

## BESTINVER INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1230

Informe Semestral del Segundo Semestre 2012

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bestinver.es](http://www.bestinver.es).

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

### Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (902946294)

### Correo Electrónico

[bestinver@bestinver.es](mailto:bestinver@bestinver.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2012	2011
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,15	0,37	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,08	0,35	0,22	0,91

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	54.332.721,64	55.574.762,98
Nº de Partícipes	11.674	11.754
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	1.292.879	23,7956
2011	1.148.681	20,3558
2010	1.196.994	22,6360
2009	780.555	18,0002

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
<b>Rentabilidad IIC</b>	16,90	5,43	6,53	-4,82	9,36	-10,07	25,75	71,85	-4,61

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,97	07-11-2012	-2,21	01-06-2012	-4,93	08-08-2011
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,31	19-11-2012	2,75	29-06-2012	5,14	02-04-2009

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	2010	2009	2007
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,90	7,76	12,36	17,06	12,80	18,83	14,69	20,13	11,41
<b>Ibex-35</b>	27,76	17,60	36,80	33,25	19,33	27,88	29,61	25,07	16,34
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	2,64	1,19	3,49	2,36	1,43	1,95	1,35	2,18	0,77
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	-15,34	-15,34	-15,34	-15,34	-15,34	-15,34	-15,46	-15,80	-10,16

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2012	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2011	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,80	0,45	0,45	0,45	0,45	1,81			

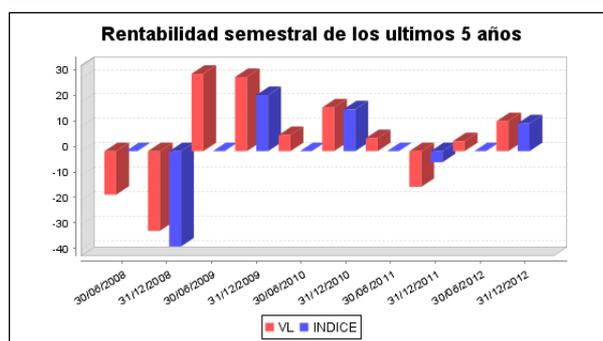
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	178.122	1.673	1,31
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	44.498	1.464	16,70
Renta Variable Mixta Internacional	69.928	1.687	9,56
Renta Variable Euro	1.569.960	18.297	15,44
Renta Variable Internacional	1.270.035	11.782	12,33
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total fondos</b>	<b>3.132.544</b>	<b>34.903</b>	<b>13,26</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.264.456	97,80	1.164.450	98,90
* Cartera interior	45.000	3,48	56.000	4,76
* Cartera exterior	1.219.456	94,32	1.108.449	94,14
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.735	0,60	1.251	0,11

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	20.687	1,60	11.735	1,00
TOTAL PATRIMONIO	1.292.879	100,00 %	1.177.437	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)	1.177.437	1.148.681	1.148.681	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,32	-1,47	-3,81	64,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,47	3,86	15,50	210,97
(+) Rendimientos de gestión	12,49	5,25	17,90	148,79
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-66,07
+ Dividendos	0,33	2,69	2,97	-87,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,18	2,59	14,99	392,93
± 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	-0,03	-0,03	-0,06	-6,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,02	-1,41	-2,42	-24,78
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	5,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	5,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	10,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-68,38
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,52	-0,62	-77,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	-99,62
+ 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	0,02	0,02	-99,62
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.292.879	1.177.437	1.292.879	

