

BESTINVER INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1230

Informe Semestral del Primer Semestre 2014

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

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 Electrónicobestinver@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).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 19/11/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: FI, RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Las inversiones del fondo, se concentran principalmente en mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japon, Suiza, Gran Bretaña y demas paises de la OCDE, el fondo no invierte en valores de emisores españoles.

Las compañías en las que invierte son tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país.

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	0,38	0,21	0,38	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,14	0,04	0,14	0,04

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	57.930.149,81	58.029.003,95
Nº de Partícipes	14.235	13.474
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	1.942.466	33,5312
2013	1.830.145	31,5384
2012	1.292.879	23,7956
2011	1.148.681	20,3558

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	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	
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 2014	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2013	2012	2011	2009
Rentabilidad IIC	6,32	1,87	4,37	4,72	12,31	32,54	16,90	-10,07	71,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	11-04-2014	-1,48	24-01-2014	-4,93	08-08-2011
Rentabilidad máxima (%)	1,11	16-04-2014	1,27	04-03-2014	3,16	30-11-2011

(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	2009
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,02	7,21	8,80	6,83	8,54	8,67	12,90	18,83	20,13
Ibex-35	15,64	13,29	17,79	14,68	17,13	18,72	27,76	27,88	25,07
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,35	0,50	2,48	0,88	1,60	2,64	1,95	2,18
Indice	0,00	0,00	0,00	33,56		16,94			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,62	7,62	7,62	7,62	12,77	7,62	15,34	15,34	15,80

(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)	0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,80	1,80	1,81	

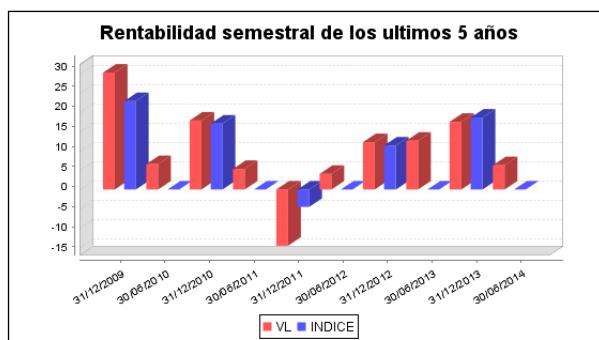
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	58.505	1.669	7,05
Renta Variable Mixta Internacional	114.396	2.299	4,03
Renta Variable Euro	491.802	6.727	10,89
Renta Variable Internacional	1.952.062	15.331	6,37
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	2.616.764	26.026	7,13

*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	1.934.592	99,59	1.802.539	98,49
* Cartera interior	130.500	6,72	139.000	7,60
* Cartera exterior	1.804.092	92,88	1.663.538	90,90
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	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)	2.909	0,15	8.818	0,48
(+/-) RESTO	4.965	0,26	18.788	1,03
TOTAL PATRIMONIO	1.942.466	100,00 %	1.830.145	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)	1.830.145	1.485.117	1.830.145	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,19	4,47	-0,19	-104,65
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,11	15,54	6,11	-56,74
(+) Rendimientos de gestión	7,35	16,64	7,35	-51,40
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	255,13
+ Dividendos	2,03	0,61	2,03	266,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,36	16,11	5,36	-63,39
± 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	-0,05	-0,08	-0,05	-33,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-1,11	-1,24	22,94
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	8,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	75,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	8,36
- Otros gastos repercutidos	-0,35	-0,21	-0,35	87,09
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,91
+ 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	0,01	0,00	-99,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.942.466	1.830.145	1.942.466	

