

BBVA BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 131

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO DEPOSITARIO BBVA, S.A.**Auditor:** PRICEWATERHOUSE COOPERS AUDITORES, S.L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** No Disponible

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

Clara del Rey 26 28002 Madrid

Correo Electrónicobbvafondos@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: 7 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	2014	2013
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,23	0,68	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,04	0,19	0,12	0,10

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	7.701.788,72	6.708.603,86
Nº de Partícipes	15.479	14.720
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	196.392	25,4995
2013	125.283	25,2268
2012	88.347	20,1196
2011	92.656	19,2056

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	1,13	0,00	1,13	2,25	0,00	2,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,10			0,20	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,08	-6,16	-1,38	3,39	5,64	25,38	4,75	-14,22	
Rentabilidad índice referencia	3,66	-5,04	-0,90	5,64	4,27	21,42	-4,66	-13,11	
Correlación	0,98	0,99	0,98	0,96	0,99	0,99	0,99	0,99	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,83	15-10-2014	-3,85	24-01-2014	-5,70	10-08-2011
Rentabilidad máxima (%)	3,03	21-11-2014	3,24	07-01-2014	6,14	27-10-2011

(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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,96	24,45	20,84	13,71	18,65	19,54	33,65	30,66	
Ibex-35	15,41	20,71	13,50	11,05	14,86	15,75	23,30	28,25	
Letra Tesoro 1 año	0,32	0,29	0,24	0,29	0,42	0,79	1,85	2,06	
B-N-FI- **BBVABOLSA-4102	18,45	24,88	15,97	13,40	17,79	18,84	27,71	28,25	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-12,60	-12,60	-12,62	-12,68	-12,74	-12,80	-13,04	-12,91	

(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.

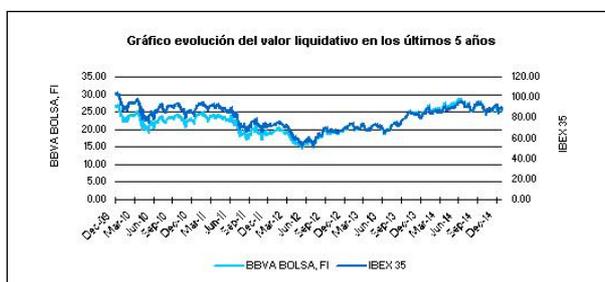
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,45	0,62	0,62	0,61	0,60	2,46	2,46	2,45	

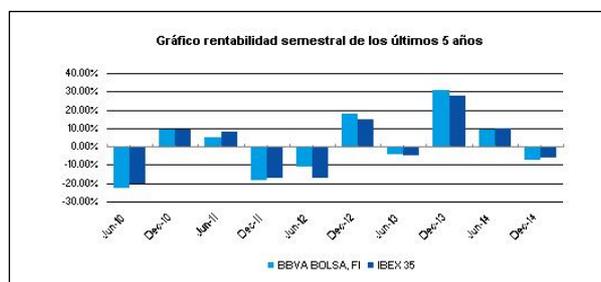
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	355.952	14.520	-0,17
Renta Fija Euro	6.161.863	156.640	1,22
Renta Fija Internacional	324.309	10.320	6,81
Renta Fija Mixta Euro	295.655	19.063	-1,45
Renta Fija Mixta Internacional	441.885	10.974	-0,78
Renta Variable Mixta Euro	139.466	10.759	-1,50
Renta Variable Mixta Internacional	2.505.057	66.506	1,24
Renta Variable Euro	460.265	29.292	-5,79
Renta Variable Internacional	1.713.937	112.606	5,84
IIC de Gestión Pasiva(1)	7.725.510	173.602	1,87
Garantizado de Rendimiento Fijo	3.848.047	89.698	0,17
Garantizado de Rendimiento Variable	1.702.646	74.516	-0,62
De Garantía Parcial	110.981	2.538	-2,74
Retorno Absoluto	12.909	140	0,21
Global	256.746	11.361	0,79
Total fondos	26.055.228	782.535	1,27

*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	189.217	96,35	174.751	94,54
* Cartera interior	184.501	93,95	163.622	88,52
* Cartera exterior	4.716	2,40	11.129	6,02