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

### 3. Inversiones financieras

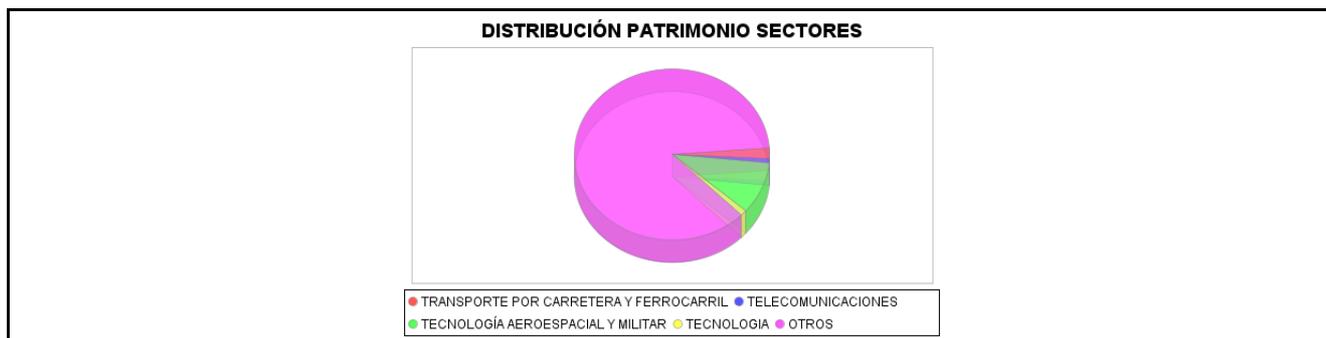
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	45.000	3,48	56.000	4,76
TOTAL RENTA FIJA	45.000	3,48	56.000	4,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	45.000	3,48	56.000	4,76
TOTAL RV COTIZADA	1.219.456	94,30	1.108.449	94,14
TOTAL RENTA VARIABLE	1.219.456	94,30	1.108.449	94,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.219.456	94,30	1.108.449	94,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.264.456	97,78	1.164.449	98,90

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.

Con efectos desde el 1 de julio de 2012, el fondo deja de soportar comisión por custodia internacional (antes el 0,01% sobre el efectivo de los valores internacionales).

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

: 8.317.521 - 659,47%

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

: 8.317.532,88 - 659,48%

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

: 5.510,12 - 0,44%

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### VISION DE LA GESTORA

En el segundo semestre de 2012 el valor liquidativo del fondo ha aumentado un 12,31%, hasta alcanzar 23,80 euros respecto al primer semestre. Durante el mismo periodo, el Índice de referencia, el MSCI World Index, subió un 4,26%. El patrimonio del fondo a cierre del ejercicio es de 1.292,88 millones de euros, un 9,81% más que en el semestre anterior. El número de partícipes se mantuvo en los mismos niveles 11.674 (-0,66%).

Bestinver Internacional ha obtenido una ganancia en 2012 del 16,90% frente al 11,45% de su índice de referencia MSCI World (Morgan Stanley Capital International).

A largo plazo, la rentabilidad anual de la cartera global en los últimos 5 y 10 años ha sido el +4,7% y +11,8%, respectivamente. Esta rentabilidad anual fue superior a la del índice en un +6,0% y un +8,8%, respectivamente. Desde su inicio en 1998 la cartera internacional ha generado una rentabilidad anual del +9,5% hasta el final de 2012, que compara con un +1,3% anual del índice de referencia. Asimismo, la rentabilidad acumulada del fondo a 10 años es del 206,25% frente al 34,48% del MSCI.

## POLITICA DE INVERSIONES

Como fieles seguidores de la filosofía value, el círculo de competencia de Bestinver es la valoración de empresas, actividad a la que el Equipo de Gestión dedica el 95% de su tiempo. No obstante, aprovechamos las deficiencias que se producen en el mercado a corto plazo para rotar la cartera, tomando o deshaciendo posiciones según la evolución de las cotizaciones de cada una de las compañías que conforman la cartera.

La exposición geográfica de las ventas/contribución de los negocios de las compañías de la cartera internacional a final del año 2012 es la siguiente: Sur de Europa; 13%, resto zona euro; 28%, Reino Unido, Suiza y otros Europa; 16%, Norteamérica; 17%, Asia, Latinoamérica y resto; 22% y cash 4%.

