

BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2015

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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,01	0,07	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	-0,01	0,06

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	6.031.246,22	6.216.075,88
Nº de Partícipes	4.997	5.123
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	295.638	49,0178
2014	321.790	47,6364
2013	422.554	49,6339
2012	260.614	38,2614

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	0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	2,90	-8,17	-4,19	16,95	-7,17	-4,02	29,72	14,88	3,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,42	24-08-2015	-4,42	24-08-2015	-2,97	26-09-2012
Rentabilidad máxima (%)	2,93	27-08-2015	2,93	27-08-2015	3,35	29-06-2012

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,41	21,92	15,51	13,31	17,45	12,70	12,70	16,33	18,19
Ibex-35	22,04	26,19	19,38	19,67	24,50	18,34	18,72	27,76	29,61
Letra Tesoro 1 año	0,26	0,18	0,28	0,29	1,30	0,80	1,60	2,64	1,35
Indice	0,00	0,00	0,00	0,00	9,37	4,74	18,54		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,52	8,52	8,52	8,52	8,52	8,52	8,83	12,77	12,93

(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.

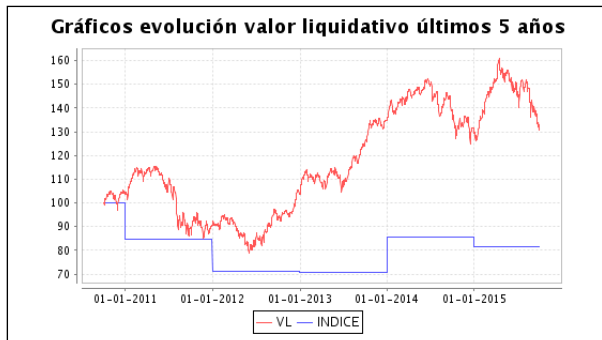
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,45	0,45	0,44	0,45	1,80	1,80	1,80	

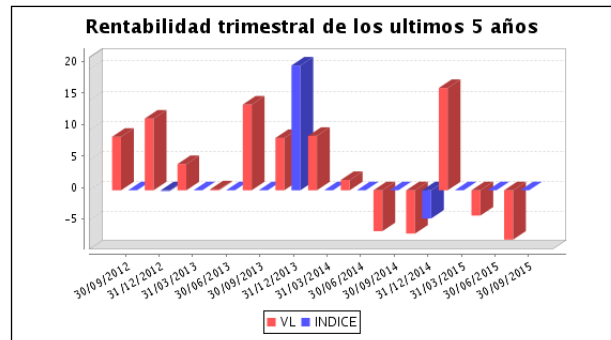
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	325.191	4.997	-8,17
Renta Variable Internacional	3.108.426	29.291	-7,30
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	3.433.616	34.288	-7,38

*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	278.851	94,32	296.976	89,50
* Cartera interior	180.581	61,08	193.465	58,31
* Cartera exterior	98.270	33,24	103.511	31,20
* 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)	14.231	4,81	33.769	10,18
(+/-) RESTO	2.556	0,86	1.068	0,32
TOTAL PATRIMONIO	295.638	100,00 %	331.812	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)	331.812	351.681	321.790	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,95	-1,54	-11,07	76,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,17	-4,09	3,33	84,17
(+) Rendimientos de gestión	-7,79	-3,69	4,68	94,99
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,29	1,08	1,63	-75,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,08	-4,77	3,05	56,45
± 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	-0,38	-0,41	-1,34	-13,77
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	-6,68
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-6,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,87
- Otros gastos repercutidos	0,07	0,04	0,00	63,70
(+) 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)	295.638	331.812	295.638	

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

3. Inversiones financieras

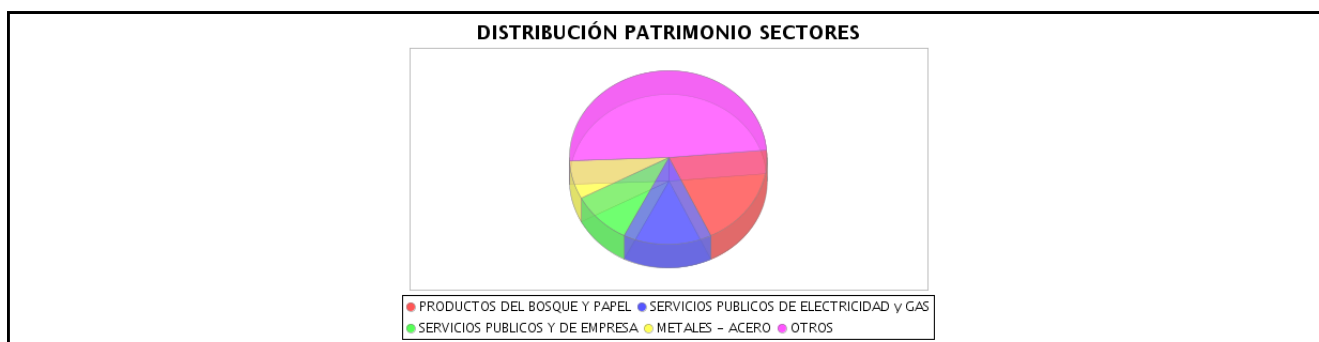
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	180.581	61,08	193.465	58,29
TOTAL RENTA VARIABLE	180.581	61,08	193.465	58,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	180.581	61,08	193.465	58,29
TOTAL RV COTIZADA	98.270	33,24	103.511	31,20
TOTAL RENTA VARIABLE	98.270	33,24	103.511	31,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	98.270	33,24	103.511	31,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	278.851	94,32	296.976	89,49

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: 65% PSI Geral Index: 35%

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 1,21

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 Bestinver Bolsa F.I. cayó durante el tercer trimestre de 2015 un 8,17% hasta 49,02 euros. Durante el mismo periodo, su índice de referencia (70% IGBM y 30% PSI) perdió un 10,58%. El patrimonio de Bestinver Bolsa en el tercer trimestre de 2015 ha disminuido un 10,90%, hasta 295,64 millones de euros. El número de partícipes es de 4.997, un 2,46% menos que al cierre del trimestre anterior.