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)	3.868	1,97	3.968	2,15
(+/-) RESTO	3.307	1,68	6.120	3,31
TOTAL PATRIMONIO	196.392	100,00 %	184.839	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)	184.839	125.283	184.839	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	13,36	30,33	41,65	-43,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,49	8,23	-1,16	-216,10
(+) Rendimientos de gestión	-6,26	9,45	1,30	-184,38
+ Intereses	0,01	0,03	0,05	-48,52
+ Dividendos	0,50	0,85	1,31	-25,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,02	-160,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,55	5,14	-1,70	-237,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,22	3,43	1,65	-145,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	1.041,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-78,26
(-) Gastos repercutidos	-1,23	-1,22	-2,46	-28,47
- Comisión de gestión	-1,13	-1,11	-2,25	-29,66
- Comisión de depositario	-0,10	-0,10	-0,20	-29,66
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	8,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-14,79
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	100,04
(+) 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)	196.392	184.839	196.392	

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	29.535	15,04	44.902	24,29
TOTAL RENTA FIJA	29.535	15,04	44.902	24,29
TOTAL RV COTIZADA	154.968	78,91	118.724	64,23
TOTAL RENTA VARIABLE	154.968	78,91	118.724	64,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	184.503	93,95	163.626	88,52
TOTAL RV COTIZADA	4.716	2,40	11.129	6,02
TOTAL RENTA VARIABLE	4.716	2,40	11.129	6,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.716	2,40	11.129	6,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	189.219	96,35	174.755	94,54

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 BANCO SANTANDER 100	9.626	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro TELEFONICA S.A. 100	8.112	Inversión
Valor de Renta Variable	Futuro IBEX 35 UNDERLYING 10	14.137	Inversión
Total subyacente renta variable		31875	
TOTAL OBLIGACIONES		31875	

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 22/12/2014 se comunica a la CNMV que los días 24 y 31 de diciembre de 2014, las órdenes de suscripción y reembolso cursadas por los partícipes a partir de las 14:00 horas, se tramitarán junto con las realizadas el día siguiente hábil.

Con fecha 30/09/2014 BBVA va a realizar una oferta promocional aplicable a traspasos de Fondos de Inversión no gestionados ni depositados en Entidades del Grupo BBVA solicitados desde el 01.10.2014 y el 31.12.2014 ambos inclusive. Dicha bonificación consistirá en el abono del 2% bruto del importe traspasado; comprometiéndose el partícipe a mantener íntegramente suscritas el número de participaciones que fueron objeto de bonificación hasta 30 meses después de la realización efectiva del traspaso. El límite por partícipe a bonificar será de 10.000 euros.

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

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

Las dudas sobre el crecimiento global, la inestabilidad geopolítica y el impacto de la caída del precio de las materias primas son algunos de los factores que pesaron en los mercados de renta variable durante la segunda parte del año. Pese al aumento de la volatilidad, especialmente en el último trimestre, algunas bolsas desarrolladas, como EE.UU. y Japón, lograron finalizar cerca de los máximos anuales,

En cuanto al IBEX-35, el índice perdió cerca de un 6% en el segundo semestre, afectado por los factores antes descritos, pero finalizando el año con un retorno positivo. Destaca a nivel europeo, además del peor comportamiento en relativo al resto de economías desarrolladas, el retroceso experimentado por el conjunto de países periféricos en este semestre tras

haber liderado la subida en la primera parte del año. En este sentido, aunque España e Italia logran finalizar 2014 en terreno positivo, Grecia y Portugal se anotaron abultadas caídas en el semestre, en torno al 30%.

Por su parte, la deuda pública española siguió estrechando los diferenciales de tipos con Alemania gracias al apoyo del BCE, finalizando 2014 el diferencial en 107pb (-35bp en el semestre y -115pb en el año), y la rentabilidad del bono español a 10 años en mínimos de 1,61% (-105pb en el 2S14 y -254pb en el año).

