

BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2017

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: KPMG auditores, s.l.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959100)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

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: 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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,08	0,13	0,34
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	5.022.795,23	5.098.738,46
Nº de Partícipes	4.234	4.281
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	305.795	60,8814
2016	290.295	56,9347
2015	296.522	52,3856
2014	321.790	47,6364

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	0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	6,93	6,93	7,40	8,58	-3,05	8,68	9,97	-4,02	14,88

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,84	30-01-2017	-0,84	30-01-2017	-6,34	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,03	17-03-2017	1,03	17-03-2017	3,10	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,18	7,18	9,24	11,44	20,41	16,41	16,95	12,70	16,33
Ibex-35	11,44	11,44	14,37	17,93	35,15	25,68	21,58	18,34	27,76
Letra Tesoro 1 año	0,15	0,15	0,35	1,18	0,44	0,69	0,24	0,80	2,64
Indice	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	4,74	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,77	7,77	7,77	7,77	8,52	7,77	8,52	8,52	12,77

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,45	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	1,80

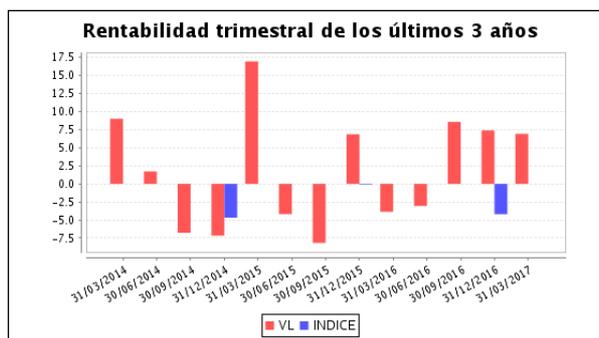
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	231.052	2.105	-0,06
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	37.349	1.009	4,38
Renta Variable Mixta Internacional	101.358	2.006	5,16
Renta Variable Euro	296.111	4.234	6,93
Renta Variable Internacional	3.363.245	29.246	8,05
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	4.029.115	38.600	7,40

*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	283.378	92,67	276.775	95,34
* Cartera interior	209.789	68,60	202.037	69,60
* Cartera exterior	73.589	24,06	74.738	25,75
* 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)	20.223	6,61	16.253	5,60
(+/-) RESTO	2.195	0,72	-2.732	-0,94
TOTAL PATRIMONIO	305.795	100,00 %	290.295	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)	290.295	278.697	290.295	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,50	-3,12	-1,50	-49,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,74	7,24	6,74	-2,07
(+) Rendimientos de gestión	7,25	7,76	7,25	-1,73
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,25	0,27	0,25	-5,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,01	7,49	7,01	-1,52
± 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	-0,51	-0,52	-0,51	2,92
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	3,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	3,12
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-2,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,53
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,07	-0,07	1,76
(+) 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)	305.795	290.295	305.795	

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

3. Inversiones financieras

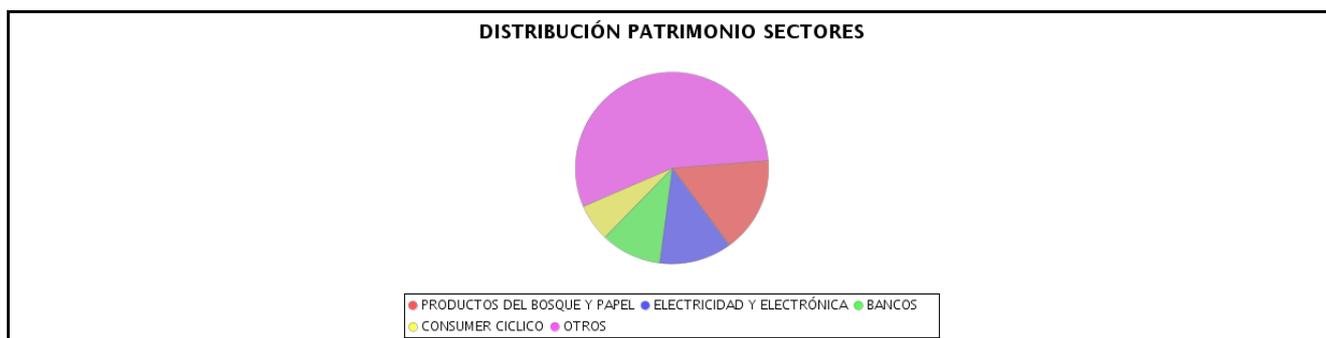
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	209.789	68,62	202.037	69,60
TOTAL RENTA VARIABLE	209.789	68,62	202.037	69,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	209.789	68,62	202.037	69,60
TOTAL RV COTIZADA	73.589	24,08	74.738	25,76
TOTAL RENTA VARIABLE	73.589	24,08	74.738	25,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	73.589	24,08	74.738	25,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	283.378	92,70	276.775	95,36

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

La ponderación actual de la cartera de renta variable del fondo es la siguiente:
 IGBM: 74% PSI Geral Index: 26%

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

Una entidad del grupo del depositario ha percibido comisiones por intermediación de operaciones de renta variable por importe en miles de euros.: 2,04

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 Bolsa F.I. ha aumentado durante el primer trimestre de 2017 un 6,93%, hasta 60,88 euros. Durante el mismo periodo, su índice de referencia con dividendos (70% IGBM y 30% PSI) aumentó un 11,08%. El patrimonio de Bestinver Bolsa en el primer trimestre del año ha aumentado un 5,3%, hasta 305,8 millones de euros. El número de partícipes se redujo un 1,1% hasta 4.234 a cierre de marzo 2017.

