

BESTINFOND, FI
Nº Registro CNMV: 377

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2013

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.

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

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: 13/01/1993

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 concentraran principalmente en mercados de la zona euro, invirtiendo en compañías 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	2013	2012
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,10	0,17	0,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,06	0,03	0,23

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	10.223.531,93	9.748.668,44
Nº de Partícipes	13.921	13.120
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	1.257.721	123,0221
2012	1.105.686	113,4192
2011	959.845	97,3360
2010	976.741	108,5534

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 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
Rentabilidad IIC	8,47	8,47	6,82	7,07	-5,28	16,52	-10,33	19,22	-42,14

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	21-02-2013	-1,19	21-02-2013	-4,52	08-08-2011
Rentabilidad máxima (%)	1,50	02-01-2013	1,50	02-01-2013	5,28	10-05-2010

(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 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	2010	2008
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,36	8,36	7,86	13,52	16,45	12,92	18,58	15,26	23,14
Ibex-35	22,53	22,53	17,60	36,80	33,25	27,76	27,88	29,61	39,69
Letra Tesoro 1 año	1,59	1,59	1,19	3,49	2,36	2,64	1,95	1,35	1,40
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-12,87	-12,87	-14,63	-14,63	-14,63	-14,63	-14,63	-14,71	-15,24

(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.

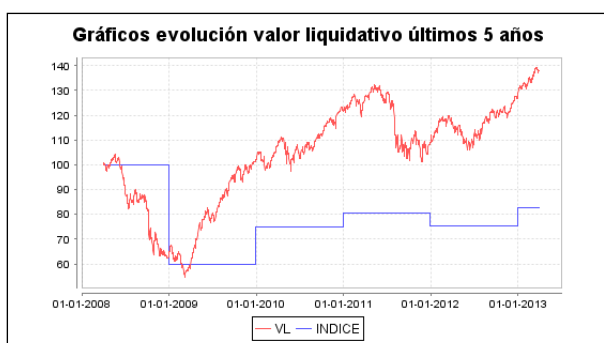
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2013	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2012	2011	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,44	0,44	0,45	0,45	0,45	1,80	1,81		

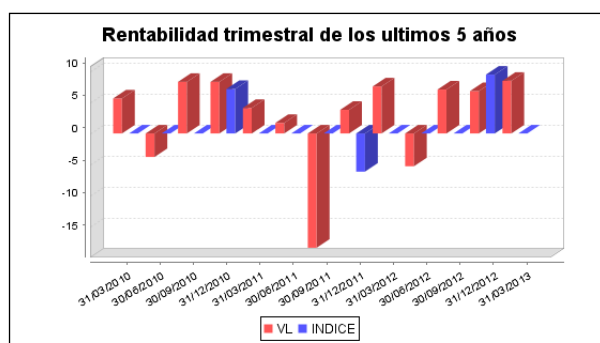
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	153.015	1.596	0,91
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	47.773	1.437	3,63
Renta Variable Mixta Internacional	73.958	1.708	7,47
Renta Variable Euro	1.828.469	19.502	7,83
Renta Variable Internacional	1.379.870	12.050	9,69
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	3.483.084	36.293	8,20

*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	1.236.455	98,31	1.079.366	97,62
* Cartera interior	217.212	17,27	179.519	16,24
* Cartera exterior	1.019.241	81,04	899.847	81,38
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.893	0,23	9.798	0,89

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+/-) RESTO	18.372	1,46	16.523	1,49
TOTAL PATRIMONIO	1.257.721	100,00 %	1.105.686	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)	1.105.686	1.029.134	1.105.686	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,72	0,61	4,72	771,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,94	6,58	7,94	36,15
(+) Rendimientos de gestión	8,49	7,10	8,49	34,96
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-47,97
+ Dividendos	0,11	0,33	0,11	-61,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,41	6,78	8,41	39,90
± 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	-0,02	-0,03	118,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,52	-0,55	19,86
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	10,66
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	10,68
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-18,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	13,76
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,06	-0,11	83,74
(+) 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)	1.257.721	1.105.686	1.257.721	

