Informe Primer Semestre 2016

azValor **Iberia** FI

azValor.
asset management

En cumplimiento de lo dispuesto en la norma
5ª de la Circular 4/2008, de 11 de septiembre,
de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV),
relativa a la forma de acreditar por las sociedades gestoras
la entrega previa a los participes de toda la información
establecida en el artículo 18 de la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva,
firmo la presente de la copia de la portada
del último Informe Semestral disponible que me ha sido entregado
por azValor Asset Management en su versión completa

Nombre _____ Firma

Apellidos _____

NIF _____

En _____ a _____ de _____ de _____

Si el titular es un menor
de edad este documento
debe firmarlo su representante

Nombre _____ Firma

Apellidos _____

NIF _____

En _____ a _____ de _____ de _____

Si el titular es un menor
de edad este documento
debe firmarlo su representante

AZVALOR IBERIA, FI

Nº Registro CNMV: 4917

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 110 3º - 28046 MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

sac@azvalor.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: 23/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Total General de laBolsa de Madrid (ITGBM) (85%) y del índice portugués PSI 20 Total Return (15%)Fondo de autor con alta vinculación al gestor, Fernando Bernad Marrasé, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando una filosofía de "inversión en valor", seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización. Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector, de emisores/mercados de España y Portugal. La inversión en valores de emisores españoles no excederá del 90% de la exposición a renta variable. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados de la zona Euro, en emisiones con calificación crediticia igual o superior a la que tenga el Reino de Españaen cada momento. Para emisiones no calificadas se tendrá en cuenta la calificación del propio emisor. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

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	1,37	0,00	1,37	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	621.448,11	256.914,29
Nº de Partícipes	788	207
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	5.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	60.622	97,5493
2015	25.391	98,8321
2014		
2013		

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	0,89		0,89	0,89		0,89	patrimonio	al fondo
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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,30	-1,03	-0,27						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,04	24-06-2016	-5,04	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,47	13-04-2016	3,11	22-01-2016		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,51	18,82	24,00						
Ibex-35	33,28	35,44	31,14						
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,44	0,49						
70% ITGBM - 30% PSI	30,08	31,61	28,66						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

(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.

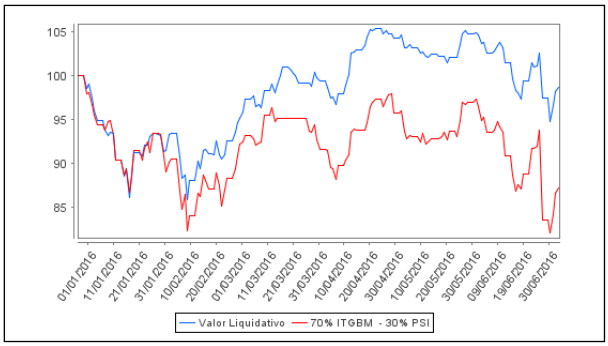
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,46	0,46	0,49		0,49			

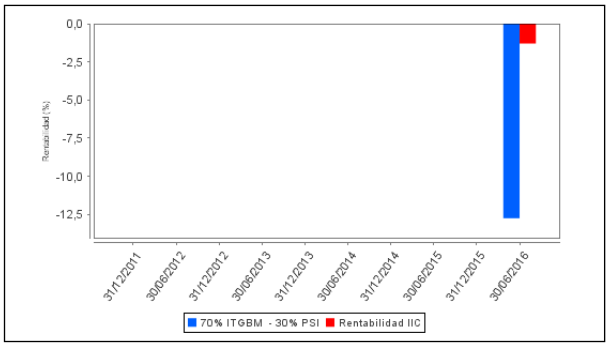
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	19.732	144	1
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	43.826	416	-1
Renta Variable Internacional	354.360	2.145	12
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	0	0	0
Total fondos	417.919	2.705	10,47

*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	58.012	95,69	19.822	78,07
* Cartera interior	36.945	60,94	11.868	46,74
* Cartera exterior	21.067	34,75	7.954	31,33
* 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)	4.695	7,74	7.211	28,40
(+/-) RESTO	-2.085	-3,44	-1.642	-6,47
TOTAL PATRIMONIO	60.622	100,00 %	25.391	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)	25.391	0	25.391	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	80,52	268,67	80,52	38,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,14	-1,29	-0,14	-51,32
(+) Rendimientos de gestión	1,13	-0,70	1,13	-849,73
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	2,22	1,31	2,22	681,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,08	-2,01	-1,08	146,31
± 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	-1,29	-0,59	-1,29	906,56
- Comisión de gestión	-0,89	-0,42	-0,89	881,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	888,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	45,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	-74,36
- Otros gastos repercutidos	-0,37	-0,10	-0,37	1.636,51
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,00	0,02	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)	60.622	25.391	60.622	