En cuanto a la selección de títulos, si la primera parte del año se caracterizó por el buen comportamiento de las empresas ligadas al sector financiero, o con un componente de riesgo elevado debido al apalancamiento; en esta segunda mitad de 2014 fueron las compañías con un perfil más defensivo las que se vieron beneficiadas del menor apetito por el riesgo. En el lado positivo, destacó la aportación de Jazztel (+20.7%), tras la oferta de compra por parte de Orange en Septiembre. La teleco francesa ofreció 13€/acción, lo que aprovechamos para reducir nuestra posición a la mitad cerca de esos niveles. En este mismo sentido, las eléctricas reguladas se han visto beneficiadas por la búsqueda de activos con alta rentabilidad y perfil defensivo, como el caso de Enagás (+17.5%) o Endesa (+12%). Por último, cabe destacar la aportación positiva de las compañías beneficiadas por la caída del precio del petróleo y potencial mejora de la renta disponible, como IAG (+33.7%), Amadeus (+11%) o Atresmedia (+12.2%)

Por el lado negativo, destacaron las compañías cuyos resultados no alcanzaron las expectativas del mercado, como el caso de Grifols (-16.4%), cuyos márgenes fueron inferiores a lo esperado; Sacyr (-38%), dónde el proceso de cristalización de valor de sus activos se ha visto retrasado, u OHL (-42%), dónde la estacionalidad del capital circulante ha tensionado la estructura financiera de la compañía. Seguimos confiados en la capacidad de las tres compañías para solventar esos contratiempos coyunturales de cara a los próximos meses. Por su parte, nuestras posiciones en Repsol (-17%) y Técnicas Reunidas (-18.3%) fueron otras de las detractoras de rentabilidad en la última parte del año dada la correlación con el precio del crudo, y la abrupta caída de éste.

La volatilidad del mercado durante el semestre nos ha permitido incorporar o incrementar posición en compañías que consideramos de alta calidad, a unos precios atractivos. Tal fue el caso de Grifols, Ferrovial, Amadeus o Applus+, una de las empresas líderes a nivel mundial en el sector de la inspección y certificación. También aprovechamos los descensos para seguir aumentando posiciones en Sacyr (donde el activo inmobiliario, Testa, pensamos otorga gran potencial), OHL (ya que creemos mejorará el capital circulante en la segunda parte del año), IAG o Acerinox. Por su parte decidimos acudir a eventos de liquidez como la OPV de Logista, ya que pensamos que su posición competitiva de monopolio en la distribución de tabaco en el sur de Europa permitirá una alta remuneración y creación de valor para el accionista; y la colocación de Endesa, cuyo carácter defensivo y su potencial de mejora de remuneración al accionista nos parecen atractivos.

De cara al 2015 la capacidad que tiene la economía española para sorprender es muy elevada. La depreciación del euro y la caída del petróleo son dos factores cuyo efecto sobre el crecimiento de Europa y de España será más que notable, lo que esperamos se vea reflejado en los beneficios de las compañías. Además, el ECB seguirá dando soporte probablemente introduciendo un programa de compra de bonos soberanos, siendo la asignatura pendiente desde nuestro punto de vista, la falta de mayores reformas estructurales por parte de los Estados miembros.

El escenario por tanto es muy positivo para los activos de riesgo y más, cuando esto se compara con el escaso valor que existe por ejemplo, en el mercado de bonos. Sin embargo, no vemos que todo sea de color de rosa para el ejercicio. La volatilidad nos seguirá acompañando durante el año, siendo Grecia la mayor incógnita de corto plazo, y los temores sobre el crecimiento europeo y el riesgo político en España otros de los factores a vigilar de cerca. Si estos elementos se resuelven de manera favorable, las condiciones para tener un muy buen año de bolsa son evidentes.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 6,25% en el periodo y el número de partícipes ha aumentado 5,16%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 1,24% y la liquidez del fondo se ha remunerado a un tipo medio del 0,04%.

Por otro lado, la rentabilidad del fondo ha sido del -7,45%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,27%. Los

fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -5,79%. La rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -5,90% y la correlación del fondo con respecto a su índice de referencia ha sido de un 0,99. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 21,26%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 20,76%.