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

3. Inversiones financieras

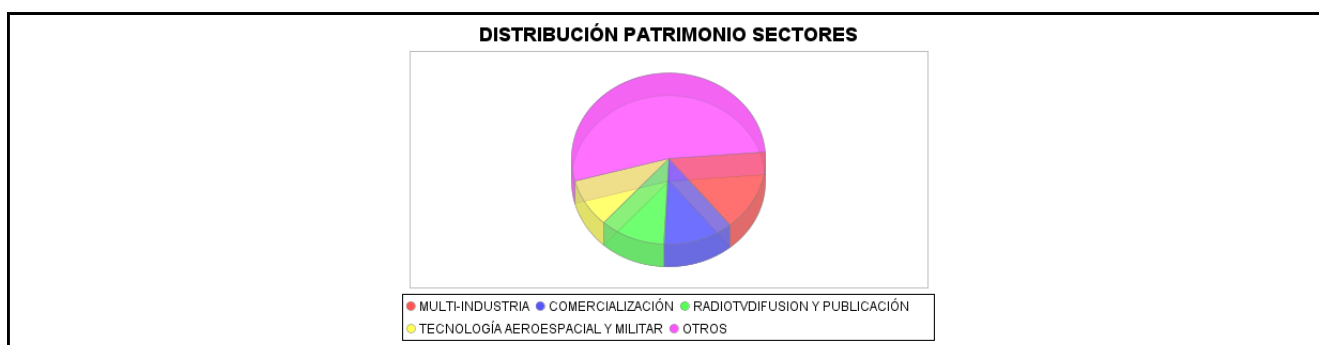
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	67.700	5,38	53.000	4,79
TOTAL RENTA FIJA	67.700	5,38	53.000	4,79
TOTAL RV COTIZADA	149.512	11,89	126.519	11,45
TOTAL RENTA VARIABLE	149.512	11,89	126.519	11,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	217.212	17,27	179.519	16,24
TOTAL RV COTIZADA	1.019.241	81,02	899.847	81,37
TOTAL RENTA VARIABLE	1.019.241	81,02	899.847	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.019.241	81,02	899.847	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.236.454	98,29	1.079.366	97,61

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.

La ponderación actual de la cartera de renta variable del fondo es la siguiente:

MSCI World Index: 80% IGBM: 12% PSI Geral Index: 8%

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: 3.713.600 - 309,27%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 3.713.603,68 - 309,27%

Se han adquirido valores emitidos por una entidad del grupo de la gestora, el importe en miles de euros de las adquisiciones durante el periodo ha sido de: 5.657,06 - 0,47%

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: 5.119,81 - 0,43%

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 46,93

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA

El valor liquidativo de Bestinfond F.I. aumentó durante el primer trimestre de 2013 un 8,47% hasta 123,02 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (70% MSCI, 20% IGBM y 10% PSI) obtuvo una ganancia del 7,81%.

El patrimonio del fondo se incrementó un 13,75%, hasta llegar a los 1.257,72 millones de euros. El número de partícipes asciende a 13.920, lo que supone un incremento del 6,11% respecto al cierre de 2012.

En España, el IGBM cerró con una pérdida del 3,19% en el nivel de 824,7 puntos frente a una ligera ganancia del PSI de Portugal del 4%. El MSCI World Index sin embargo, tuvo un comportamiento muy positivo con una subida del 10,04%, hasta alcanzar el nivel de los 114,07 puntos.

El histórico de Bestinfond, cumple holgadamente con su objetivo de batir la inflación y a su índice de referencia. A 10 años el fondo acumula una rentabilidad del 249% frente al 84,57% de su índice de referencia. Asimismo, desde su inicio en 1993 ha generado una tasa anual del 16,06% frente al 8,78% de su referenciado.

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.

Bestinfond sigue manteniendo su composición en un 80% cartera Internacional y un 20% cartera Ibérica. El valor objetivo del fondo ha disminuido un 2,3% en el primer trimestre, hasta 213,17 euros. El fondo cotiza a un PER de 8,7x con un potencial del 73%. La relación precio / valor en Bestinfond es de 0,58, lo que implica estar pagando 58 céntimos por cada euro (de valor estimado por Bestinver) del fondo.

En la cartera internacional, hemos querido ser más conservadores con la valoración de algunas posiciones del fondo. Insistimos en que se trata, fundamentalmente, de un ejercicio de conservadurismo en la valoración, y no tiene que ver con la evolución de los negocios de dichas compañías, que están yendo conforme a las expectativas.

Durante el periodo algunas de las compañías que mejor se han comportado en este primer trimestre son Exor (+30%), en parte gracias a la propuesta de igualar las acciones preferentes a las ordinarias, Thales (+26%), Swatch (+22%), Dassault Aviation (+20%) o Willis (+18%), subidas todas ellas apoyadas en la buena evolución de sus negocios.

En el periodo se han incorporado a la parte internacional de la cartera compañías que por su cotización presentan descuentos significativos como Tata Motors, Imtech y WH Smith.