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

3. Inversiones financieras

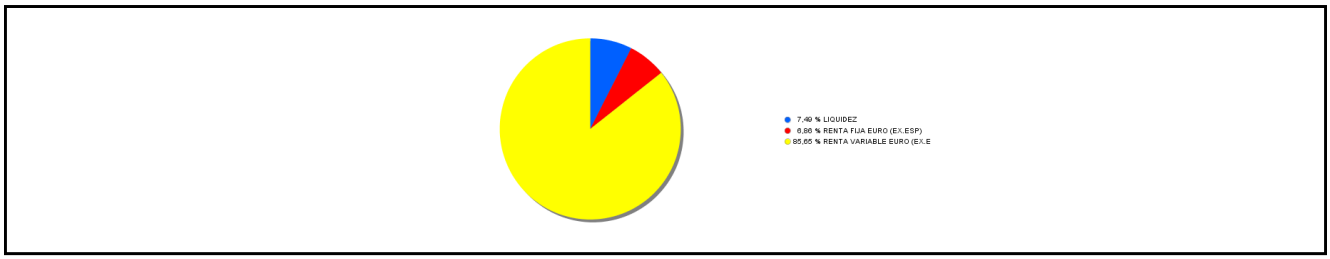
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.302	7,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.302	7,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	32.643	53,85	11.868	46,74
TOTAL RENTA VARIABLE	32.643	53,85	11.868	46,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	36.945	60,94	11.868	46,74
TOTAL RV COTIZADA	21.067	34,75	7.954	31,33
TOTAL RENTA VARIABLE	21.067	34,75	7.954	31,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.067	34,75	7.954	31,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.012	95,69	19.822	78,07

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

G. Inscribir el cambio de control producido en la sociedad gestora como consecuencia de la adquisición por D. Álvaro Guzmán de Lázaro Mateos de una participación del 53,75% indirecto, a través de Inversiones Azvalor, S.L., en AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

H. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de AZVALOR ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de AZVALOR IBERIA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4917), al objeto de incluir un gestor relevante adicional así como modificar los descuentos a favor del fondo por reembolsos.

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

H. 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 : 4.384. El importe en miles de euros de las ventas durante el periodo ha sido de : 660

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de azValor Iberia FI disminuyó desde el 1 de Enero de 2016 hasta el 30 de Junio de 2016 un 1,30% hasta 97,55 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (70% ITGBM Indice Total General de la Bolsa de Madrid / 30% PSI Total Return Index) disminuyó un 12,91%.
El patrimonio del fondo aumentó hasta alcanzar 60.621.838,87 euros y el número de partícipes asciende a 788.
El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0.92%.
La liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0% en el periodo.
Nuestro análisis se centra en determinar de forma detallada el valor de las compañías que componen nuestras carteras. Realizamos una selección de valores sin tener en cuenta el sector, divisa o área geográfica, si no que el peso resultante viene determinado por las oportunidades que encontramos en cada momento. Asimismo, no tenemos opinión sobre los mercados, ya que no aportamos valor, sin embargo, nos aprovechamos de las distorsiones entre precio y valor a corto plazo para realizar inversiones a largo plazo.
Cabe mencionar durante este periodo la decisión de venta de la posición en Arcelor Mittal. La razón fue triple: sus acciones subieron más de un 50%, su precio objetivo se redujo más de un 25% como resultado de la ampliación de capital, y algunas alternativas de inversión cayeron un 25% en ese periodo. Todo ello la convertía en mucho menos atractiva frente a otras posibles oportunidades.
Por otro lado, comentamos dos inversiones nuevas realizadas:
Técnicas Reunidas: Tras el profit warning realizado por la compañía a mediados de Febrero, incrementamos sustancialmente la posición, a un precio que valora los beneficios recurrentes estimados por nosotros en menos de 7x. Ese nivel de precio, la fortaleza del balance, y unos gestores-dueños que admiramos especialmente, nos dan la

comodidad necesaria para acompañarles en este tramo más duro del viaje.
Mapfre: Hemos elevado notablemente el peso, a un precio que valora en cero la mayor parte de su negocio internacional. No pensamos que la asimilación de los problemas de la banca sea extensible ?automáticamente? a Mapfre, ni que el negocio de Vida sea de alto riesgo, al estar casados los activos y pasivos. Si bien es cierto que algunas exposiciones típicas de las aseguradoras podrían suponer un reto en caso de crisis financiera (caídas masivas en los bonos y resto de mercados), Mapfre no estaría peor que otras, y sin embargo cotiza con un altísimo descuento frente a ellas.
Las principales posiciones a cierre de semestre son Semapa Sociedad de Investimento, Mapfre SA y Técnicas Reunidas SA. Las posiciones relevantes que mejor comportamiento han tenido han sido Prosegur Comp Seguridad, Galp Energía e Ibersol SGPS SA y las que más han restado han sido Sonae, Liberbank SA y Deoleo SA.
Hemos reducido totalmente las inversiones en ArcelorMittal SA, Repsol SA y Prosegur.
No hay activos que se encuentren en circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio).
Nuestra política de ejercicio de derechos de voto es que siempre delegamos el mismo, salvo que alguna situación especial requiera lo contrario.
El valor liquidativo alcanzó su mínimo el 11 de febrero de 2016, siendo éste 84,93 euros. Desde entonces y al cierre de Junio de 2016 el fondo acumula una rentabilidad positiva del 14,86%.
El porcentaje de liquidez ha disminuido, siendo al cierre de trimestre de un 7.74% del patrimonio del fondo.
Los gastos totales soportados por el fondo han sido de un 1.84% anualizado, siendo la comisión de gestión 1.8% anual.
El fondo cotiza con un potencial del 65% lo que significa pagar 60 céntimos por cada euro del fondo (valor estimado por azValor).