De conformidad con la política de ejercicio de los derechos de voto adoptada por BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C., esta entidad ha ejercido, en representación de los fondos de inversión que gestiona, el derecho de asistencia y voto en las juntas generales de accionistas celebradas durante el ejercicio 2014 de sociedades españolas en las que la posición global de los fondos de inversión gestionados por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuviera una antigüedad superior a doce meses. Asimismo, se ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos supuestos en los que estaba previsto el pago de una prima por asistencia a la Junta General y cuando, no dándose las circunstancias anteriores, se ha estimado procedente a juicio de la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2014, se ha votado a favor de todas las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias. En los archivos de esta Sociedad Gestora se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidos en el servicio de intermediación. Los análisis facilitados contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por geografías y sectores. La sociedad gestora cuenta con procedimientos y órganos internos de selección de intermediarios financieros que garantizan la razonabilidad de los costes soportados y la utilidad de los análisis financieros facilitados.

A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 0.97. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 24.20

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011892 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,179 2014-07-01	EUR			44.902	24,29
ES00000121F4 - REPO BANCO BILBAO VIZCAY 00,180 2015-01-02	EUR	29.535	15,04		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		29.535	15,04	44.902	24,29
TOTAL RENTA FIJA		29.535	15,04	44.902	24,29
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	1.311	0,67		
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL L	EUR	2.654	1,35		
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING SA A	EUR	4.069	2,07		
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDI	EUR	4.569	2,33	2.324	1,26
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	14.606	7,44	10.520	5,69
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL, S.A.	EUR	4.425	2,25	4.351	2,35
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	18.219	9,28	11.884	6,43
ES0118900010 - ACCIONES FEEROVIAL	EUR	3.931	2,00		
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	10.415	5,30	8.523	4,61
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	2.580	1,31		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	8.803	4,48	3.530	1,91
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	8.626	4,39	6.412	3,47
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A	EUR	4.325	2,20	5.731	3,10
ES0140609241 - ACCIONES CAIXABANK, S.A C	EUR			61	0,03
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	5.894	3,00	4.925	2,66
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERBANK SA	EUR	8.368	4,26	5.614	3,04
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	6.643	3,38		
ES0148396015 - ACCIONES INDITEX C	EUR			9.195	4,97
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	811	0,41	1.465	0,79
ES0168675009 - ACCIONES LIBERBANK, S.A	EUR	1.128	0,57	1.139	0,62
ES0171743117 - ACCIONES GRUPO PRISA C	EUR			1.300	0,70
ES0171996012 - ACCIONES GRIFOLS S.A.	EUR	6.868	3,50		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF SA	EUR	5.930	3,02	11.719	6,34
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR COMPAÑIA DE SEGURIDAD	EUR	1.999	1,02	1.814	0,98
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELES INTERNATIONAL SA	EUR	2.429	1,24	532	0,29
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	7.538	3,84	7.245	3,92
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	4.411	2,25	6.172	3,34
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	3.388	1,73	5.113	2,77
ES0182870214 - ACCIONES SACYR	EUR	6.146	3,13	5.607	3,03
ES0613211996 - DERECHOS BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.	EUR	147	0,07		
ES0632105922 - DERECHOS ACERINOX SA C	EUR			220	0,12
ES0673516946 - DERECHOS REPSOL YPF SA C	EUR			302	0,16
ES0673516953 - DERECHOS REPSOL YPF SA	EUR	174	0,09		
GB00B5TMSP21 - ACCIONES JAZZTEL	EUR	4.285	2,18		
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	276	0,14	3.026	1,64
TOTAL RV COTIZADA		154.968	78,91	118.724	64,23
TOTAL RENTA VARIABLE		154.968	78,91	118.724	64,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		184.503	93,95	163.626	88,52
GB00B5TMSP21 - ACCIONES JAZZTEL C	EUR			5.543	3,00
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	2.926	1,49	3.132	1,69
PTMEN0AE0005 - ACCIONES MOTA ENGLI SGPS SA	EUR	1.790	0,91	2.454	1,33
TOTAL RV COTIZADA		4.716	2,40	11.129	6,02
TOTAL RENTA VARIABLE		4.716	2,40	11.129	6,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.716	2,40	11.129	6,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		189.219	96,35	174.755	94,54

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.