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

3. Inversiones financieras

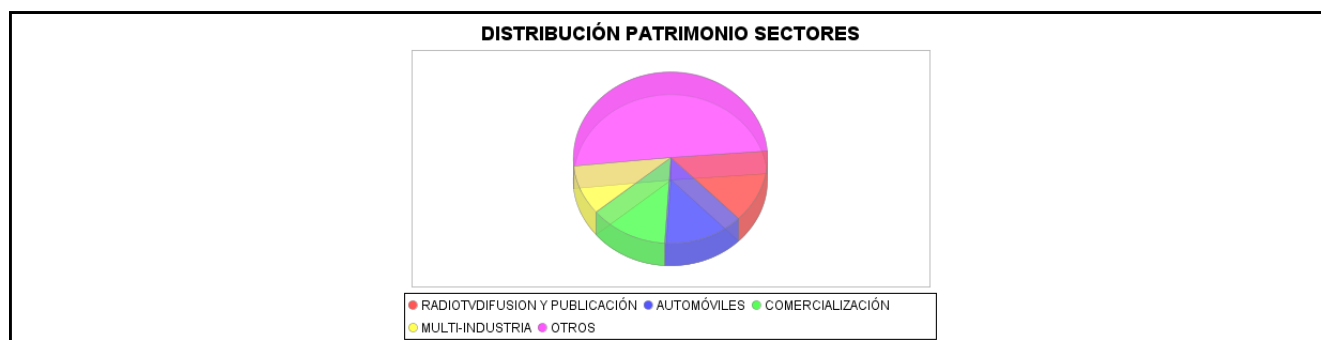
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	130.500	6,72	139.000	7,60
TOTAL RENTA FIJA	130.500	6,72	139.000	7,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	130.500	6,72	139.000	7,60
TOTAL RV COTIZADA	1.804.092	92,88	1.663.538	90,92
TOTAL RENTA VARIABLE	1.804.092	92,88	1.663.538	90,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.804.092	92,88	1.663.538	90,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.934.592	99,60	1.802.538	98,52

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.
--

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

	SI	NO
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 publica) con el depositario por, importe en miles de euros : 16.364.600 - 862,89%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda publica) con el depositario por, importe en miles de euros: 16.364.691,84 - 862,89%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el Organo 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 : 11.923,33 - 0,63%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la gestora

El valor liquidativo de Bestinver Internacional F.I. aumentó durante el primer semestre de 2014 un 6,32% hasta 33,53 euros respecto a 2013. Durante el mismo periodo, el Índice de referencia, el MSCI World Index ha cerrado con una ganancia del 5,63%.

El patrimonio del fondo aumentó un 6,14%, hasta alcanzar 1.942 millones de euros. El número de partícipes asciende a 14.235, un 5,64% superior a diciembre de 2013.

A largo plazo, la rentabilidad anual de la cartera global en los últimos 5 y 10 años ha sido el +19,4% y +10,8%, respectivamente. Esta rentabilidad anual fue superior a la del índice en un 6,3% y un 6,9%, respectivamente. Desde su inicio en 1998 la cartera internacional ha generado una rentabilidad anual del +10,9% hasta el final de junio del 2014, que compara con un +2,6% anual del índice de referencia.

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 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.

La mayor parte de las compañías que componen la cartera cotizan en las bolsas europeas. Sin embargo, atendiendo a los

negocios de nuestras inversiones, el riesgo geográfico continua muy diversificado de forma global con un 57,3% de los ingresos originados fuera de la zona Euro, con un notable peso de la exposición a Países Emergentes (22%). La zona Euro representa un 35,5%. Dentro de ésta, el grueso de las ventas proceden de las economías más saneadas (Alemania, Francia y norte de Europa).

Algunas de las compañías que mejor se han comportado durante este primer semestre son BMW (+13%), General Dynamics (+22%), Hyundai Motors (+23%), Bpost (+30%) y Tata Motors (+27%). Entre las compañías que peor se han comportado destacan las dos cadenas británicas de distribución de alimentación, WM Morrison (-28%, ésta última ya vendida totalmente) y Tesco (-15%), así como CIR/Cofide (-7%/-4%) e Imtech (-66%, también vendida enteramente). Esta última compañía está envuelta en un proceso de reestructuración que no se está resolviendo conforme a nuestras expectativas. Afortunadamente, y dado el perfil de riesgo, desde el inicio fue una inversión pequeña.

