

## BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Semestral del Segundo Semestre 2012

**Gestora:** 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** SANTANDER INVESTMENT, S.A.      **Auditor:** KPMG auditores, s.l.

**Grupo Gestora:** BESTINVER      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** Baa2

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) (902946294)

### 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	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,33	0,60	0,68
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,80	0,44	1,21

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	6.811.413,60	6.556.410,55
Nº de Partícipes	4.590	4.701
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	260.614	38,2614
2011	229.070	33,3052
2010	276.692	38,1334
2009	358.368	36,7787

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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	14,88	11,88	8,88	-7,13	1,55	-12,66	3,68	34,56	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,28	10-10-2012	-2,97	26-09-2012	-4,48	04-02-2010
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,92	19-11-2012	3,35	29-06-2012	6,97	10-05-2010

(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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	16,33	10,68	20,04	18,95	13,85	19,59	18,19	16,64	
<b>Ibex-35</b>	27,76	17,60	36,80	33,25	19,33	27,88	29,61	25,07	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	2,64	1,19	3,49	2,36	1,43	1,95	1,35	2,18	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-12,77	-12,77	-12,77	-12,77	-12,80	-12,82	-12,93	-13,03	

(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 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,80	0,45	0,45	0,45	0,45	1,80			

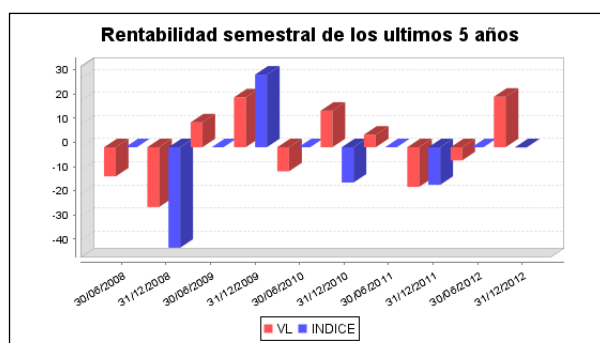
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	178.122	1.673	1,31
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	44.498	1.464	16,70
Renta Variable Mixta Internacional	69.928	1.687	9,56
Renta Variable Euro	1.569.960	18.297	15,44
Renta Variable Internacional	1.270.035	11.782	12,33
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total fondos</b>	<b>3.132.544</b>	<b>34.903</b>	<b>13,26</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	253.823	97,39	196.184	95,27
* Cartera interior	160.471	61,57	123.665	60,05
* Cartera exterior	93.351	35,82	72.519	35,22
* 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)	2.502	0,96	1.273	0,62

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	4.290	1,65	8.473	4,11
TOTAL PATRIMONIO	260.614	100,00 %	205.930	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)	205.930	229.070	229.070	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,62	-4,81	-0,96	-179,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	19,97	-5,74	14,94	-467,61
(+) Rendimientos de gestión	20,88	-4,16	17,42	-630,99
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-87,07
+ Dividendos	1,36	3,87	5,17	-62,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,52	-8,04	12,25	-356,80
± 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	-0,91	-1,59	-2,48	-39,24
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	6,81
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	6,83
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	9,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,72
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,69	-0,68	-98,73
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	260.614	205.930	260.614	

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

### 3. Inversiones financieras

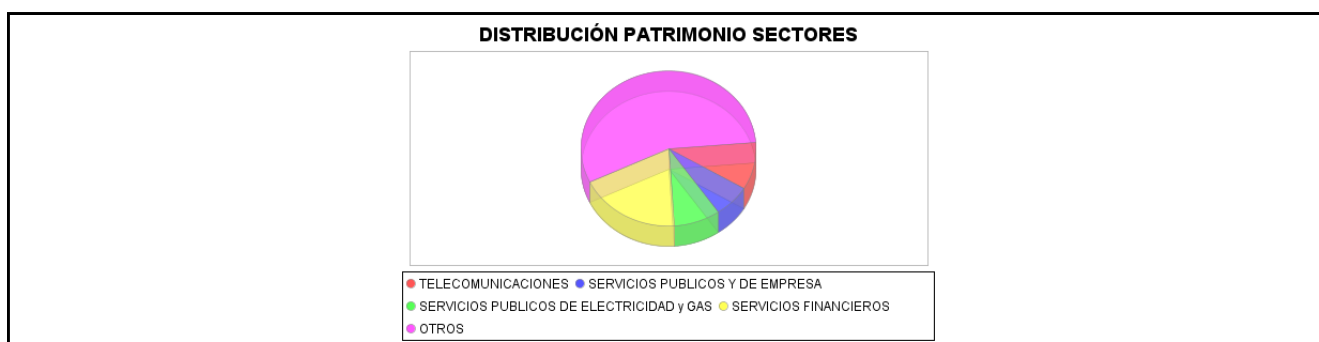
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20.000	7,67	5.500	2,67
TOTAL RENTA FIJA	20.000	7,67	5.500	2,67
TOTAL RV COTIZADA	140.471	53,91	118.165	57,37
TOTAL RENTA VARIABLE	140.471	53,91	118.165	57,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	160.471	61,58	123.665	60,04
TOTAL RV COTIZADA	93.351	35,81	72.519	35,22
TOTAL RENTA VARIABLE	93.351	35,81	72.519	35,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	93.351	35,81	72.519	35,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	253.823	97,39	196.184	95,26

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 auditoria correspondiente al ultimo ejercicio ha sido favorable.