En las inversiones ibéricas durante el primer trimestre de 2013 se ha producido un cierto retroceso por los acontecimientos acaecidos en Pescanova que, aunque todavía pendientes de dilucidarse, apuntan a un caso de falsedad contable en cuanto a la verdadera cantidad de pasivos (financieros y otros) atribuibles al grupo. Al cierre de marzo valorábamos la compañía al último precio de cierre de mercado.

Entre las malas noticias, aunque con un impacto casi insignificante, cabe también destacar el pre-concurso de acreedores de Hullera Vasco Leonesa, afectada por la crisis general en España y particularmente en el sector eléctrico. Otras compañías en que hemos reducido ligeramente la valoración están Arcelor Mittal, Portugal Telecom y Catalana Occidente. Y entre los incrementos, destaca Laboratorios Almirall, gracias al buen comienzo de su nuevo producto para indicaciones respiratorias.

En el periodo se han incorporado a la parte ibérica de la cartera compañías que por su cotización presentan descuentos significativos como Telefónica y Bankinter.

El VAR del fondo a 31 de marzo es de 12,87% y el de su benchmark de 11,68%.

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	%
ES00000123J2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.03 2013-01-02	EUR			53.000	4,79
ES0000012098 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.17 2013-04-02	EUR	67.700	5,38		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		67.700	5,38	53.000	4,79
TOTAL RENTA FIJA		67.700	5,38	53.000	4,79
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	6.877	0,55	6.013	0,54
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX	EUR	1.411	0,11	1.340	0,12
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.139	0,09	1.082	0,10
ES0146940012 - ACCIONES H Vasco Leonesa	EUR	398	0,03	398	0,04
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	64	0,01	58	0,01
ES0109427734 - ACCIONES ANTENA 3 RADIO	EUR	2.399	0,19	3.071	0,28
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS, S.A.	EUR	2.147	0,17	2.602	0,24
ES0169350016 - ACCIONES PESCANOVA	EUR	1.228	0,10	3.300	0,30
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	14.064	1,12	10.178	0,92
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL PRIVADO	EUR	648	0,05	699	0,06
ES0125220311 - ACCIONES GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	7.595	0,60	3.417	0,31
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	8.343	0,66		
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD	EUR	1.402	0,11	179	0,02
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	7.356	0,58	7.697	0,70
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS	EUR	10.538	0,84	9.251	0,84
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPAÑA COMUNICACION, S	EUR	1.168	0,09	1.774	0,16
ES0116920333 - ACCIONES CATALANA DE OCCIDENTE	EUR	1.509	0,12	411	0,04
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL	EUR	753	0,06	5.247	0,47
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA	EUR	2.724	0,22	2.242	0,20
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL S.A	EUR	6.658	0,53	6.571	0,59
ES0176252718 - ACCIONES IMELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	6.193	0,49	6.492	0,59
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL	EUR	3.846	0,31	2.951	0,27
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	8.921	0,71	3.447	0,31
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	1.543	0,12	370	0,03
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL	EUR	8.280	0,66	10.379	0,94
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	4.259	0,34	6.176	0,56
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR	1.648	0,13	1.511	0,14
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION ALBA	EUR	13.386	1,06	14.360	1,30
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	7.338	0,58	4.917	0,44
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	8.512	0,68	6.571	0,59
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	723	0,06	697	0,06
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTAL S.A	EUR	1.204	0,10		
ES0673516912 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR			232	0,02
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX.FF.CC. - C	EUR	5.240	0,42	2.884	0,26
TOTAL RV COTIZADA		149.512	11,89	126.519	11,45
TOTAL RENTA VARIABLE		149.512	11,89	126.519	11,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		217.212	17,27	179.519	16,24
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	9.329	0,74	2.448	0,22
US5794891052 - ACCIONES MCCLATCHY CO-CLASS A	USD	4.778	0,38	3.994	0,36
FI0009015291 - ACCIONES POWERFLUTE OYJ	GBP	2.024	0,16	2.137	0,19
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	9.234	0,73	6.583	0,60
CH0004626302 - ACCIONES Publigruppe SA	CHF	7.902	0,63	9.541	0,86
CH0002168083 - ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HLD	CHF	31.717	2,52	34.590	3,13