Durante el primer semestre de 2014 la valoración agregada del fondo ha subido ligeramente (+0,9%) hasta los 48 euros por participación. Este incremento se ha producido, en una parte importante, gracias a que hemos sido capaces de identificar 12 nuevas ideas de inversión durante el período. Con esto, el nivel de liquidez de la cartera internacional se ha reducido desde un 9,2% a final de 2013 hasta el 7,2% de final de junio de 2014. Esta labor de generación de nuevas ideas se ha visto mitigada, en su efecto de cara a la valoración del fondo, por haber reducido la valoración en algunas otras inversiones más antiguas. Entre ellas destaca Tesco, donde hemos decidido ser más conservadores con nuestra valoración de su propiedad inmobiliaria en el Reino Unido, así como del efecto que puedan tener en sus beneficios algunos de los retos a los que se enfrentan en el negocio de distribución de alimentación. Así mismo, hemos reducido la valoración de CIR/Cofide asumiendo que su participación en la eléctrica Sorgenia no vale nada como resultado de su previsible adjudicación a los bancos acreedores dado el elevado endeudamiento y las muy desfavorables circunstancias del mercado eléctrico italiano.

En cuanto a las variaciones en la cartera habría que destacar la salida de la compañía británica de distribución, WSMorrison, debido la menor valoración de los activos inmobiliarios en Reino Unido. Otras desinversiones del semestre son; Daetwyler, GFK, Powerflute, Télévision Française, Wendel, Lagardère y DCC. Por el lado de las compras destacamos la incorporación de Coruyt, Shanghai Electric, Aberdeen, Ashmore, Petrobras, Gazprom, y Accenture entre otras. Con esto, el nivel de liquidez de la cartera internacional se ha reducido desde un 7,8% a final de 2013 hasta el 6,6% de final de junio de 2014

La cartera internacional cotiza a un PER de 10,5x con un potencial del 43%. Es decir, la relación precio / valor en Bestinver Internacional es de 0,70, lo que implica estar pagando 70 céntimos por cada euro (de valor estimado por Bestinver) del fondo.

El VAR del fondo a 30 de junio es de 7,62% y el de su benchmark de 6,33%.