La cartera generó rentabilidades del 6,9% durante el primer trimestre de 2017, frente al 11,08% del índice de referencia (compuesto por el IGBM y el PSI). A largo plazo, la rentabilidad acumulada del último año y 5 años ha sido del 21% y 80% respectivamente.

Política de inversiones

Como fieles seguidores de la filosofía value, el círculo de competencia de Bestinver es la valoración de empresas, actividad a la que el equipo de inversiones dedica todos sus esfuerzos. No obstante, aprovechamos las ineficiencias que se producen en el mercado a corto plazo para rotar la cartera, tomando o deshaciendo posiciones según la evolución de las cotizaciones de cada una de las compañías que conforman la cartera.

En lo que respecta a decisiones generales de inversión, hemos aprovechado para rotar las carteras en lo que llevamos de año con incrementos de posición en empresas como Bankia y Caixabank por la sensibilidad ante un incremento de los intereses a largo plazo, y por la robustez del modelo de negocio, el exceso de capital y la calidad del equipo directivo. Pero también en Gamesa, al creer que la acción, a este precio, aún no refleja el valor del acuerdo alcanzado con Siemens en relación a la fusión, así como la mejora reciente de las perspectivas de negocio de tanto Gamesa como Siemens Wind

Power.

Hemos reducido posición en Telefónica y Sonae por la buena evolución de su cotización que había supuesto una reducción del margen de seguridad.

Hemos salido de empresas como Atresmedia y Mapfre por la buena evolución de su cotización que había supuesto una reducción del margen de seguridad.

Al final del primer trimestre de 2017, la cartera ibérica cotiza a un PER de 11,2x con un potencial de revalorización del 35%.

A la fecha de emisión de este informe, no se ha previsto la modificación de la política de inversión del fondo.

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

El VAR del fondo a 31 de marzo es de 7,77%.

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a doce meses y al 1% del capital social de la sociedad participada y, también, en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas. En este trimestre en todas las Juntas Generales en las que se ha ejercido el derecho de voto, éste ha sido favorable a las propuestas realizadas por el Consejo de Administración de cada sociedad.

Durante el primer trimestre se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes sociedades: Indra, Pescanova, Bankinter, Bankia y ha sido favorable a las propuestas realizadas por el consejo de administración de las sociedades.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el trimestre el 0,44%, y acumulado en el año el 0,44%. En este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por varios intermediarios financieros. Los análisis recibidos se refieren en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR			4.341	1,50
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.058	0,35	927	0,32
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	8.379	2,74	8.688	2,99
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	5.277	1,73	4.767	1,64
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	3.470	1,13	3.245	1,12
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	12.219	4,00	12.738	4,39
ES0673516995 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR			125	0,04
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORPORATION	EUR	12.940	4,23	3.169	1,09
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	15.492	5,07	17.778	6,12
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	11.361	3,72	12.266	4,23
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	9.354	3,06	9.305	3,21
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR			3.850	1,33
ES0117160111 - ACCIONES ICORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	10.449	3,42	13.120	4,52
ES0105075008 - ACCIONES EJUSKALTEL SA	EUR	15.629	5,11	13.708	4,72
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	9.195	3,01	8.889	3,06
ES0115050139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	2.275	0,74	2.048	0,71
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA	EUR	12.324	4,03	3.697	1,27
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	8.425	2,76	11.159	3,84
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	14.140	4,62	13.625	4,69
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	6.213	2,03	11.281	3,89
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	20.243	6,62	9.106	3,14
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	5.195	1,70	4.884	1,68
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	8.436	2,76	9.759	3,36
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	8.260	2,70	7.483	2,58
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	7.316	2,39	7.095	2,44
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.135	0,70	4.986	1,72
TOTAL RV COTIZADA		209.789	68,62	202.037	69,60
TOTAL RENTA VARIABLE		209.789	68,62	202.037	69,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		209.789	68,62	202.037	69,60
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	30.416	9,95	29.283	10,09
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	6.269	2,05	7.146	2,46
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	12.682	4,15	12.651	4,36
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	1.864	0,61	5.388	1,86
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	17.722	5,80	16.044	5,53
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	4.636	1,52	4.225	1,46
TOTAL RV COTIZADA		73.589	24,08	74.738	25,76
TOTAL RENTA VARIABLE		73.589	24,08	74.738	25,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		73.589	24,08	74.738	25,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		283.378	92,70	276.775	95,36

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.