El valor liquidativo de la cartera internacional se encuentra, a final de 2012, a un nivel muy cercano a los máximos históricos alcanzados a principios de 2011 y justo por encima de los anteriormente logrados antes del estallido de la crisis en el verano de 2007. Como consecuencia de este buen comportamiento, algunas de las inversiones que hemos tenido en cartera en los últimos años están más cerca de agotarse, lo que supone el habitual reto de reinvertir en nuevas alternativas atractivas.

Durante el periodo, hemos deshecho posición en Thyssen Krupp, Fuschs Petrolub, Smurfit Kappa Group, y en Clinton Cards. Por el contrario, hemos incorporado a la cartera, LG Household and Healthcare y Amore Pacific. Además, dos compañías inglesas de grandes superficies; Tesco y WM Morrison, y otras dos de medios de comunicación francesa; M6 Metropole TV y Televisión Francaise. Por último, hemos entrado en la bolsa alemana a través de Deutsche Boerse AG. Todas ellas son buenos y sólidos negocios a valoraciones atractivas.

Durante el año 2012 el buen comportamiento ha sido bastante generalizado entre nuestras inversiones en la cartera internacional. Es interesante observar cómo algunos de los mejores comportamientos se han producido en compañías con sus negocios radicados en países con escaso crecimiento económico, como Debenhams (+93%), Virgin Media (+72%), Econocom (+53%), DCC (+36%) y Esprinet (+30%). Muchas otras compañías cuyas cotizaciones han subido significativamente son, sin embargo, negocios más globales como BMW, Exor, Schindler, o Rexel. Entre nuestras inversiones importantes, las que peor se han comportado son CIR/Cofide (-30%) y Metallzug (-17%).

Hemos reducido nuestra valoración de la cartera desde los 47,2 euros por participación a finales del primer semestre, hasta los 44,8 euros a finales de 2012. Este retroceso se explica por dos motivos fundamentales. En primer lugar, porque conforme hemos ido reduciendo nuestra inversión en compañías cuya cotización se ha comportado muy bien, en la mayoría de los casos hemos reinvertido dichas cantidades en compañías de más calidad y margen de seguridad, pero generalmente con menor potencial de revalorización. Asimismo, hemos querido ser más conservadores con la valoración de algunas posiciones importantes del fondo como Thales y Wolters Kluwer, así como en algunas otras participaciones menos importantes como Virgin Media o Publigroupe. En otros casos (CIR/Cofide, Macintosh, LEspresso y Lexmark) hemos recogido en la valoración cierto deterioro cíclico de sus mercados. Pero, en general, la evolución de los negocios de la mayor parte de las compañías en cartera está yendo conforme a las expectativas.

La cartera internacional cotiza a un PER de 8,0x con un potencial del 88%. Es decir, la relación precio / valor en Bestinver Internacional es de 0,53, lo que implica estar pagando 53 céntimos por cada euro.

El VAR del fondo a 31 de diciembre es de 15,34% y el de su benchmark de 8,59%.