El Índice General de la Bolsa de Madrid ha caído un 11,64%, hasta el nivel 966,09 puntos. En Portugal, el PSI cerró septiembre con una caída del 8,13% respecto a junio de 2015.

A largo plazo, el fondo cumple holgadamente con su objetivo de batir la inflación y a su índice de referencia. Así, la rentabilidad acumulada de la cartera ibérica en los últimos 5 y 10 años ha sido del 33,65% y del 67% respectivamente. En este mismo periodo, su índice de referencia ha retrocedido un 10,29% y un 15,39%. Desde su inicio en 1998, Bestinver Bolsa ha generado una rentabilidad anual del 11,31% hasta el final de septiembre de 2015, que compara con un 2,99% anual del índice de referencia.

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 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.

El tercer trimestre del año ha sido complejo desde el punto de vista de los mercados, con abultadas caídas en el mes de agosto que ya empiezan a ser tan familiares como el calor en verano. Los sectores y compañías más globales han sufrido mucho durante el trimestre y hemos visto como el sector de materiales perdía cerca de un 40%, Galp un 15% o Repsol un

34%. Por el lado contrario, todas las compañías más expuestas al ciclo económico doméstico se han comportado mucho mejor. Hemos visto como todo el sector inmobiliario cotizado (socimis) registraba un gran comportamiento, con Merlin Properties liderando las ganancias con un repunte del 10,27%.

Durante el tercer trimestre de 2015 el valor objetivo del fondo ha subido un 3,32% hasta 81 euros por participación.

Se ha incrementado la posición en Barón de ley dada la gran calidad del negocio, buenas perspectivas y exposición al ciclo económico europeo. También se ha incrementado la posición en las socimis (tanto Lar como Merlin), Caf e Indra. Por otra parte, se ha incorporado a cartera Colonial y se ha vendido totalmente la posición en Dinamia ante el cambio en la actividad y objeto social de la compañía.

Debido a la caída de materias primas y la falta de visibilidad sobre la desaceleración china bajamos la exposición a Arcelor que tiene un producto con muy poco poder de fijación de precios y la subimos en Acerinox, que había caído lo mismo y tiene una posición competitiva mucho mejor.

A cierre del tercer trimestre la liquidez del fondo asciende al 4,8% del patrimonio.

Es previsible que la política de inversión del fondo se mantenga en sucesivos periodos trimestrales.

La cartera ibérica del fondo cotizaba a final de septiembre de 2015 a un PER de 9,1x, con un potencial de revalorización del 66% y una relación precio / valor de 60 céntimos por cada euro de valor objetivo.

El VAR del fondo a 30 de septiembre es de 8,52% y el de su benchmark de 9,33%.

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. Durante este trimestre, Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ha ejercido 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 ha considerado por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas. 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.

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	%
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	9.507	3,22	7.342	2,21
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	17.823	6,03	17.013	5,13
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	9.295	3,14	9.272	2,79
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	4.440	1,50	4.936	1,49
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	15.039	5,09	16.795	5,06
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	10.277	3,48	11.088	3,34
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	5.625	1,90	5.124	1,54
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	3.118	1,05	3.642	1,10
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	10.199	3,45	12.003	3,62
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	2.871	0,97	2.903	0,87
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL PRIVADO SOCIEDA	EUR			1.390	0,42
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	7.008	2,37	4.419	1,33
ES0139140042 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	3.827	1,29		
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	3.367	1,14	3.927	1,18
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	10.866	3,68	10.384	3,13
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	13.564	4,59	15.006	4,52
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	9.165	3,10	10.790	3,25
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	1.211	0,41	2.671	0,81
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	12.092	4,09	10.655	3,21
ES0146940012 - ACCIONES H Vasco Leonesa	EUR			94	0,03
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	3.875	1,31	3.842	1,16
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.323	0,45	1.323	0,40
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	1.589	0,54	1.809	0,55
ES0673516961 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			245	0,07
ES0111845063 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR			186	0,06
ES0632105948 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			334	0,10
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	4.031	1,36	5.855	1,76
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	9.024	3,05	21.582	6,50
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	11.445	3,87	8.834	2,66
TOTAL RV COTIZADA		180.581	61,08	193.465	58,29
TOTAL RENTA VARIABLE		180.581	61,08	193.465	58,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		180.581	61,08	193.465	58,29
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	17.112	5,79	18.309	5,52
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	21.741	7,35	25.993	7,83
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	9.625	3,26	9.084	2,74
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	9.325	3,15	9.707	2,93
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	13.601	4,60	12.333	3,72
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	26.867	9,09	28.085	8,46
TOTAL RV COTIZADA		98.270	33,24	103.511	31,20
TOTAL RENTA VARIABLE		98.270	33,24	103.511	31,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		98.270	33,24	103.511	31,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		278.851	94,32	296.976	89,49

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.