</b>	<b>67.260</b>	<b>25,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>74.738</b>	<b>25,76</b>	<b>67.260</b>	<b>25,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>276.775</b>	<b>95,36</b>	<b>236.255</b>	<b>89,78</b>

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.