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L01608196 - Letras|ESTADO ESPAÑOL|0,183|2016-08-19	EUR	4.302	7,10	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.302	7,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.302	7,10	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.302	7,10	0	0,00
ES0117160111 - Acciones|CORP FINAN ALBA	EUR	582	0,96	358	1,41
ES0116920333 - Acciones|CATALANA OCCIDENTE	EUR	1.083	1,79	0	0,00
ES0118594417 - Acciones|INDRA SISTEMAS SA	EUR	503	0,83	267	1,05
ES0115056139 - Acciones|BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	984	1,62	0	0,00
ES0110047919 - Acciones|DEOLEO SA	EUR	380	0,63	0	0,00
ES0184262212 - Acciones|VISCOFAN, S.A.	EUR	1.668	2,75	0	0,00
ES0132945017 - Acciones|TUBACEX	EUR	2.714	4,48	627	2,47
ES0121975017 - Acciones|CONSTRUCCIONES Y AUX FERROCAR	EUR	0	0,00	212	0,83
ES06820459A4 - Derechos|ADVEO GROUP INTERNATIONAL SA	EUR	1	0,00	0	0,00
ES0164180012 - Acciones|MIQUEL Y COSTAS	EUR	541	0,89	225	0,88
ES0113679I37 - Acciones|BANKINTER SA	EUR	2.421	3,99	0	0,00
ES0124244E34 - Acciones|FUNDACION MAPFRE	EUR	5.197	8,57	0	0,00
ES0132105018 - Acciones|ACERINOX SA	EUR	2.548	4,20	1.843	7,26
ES0632105955 - Derechos|ACERINOX SA	EUR	104	0,17	0	0,00
ES0113307021 - Acciones|BANKIA SA|4,000	EUR	739	1,22	0	0,00
ES0168675009 - Acciones|LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	176	0,69
ES0175438003 - Acciones|PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	0	0,00	1.003	3,95
ES0105019006 - Acciones|HISPANIA ACTIVOS INMOBILIARIOS	EUR	1.431	2,36	0	0,00
ES0105022000 - Acciones|APPLUS	EUR	1.171	1,93	1.185	4,67
ES0105025003 - Acciones|MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1.132	1,87	686	2,70
ES0105026001 - Acciones|AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	EUR	1.385	2,28	1.705	6,71
ES0178165017 - Acciones|TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	3.687	6,08	825	3,25
ES0129743318 - Acciones|ELECNOR SA	EUR	1.466	2,42	592	2,33
ES0111845014 - Acciones|ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	0	0,00	539	2,12
ES0173516115 - Acciones|REPSOL SA	EUR	0	0,00	1.078	4,25
ES0673516979 - Derechos|REPSOL SA	EUR	0	0,00	34	0,13
ES0178430E18 - Acciones|TELEFONICA SA	EUR	2.837	4,68	0	0,00
ES0180850416 - Acciones|TUBOS REUNIDOS	EUR	69	0,11	515	2,03
TOTAL RV COTIZADA		32.643	53,85	11.868	46,74
TOTAL RENTA VARIABLE		32.643	53,85	11.868	46,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		36.945	60,94	11.868	46,74
PTSEM0AM0004 - Acciones|SEMAPA	EUR	5.887	9,71	1.653	6,51
PTGAL0AM0009 - Acciones|GALP	EUR	1.712	2,82	1.840	7,25
PTSON0AM0001 - Acciones|SONAE SGPS	EUR	1.035	1,71	788	3,10
PTALT0AE0002 - Acciones|ALTRI SGPS	EUR	1.375	2,27	263	1,03
PTMEN0AE0005 - Acciones|MOTA ENGIL SPGS SA	EUR	788	1,30	0	0,00
PTSNP0AE0008 - Acciones|SONAE CAPITAL	EUR	1.325	2,19	159	0,62
PTSNC0AM0006 - Acciones|SONAE CAPITAL	EUR	3.000	4,95	387	1,52
LU0323134006 - Acciones|ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	1.799	7,09
PTIBS0AM0008 - Acciones|IBERSOL SGPS SA	EUR	2.175	3,59	0	0,00
PTEDP0AM0009 - Acciones|EDP -ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.364	2,25	1.067	4,20
PTZON0AM0006 - Acciones|NOS SGPS	EUR	2.405	3,97	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		21.067	34,75	7.954	31,33
TOTAL RENTA VARIABLE		21.067	34,75	7.954	31,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.067	34,75	7.954	31,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.012	95,69	19.822	78,07

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.