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 más 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	%
ES0000121G2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.03 2013-01-02	EUR	45.000	3,48		
ES0000121T5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.37 2012-07-02	EUR			56.000	4,76
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>			3,48	56.000	4,76
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		45.000	3,48	56.000	4,76
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		45.000	3,48	56.000	4,76
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	18.990	1,47	28.812	2,45
US8358981079 - ACCIONES Sothebys	USD	34.767	2,69	18.523	1,57
BE0974266950 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	13.250	1,02		
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	47.278	3,66	44.108	3,75
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	13.189	1,02	11.607	0,99
TW0001507002 - ACCIONES YUNGTAY ENGINEERING CO	TWD	13.470	1,04	13.448	1,14
FR0000053225 - ACCIONES M6 Metropole TV	EUR	12.994	1,01		
FR0010307819 - ACCIONES LEGRAND PROMESSE	EUR			30	0,00
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	9.989	0,77	9.831	0,83
DE0005875306 - ACCIONES GfK Holding AG	EUR	3.709	0,29	3.797	0,32
CH0004626302 - ACCIONES Publigroupe SA	CHF	14.309	1,11	14.369	1,22
FR0010451203 - ACCIONES IREXEL SA	EUR	39.877	3,08	41.498	3,52
FR0000121204 - ACCIONES Wendel Invest	EUR	12.068	0,93	18.358	1,56
IT0000080447 - ACCIONES CIR	EUR	29.490	2,28	28.661	2,43
FR0000060790 - ACCIONES Signaux Girod	EUR	852	0,07	798	0,07
FR0000053829 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	8.055	0,62	8.295	0,70
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	13.717	1,06		
IT0003850929 - ACCIONES Esprint	EUR	8.596	0,66	8.220	0,70
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	13.817	1,07	12.468	1,06
IT0003029441 - ACCIONES Engineering	EUR	9.752	0,75	11.376	0,97
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	33.067	2,56	30.763	2,61
FR0000064271 - ACCIONES Stef Tfe	EUR	25.475	1,97	24.043	2,04
US5297711070 - ACCIONES Lexmark Intl	USD	5.345	0,41	6.569	0,56
CH0148052126 - ACCIONES ZUG ESTATES HOLDING AG-B	CHF	3.286	0,25		
IE00B4XGY116 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	36.662	2,84	22.696	1,93
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	122.469	9,47	104.677	8,89
CH0002168083 - ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HLD	CHF	52.143	4,03	49.014	4,16
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	109.227	8,45	100.121	8,50
FR0000053027 - ACCIONES MGi Coutier SA	EUR	4.274	0,33	3.710	0,32
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	20.897	1,62	16.974	1,44
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	12.042	0,93	12.547	1,07
IT0001398541 - ACCIONES GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO	EUR	2.972	0,23	2.066	0,18
CH0012255144 - ACCIONES THE SWATCH GROUP AG	CHF	27.083	2,09	17.824	1,51
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	4.407	0,34	5.827	0,49
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	25.873	2,00	47.346	4,02
CH0030486770 - ACCIONES Daetwyler	CHF	14.666	1,13	13.175	1,12
US5794891052 - ACCIONES MCCLATCHY CO -CLASS A	USD	6.056	0,47	3.570	0,30
KR7051901007 - ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE (KRW	KRW	10.595	0,82	7.972	0,68
DE0005790430 - ACCIONES Fuchs Petrolub	EUR			4.705	0,40
NL0006033250 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	19.262	1,49	3.871	0,33
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	86.953	6,73	86.276	7,33
FR0000066540 - ACCIONES VM Materiaux	EUR	1.541	0,12	2.048	0,17
FI0009015291 - ACCIONES POWERFLUTE OYJ	GBP	3.186	0,25	3.105	0,26
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	28.980	2,24		
GB0006043169 - ACCIONES WM MORRISON SUPERMK PLC	GBP	25.158	1,95		
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA PLC	EUR			6.805	0,58
GB0002036720 - ACCIONES Clinton Cards	GBP			128	0,01
IT0001353157 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	111.859	8,65	97.826	8,31
NL0000367993 - ACCIONES MACINTOSH RETAIL GROUP	EUR	10.128	0,78	10.162	0,86
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE S.C.A.	EUR	29.663	2,29	49.276	4,19
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR	4.043	0,31		
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR			2.770	0,24
IE0002424939 - ACCIONES DCC	EUR	19.119	1,48	16.780	1,43
GB00B126KH97 - ACCIONES DEBENHAMS FIN.	GBP	18.288	1,41	43.413	3,69
KR7090431008 - ACCIONES Amorepacific	KRW	1.395	0,11		
FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE 1	EUR	15.525	1,20		
US92769L1017 - ACCIONES VIRGIN MEDIA INC	USD	9.645	0,75	22.374	1,90
BE0003563716 - ACCIONES Econocom	EUR			15.314	1,30
IT0001467577 - ACCIONES PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICH	EUR			501	0,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.219.456	94,30	1.108.449	94,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.219.456	94,30	1.108.449	94,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.219.456	94,30	1.108.449	94,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.264.456	97,78	1.164.449	98,90

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.