Con motivo del cierre adelantado del mercado realizado por BME y otros mercados internacionales los días 24 y 31 de diciembre de 2012, Bestinver Gestion, S.A., SGIIC., decidió adelantar a las 11 horas la hora de corte aplicable a las ordenes de suscripción y reembolso de los citados días.

La ponderación actual de la cartera de renta variable del fondo es la siguiente:

IGBM: 60% PSI Geral Index: 40%

## 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

: 1.370.900 - 591,5%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros

: 1.370.905,28 - 591,5%

Se han adquirido valores emitidos por una entidad del grupo de la gestora, el importe en miles de euros de las adquisiciones durante el periodo ha sido de

: 3.194 - 1,38%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el Órgano de Seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control, el importe en miles de euros de las adquisiciones durante el periodo ha sido de

: 197,4 - 0,09%

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

: 5,65

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### VISION DE LA GESTORA

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa F.I. aumentó durante el segundo semestre de 2012 un 21,82%, hasta 38,26 euros. El IGBM, en ese mismo periodo, se revalorizó un 14,78%, hasta situarse en el nivel de los 824,70 puntos. El patrimonio del

fondo al cierre de 2012 alcanza 260,61 millones de euros, un 26,55% superior al primer semestre. El número de partícipes descendió un 2,36%, hasta 4.590 al cierre de 2012.

El valor liquidativo de nuestra cartera ibérica ha subido un 14,88% en 2012, gracias al buen comportamiento del fondo en el segundo semestre, que logró compensar las pérdidas del primer semestre (-5,69%). El índice de referencia (70% IGBM y 30% PSI) no logró acabar en positivo, con una ligera pérdida anual del 0,12% debido al mal comportamiento de la bolsa española, que cerró con una pérdida del 3,84%, en el nivel 824,70 puntos. El PSI de Portugal, logro compensar en parte la caída ya que finalizó el año con una revalorización del 7,69%.

A largo plazo, la rentabilidad anual de la cartera ibérica en los últimos 5 y 10 años ha sido el -1,9% y +11,6%, respectivamente. Esta rentabilidad anual fue superior a la del índice en un 10,3% y un 8,3%, respectivamente. Desde su inicio en 1993 la cartera ibérica ha generado una rentabilidad anual del 15,3% hasta el final de 2012, que compara con un 6,8% anual del índice de referencia.

## POLITICA 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 Gestión dedica el 95% de su tiempo. No obstante, aprovechamos las deficiencias 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.

Entre las numerosas inversiones que se han comportado positivamente durante el 2012 destacan Sonae, Ferrovial, Laboratorios Almirall, Técnicas Reunidas y Corporación Financiera Alba. Y por el lado negativo, Repsol, Acerinox y Pescanova. Merece la pena también destacar el hecho de que, durante el año, la mayoría de las compañías cotizadas en la bolsa española han estado sujetas a oscilaciones muy pronunciadas, con significativas variaciones entre máximos y mínimos, lo que hemos aprovechado para comprar durante las caídas y vender en las recuperaciones. Entre las compañías que mejor hemos rentabilizado dicha volatilidad están Repsol, Indra, Gas Natural, Iberdrola, Corporación Financiera Alba y Mediaset.

Durante el periodo, hemos vendido Brisa y Amadeus. Por el contrario, hemos incorporado a la cartera un número considerable de compañías, todas ellas son buenos y sólidos negocios a valoraciones atractivas; Acciona, Mapfre, Catalana Occidente, Abertis, Arcelor Mittal, Prosegur y las portuguesas; Galp y Zon Multimedia. No ha habido variaciones significativas en las ponderaciones de las compañías que más peso tienen en la cartera, aunque en algunos casos como Ferrovial y Técnicas Reunidas hemos aprovechado las fuertes revalorizaciones para tomar beneficio. Al contrario, hemos aprovechado las caídas para comprar algunos valores como Iberdrola y Pescanova.

Nuestra cartera ibérica no ha sufrido una alteración sustancial respecto de nuestra estrategia de los últimos 10 años de privilegiar compañías exportadoras o con negocio internacional y de evitar algunos negocios como bancos e inmobiliarias. Sí es cierto, no obstante, que estamos más inclinados que antes a invertir en negocios cíclicos domésticos, siempre a valoraciones adecuadas. De hecho, durante los mínimos del año que tuvieron lugar en los meses de verano incrementamos apreciablemente el peso de la cartera en este tipo de compañías, pero la fuerte y rápida recuperación de sus cotizaciones motivó que nuestra inversión en las mismas siga hoy siendo limitada.