FR0000121204 - ACCIONES Wendel Invest	EUR	8.776	0,70	8.026	0,73
NL0006055329 - ACCIONES ROYAL IMTECH NV	EUR	7.887	0,63		
FR0000066540 - ACCIONES VM Materiaux	EUR	1.073	0,09	1.007	0,09
FR0000053027 - ACCIONES IMGI Coutier SA	EUR	3.369	0,27	2.837	0,26
PTSNCOAM0006 - ACCIONES SONAE.COM SGPS, SA	EUR			329	0,03
GB00B126KH97 - ACCIONES DEBENHAMS FIN.	GBP	17.570	1,40	12.518	1,13
DE0005875306 - ACCIONES GfK Holding AG	EUR	1.678	0,13	2.501	0,23
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	84.722	6,74	82.951	7,50
IT0003029441 - ACCIONES Engineering	EUR	7.810	0,62	6.419	0,58
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	25.423	2,02	31.785	2,87
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	22.068	1,75	17.044	1,54
NL0000367993 - ACCIONES MACINTOSH RETAIL GROUP	EUR	6.978	0,55	6.620	0,60
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	9.764	0,78	8.923	0,81
PTPTCOAM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM	EUR	15.179	1,21	16.467	1,49
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	8	0,00		
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD	29.132	2,32		
IE00B4XGY116 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	37.641	2,99	24.776	2,24
CH0030486770 - ACCIONES Daetwyler	CHF	6.345	0,50	9.967	0,90
TW0001507002 - ACCIONES YUNGTAI ENGINEERING CO	TWD	10.075	0,80	9.224	0,83
IT0001353157 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	93.448	7,43	73.813	6,68
US8358981079 - ACCIONES Sothebys	USD	9.206	0,73	22.813	2,06
CH0148052126 - ACCIONES ZUG ESTATES HOLDING AG-B	CHF			2.462	0,22
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	14.866	1,18	13.633	1,23
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	9.587	0,76	7.836	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE INMOBILIARIA	EUR	20.195	1,61	20.462	1,85
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	16.771	1,33	12.564	1,14
US5297711070 - ACCIONES LEXMARK INTERNATIONAL INC	USD	2.650	0,21	3.569	0,32
KR7051901007 - ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE (KRW	KRW	6.420	0,51	6.924	0,63
BE0974266950 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	9.049	0,72	8.750	0,79
IT0003850929 - ACCIONES Esprinet	EUR	6.124	0,49	5.784	0,52
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	EUR	8.981	0,71	10.119	0,92
PTIBS0AM0008 - ACCIONES Ibersol SGPS	EUR	4.981	0,40	3.495	0,32
US92769L1017 - ACCIONES VIRGIN MEDIA INC	USD			6.424	0,58
BE0003741551 - ACCIONES Rassault Aviat	EUR	3.708	0,29	2.849	0,26
IT000080447 - ACCIONES CIR	EUR	20.506	1,63	19.433	1,76
NL0006033250 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	17.481	1,39	12.809	1,16
IT001398541 - ACCIONES GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO	EUR	1.691	0,13	2.084	0,19
FR000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	27.267	2,17	21.716	1,96
FR0000064271 - ACCIONES Stef Tfe	EUR	18.406	1,46	16.816	1,52
US8765685024 - ACCIONES TATA MOTORS LTD	USD	6.809	0,54		
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	79.046	6,28	57.208	5,17
FR0000060790 - ACCIONES Signaux Giron	EUR			582	0,05
FR0000053829 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	6.394	0,51	5.236	0,47
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	7.101	0,56	9.073	0,82
GB0006043169 - ACCIONES JWM MORRISON SUPERMK PLC	GBP	35.953	2,86	17.026	1,54
IE0002424939 - ACCIONES DCC	EUR	11.946	0,95	12.829	1,16
FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE 1	EUR	10.455	0,83	10.327	0,93
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI AND C OFFICINE MECCANIC	EUR			2.700	0,24
KR7090431008 - ACCIONES Amorepacific	KRW	1.109	0,09	404	0,04
CH0012255144 - ACCIONES THE SWATCH GROUP AG	CHF	17.440	1,39	18.560	1,68
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	14.097	1,12	19.120	1,73
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	22.211	1,77	26.816	2,43
FR0000053225 - ACCIONES IM6 Metropole TV	EUR	9.171	0,73	8.651	0,78
PTZON0AM0006 - ACCIONES ZON MULTIMEDIA SERVICOS	EUR	2.175	0,17	4.453	0,40
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS	EUR	5.346	0,43	6.477	0,59
GB00B2PDGW16 - ACCIONES JWH SMITH PLC	GBP	6.002	0,48		
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	86.565	6,88	73.673	6,66
FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE S.C.A.	EUR	14.692	1,17	19.592	1,77
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOC INVE E GESTAO	EUR	22.538	1,79	23.322	2,11
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	8.186	0,65	8.750	0,79
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	186	0,01		
TOTAL RV COTIZADA		1.019.241	81,02	899.847	81,37
TOTAL RENTA VARIABLE		1.019.241	81,02	899.847	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.019.241	81,02	899.847	81,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.236.454	98,29	1.079.366	97,61

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.