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC, 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	%
ES00000123K0 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.20 2014-01-02	EUR			108.071	5,91
ES00000123C7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.07 2014-07-01	EUR	130.500	6,72		
ES00000122T3 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.20 2014-01-02	EUR			30.929	1,69
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		130.500	6,72	139.000	7,60
TOTAL RENTA FIJA		130.500	6,72	139.000	7,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		130.500	6,72	139.000	7,60
NL0000367993 - ACCIONES MACINTOSH RETAIL GROUP	EUR	9.475	0,49	10.027	0,55
FR0000053829 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	12.623	0,65	10.054	0,55
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	9.686	0,50	8.683	0,47
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	52.758	2,72	42.305	2,31
BE0003823409 - ACCIONES FINANCIERE DE TUBIZE SA	EUR	5.021	0,26	1.896	0,10
CH0002168083 - ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HLD	CHF	17.163	0,88	21.922	1,20
FR0000053225 - ACCIONES IM6 Metropole TV	EUR	10.763	0,55	7.786	0,43
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	10.455	0,54		
GB00B2PDGW16 - ACCIONES IWH SMITH PLC	GBP	9.132	0,47	16.813	0,92
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	70.076	3,61		
GB0004657408 - ACCIONES MITIE GROUP PLC	GBP	23.317	1,20	8.774	0,48
BE0974266950 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	5.519	0,28	9.528	0,52
FR0000064271 - ACCIONES Stef Tfe	EUR	31.407	1,62	34.428	1,88
US2441991054 - ACCIONES DEERE & COMPANY	USD	44.782	2,31	42.253	2,31
KR7051901007 - ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE (KRW	KRW	10.793	0,56	10.456	0,57
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	74.961	3,86	49.559	2,71
FR0000053027 - ACCIONES IMI Coutier SA	EUR			4.368	0,24
US71654V4086 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD	6.933	0,36		
KR7090431008 - ACCIONES AMOREPACIFIC CORP	KRW	4.461	0,23	3.484	0,19
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG THE	CHF	31.698	1,63	24.958	1,36
CNE100000437 - ACCIONES SHANGHA IELECTRIC GROUP CO	HKD	5.019	0,26		
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	9.050	0,47	9.474	0,52
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	17.333	0,89	19.411	1,06
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	7.208	0,37	46.585	2,55
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	8.373	0,43	9.805	0,54
DE0005875306 - ACCIONES GfK Holding AG	EUR			2.555	0,14
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	17.158	0,88	39.071	2,13
IT0003850929 - ACCIONES Esprinet	EUR	11.297	0,58	13.549	0,74
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	20.975	1,08	19.185	1,05
IT000080447 - ACCIONES CIR	EUR	41.228	2,12	43.163	2,36
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	15.818	0,81	14.042	0,77
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC	GBP	15.229	0,78		
BE0974256852 - ACCIONES COLRUYT SA	EUR	51.837	2,67		
IT0003029441 - ACCIONES Engineering	EUR	16.178	0,83	16.414	0,90
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	13.622	0,70	14.804	0,81
IT0001353140 - ACCIONES EXXOR SPA	EUR	82.106	4,23	125.578	6,86
GB00B126KH97 - ACCIONES DEBENHAMS FIN.	GBP	15.956	0,82	20.620	1,13
FI0009015291 - ACCIONES POWERFLUTE OYJ	GBP			1.723	0,09
KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR	KRW	82.483	4,25	62.821	3,43
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	141.438	7,28	138.636	7,58
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	33.180	1,71	32.371	1,77
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	17.839	0,92	24.663	1,35
IE0002424939 - ACCIONES DCC	GBP			10.035	0,55
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	47.644	2,45	41.185	2,25
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	96.978	4,99	107.891	5,90
FR0000066540 - ACCIONES VM Matériaux	EUR	2.768	0,14	2.537	0,14
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO	USD	13.869	0,71		
GB00B132NW22 - ACCIONES ASHMORE GROUP PLC	GBP	44.938	2,31		
US5794891052 - ACCIONES MCCLATCHY CO -CLASS A	USD	12.597	0,65	8.767	0,48
GB0006043169 - ACCIONES WM MORRISON SUPERMK PLC	GBP			70.055	3,83
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	5.437	0,28	4.660	0,25
NL0006055329 - ACCIONES ROYAL IMTECH NV	EUR	135	0,01	28.596	1,56
FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE 1	EUR			1.075	0,06
HK0882007260 - ACCIONES Tianjin Dev	HKD	8.009	0,41		
KYG8116M1087 - ACCIONES SHENGUAN HOLDINGS GROUP LTD	HKD	16.812	0,87	11.823	0,65
US8765685024 - ACCIONES TATA MOTORS LTD	USD	17.592	0,91	26.552	1,45
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	9.538	0,49		
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	5.152	0,27		
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	58.455	3,01	56.436	3,08
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	134.513	6,92	128.712	7,03
NL0010672325 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	30.581	1,57		
TW0001507002 - ACCIONES YUNG TAY ENGINEERING CO	TWD	8.677	0,45	11.301	0,62
NL0006033250 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			34.133	1,87
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE S.C.A.	EUR			2.219	0,12
JE00B2R84W06 - ACCIONES UBM PLC	GBP	17.361	0,89		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geo	NOK	11.601	0,60		
IE00B4XGY116 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	56.024	2,88	51.448	2,81
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	59.343	3,06	26.283	1,44
JE00B3WJHK45 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP			35.492	1,94
CH0004626302 - ACCIONES Publigroupe SA	CHF			7.005	0,38
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	29.479	1,52	33.744	1,84
CH0030486770 - ACCIONES Daetwyler	CHF			486	0,03
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR	9.823	0,51		
GB0000031285 - ACCIONES ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	42.412	2,18		
FR0000121204 - ACCIONES Wendel Invest	EUR			1.340	0,07
TOTAL RV COTIZADA		1.804.092	92,88	1.663.538	90,92
TOTAL RENTA VARIABLE		1.804.092	92,88	1.663.538	90,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.804.092	92,88	1.663.538	90,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.934.592	99,60	1.802.538	98,52

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.