La exposición geográfica de las ventas/contribución de los negocios de las compañías de la cartera ibérica a final del año 2012 es la siguiente: Sur de Europa; 42%, resto zona euro; 17%, Reino Unido, Suiza y otros Europa; 5%, Norteamérica; 8%, Asia, Latinoamérica y resto; 19% y cash 9%.

En el semestre hemos reducido nuestra valoración desde los 80,24 euros por participación, hasta los 76,8 euros a finales de 2012. Este retroceso se ha producido porque hemos bajado la valoración en algunas de nuestras principales inversiones. El cambio más significativo lo hemos llevado a cabo en Repsol, para reflejar la expropiación de YPF. En el sector eléctrico, fundamentalmente Gas Natural y EDP, donde hemos incorporado a nuestra estimación algunas medidas regulatorias que les afectan. En el caso de Laboratorios Almirall hemos querido ser más conservadores con nuestras



hipótesis sobre el porvenir del principal de sus nuevos medicamentos. En Pescanova, como consecuencia de la ampliación de capital. Finalmente, hemos reducido nuestra valoración de Acerinox, para reflejar la desfavorable situación de sobrecapacidad que existe en China y que está teniendo un efecto depresivo en los precios internacionales del acero inoxidable. Las revisiones llevadas a cabo en Acerinox y el sector eléctrico han tenido como consecuencia indirecta la reducción de la valoración de Corporación Financiera Alba. Adicionalmente, la situación de liquidez de la cartera a final del año 2012 es algo superior a la del año anterior, lo que reduce comparativamente el potencial.

La cartera nacional cotiza a un PER de 7,5x, con un potencial de revalorización del 100% y una relación precio / valor de 50 céntimos por cada Euro de valor objetivo.

El VAR del fondo a 31 de diciembre es de 12,77% y el de su benchmark de 17,77%.

Bestinver Gestión, S.A., SGIC, 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 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 inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121G2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.03 2013-01-02	EUR	19.083	7,32		
ES00000121S7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.03 2013-01-02	EUR	917	0,35		
ES00000122T3 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.37 2012-07-02	EUR			5.500	2,67
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		20.000	7,67	5.500	2,67
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		20.000	7,67	5.500	2,67
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	11.750	4,51	12.695	6,16
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	6.587	2,53		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	6.445	2,47	4.558	2,21
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR	3.417	1,31	1.912	0,93
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	337	0,13	296	0,14
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL S.A	EUR	7.186	2,76	6.180	3,00
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	1.321	0,51	1.039	0,50
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL PRIVADO	EUR	878	0,34	555	0,27
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	372	0,14		
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	1.836	0,70	1.631	0,79
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	3.596	1,38	3.447	1,67
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	10.881	4,18	8.863	4,30
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	7.501	2,88	6.832	3,32
ES0146940012 - ACCIONES H Vasco Leonesa	EUR	588	0,23	588	0,29
ES0173516115 - ACCIONES TUBAPOL, S.A.	EUR	8.377	3,21	9.042	4,39
ES0673516912 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	252	0,10		
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	1.703	0,65	1.632	0,79
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS	EUR	9.445	3,62	9.330	4,53
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION, S	EUR	2.114	0,81	4.935	2,40
ES0116870314 - ACCIONES SIG NATURAL	EUR	5.984	2,30	9.221	4,48
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	2.812	1,08	4.620	2,24
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	7.251	2,78	6.582	3,20
ES0147561015 - ACCIONES BERPAPEL	EUR	3.053	1,17	3.081	1,50
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	3.694	1,42	2.005	0,97
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION ALBA	EUR	16.360	6,28	12.850	6,24
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.290	0,49	1.701	0,83
ES0108180219 - ACCIONES TAVEX ALGODONERA	EUR	204	0,08	262	0,13
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	786	0,30	944	0,46
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	5.284	2,03		
ES0673516904 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR			377	0,18
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	515	0,20		
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	466	0,18		
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	1.093	0,42	1.097	0,53
ES0125220311 - ACCIONES GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	3.722	1,43		
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3 RADIO	EUR	3.371	1,29	1.888	0,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		140.471	53,91	118.165	57,37
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		140.471	53,91	118.165	57,37
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		160.471	61,58	123.665	60,04
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	10.116	3,88	7.818	3,80
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE INMOBILIARIA	EUR	23.241	8,92	17.161	8,33
PTZON0AM0006 - ACCIONES ZON MULTIMEDIA	EUR	4.927	1,89		
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS	EUR	7.072	2,71	4.784	2,32
PTBRI0AM0000 - ACCIONES BRISA AUTO ESTRADA	EUR			4.579	2,22
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SGPS	EUR	3.708	1,42	3.986	1,94
PTPTC0AM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM	EUR	17.845	6,85	14.454	7,02
PTSNC0AM0006 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, SA	EUR	361	0,14	717	0,35
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOC INVE E GESTAO	EUR	23.438	8,99	19.020	9,24
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2.642	1,01		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		93.351	35,81	72.519	35,22
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		93.351	35,81	72.519	35,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		93.351	35,81	72.519	35,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		253.823	97,39	196.184	95,26

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.