

BESTINVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 2269

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2019

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: 05/12/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: FI RENTA FIJA MIXTA EURO

Se invertirá hasta el 25% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados emergentes. Se invertirá en compañías de cualquier capitalización

bursátil, sin especial predilección por algún sector o país.

El resto se invertirá en renta fija pública o privada, senior o subordinada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. Se podrá invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores no OCDE y hasta el 15% de la exposición total, en titulaciones y bonos contingentes convertibles. De producirse la contingencia, estos bonos pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo.

El fondo invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan alta calificación crediticia (rating mínimo de A-) o media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y hasta el 20% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas.

La duración media de la cartera de renta fija será de entre 0 y 4 años.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 20% de la exposición total.

La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,27	0,55	1,40
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,33

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	11.893.896,16	11.685.846,39
Nº de Partícipes	2.283	2.246
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	121.349	10,2026
2018	102.330	9,6095
2017	124.426	10,2543
2016	97.324	9,5244

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	0,25		0,25	0,75		0,75	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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,17	1,30	1,50	3,26	-3,20				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,58	02-08-2019	-0,58	02-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	08-08-2019	0,54	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,83	2,87	2,71	2,91	4,30				
Ibex-35	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73				
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39				
Indice			0,00	0,00	5,44				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,77	1,77							

(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.

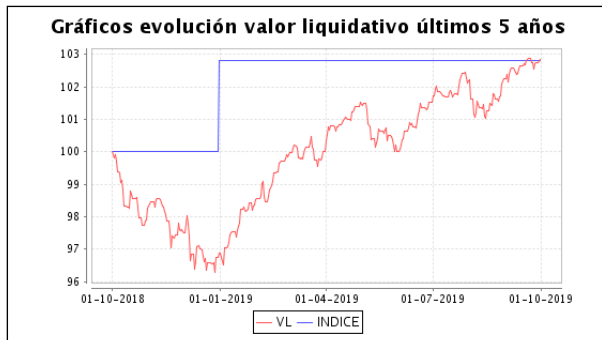
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,27	0,27	0,26	0,23	1,45	1,57	1,56	1,56

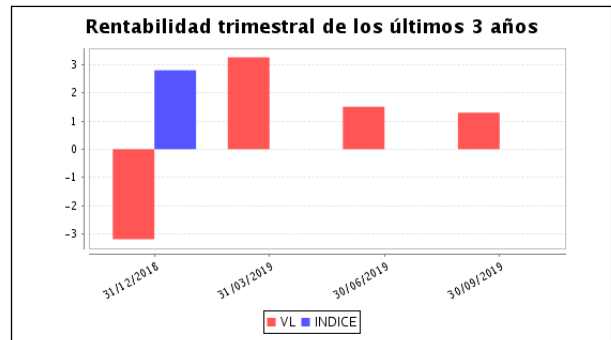
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El día 05 de septiembre de 2018 se modificó la Política de inversión del fondo, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y rentabilidad a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	133.398	395	0,00
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	326.291	4.150	0,92
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	55.993	1.362	0,89
Renta Variable Euro	244.605	4.020	-1,36
Renta Variable Internacional	3.668.909	35.301	0,96
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.429.195	45.228	0,80

*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	108.547	89,45	101.600	86,32
* Cartera interior	22.282	18,36	20.218	17,18
* Cartera exterior	86.074	70,93	81.004	68,82
* Intereses de la cartera de inversión	191	0,16	378	0,32
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.538	10,33	16.965	14,41
(+/-) RESTO	264	0,22	-865	-0,73
TOTAL PATRIMONIO	121.349	100,00 %	117.701	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)	117.701	107.287	102.330	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,77	7,69	11,03	-75,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,29	1,46	5,82	-7,29
(+) Rendimientos de gestión	1,56	1,73	6,63	-5,45
+ Intereses	0,18	0,19	0,57	-4,36
+ Dividendos	0,12	0,33	0,58	-61,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,67	1,64	-67,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,14	0,63	4,13	89,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,09	-0,10	-0,29	-4,64
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-92,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,27	-0,81	4,37
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	5,84
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	5,91
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-4,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-42,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-78,64
+ 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	-78,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	121.349	117.701	121.349	

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

3. Inversiones financieras

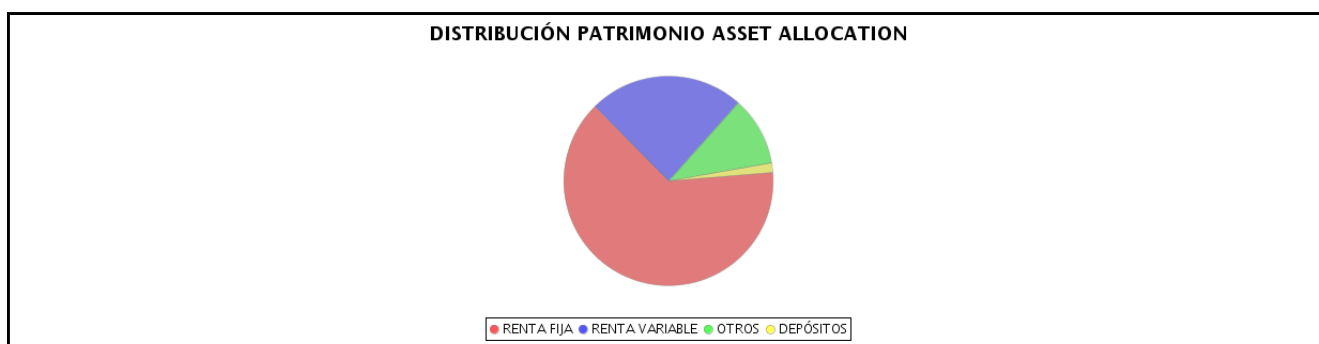
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.375	14,30	16.813	14,26
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.699	1,40	1.799	1,52
TOTAL RENTA FIJA	19.074	15,70	18.613	15,78
TOTAL RV COTIZADA	1.496	1,23	1.605	1,36
TOTAL RENTA VARIABLE	1.496	1,23	1.605	1,36
TOTAL DEPÓSITOS	1.712	1,41		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	22.282	18,34	20.218	17,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	56.049	46,23	54.843	46,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.424	1,99	1.573	1,34
TOTAL RENTA FIJA	58.474	48,22	56.416	47,93
TOTAL RV COTIZADA	27.607	22,76	24.589	20,89
TOTAL RENTA VARIABLE	27.607	22,76	24.589	20,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	86.080	70,98	81.006	68,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	108.363	89,32	101.223	85,96

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RENDA FIJA 04-OCT-19	Otras ventas a plazo	1.557	Cobertura
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 12/19	Futuros vendidos	4.380	Cobertura
INFINEON TECHNOLOGIES AG 2.875 PERP.	Compras al contado	695	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/19	Futuros vendidos	1.219	Cobertura
EURO-BOBL 5 YR 12/19	Futuros vendidos	8.148	Cobertura
INFINEON TECHNOLOGIES AG 2.875 PERP.	Ventas al contado	200	Inversión
Total subyacente renta fija		16198	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	252	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	631	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		882	
FUT. 10 YR ULTRA US 12/19	Futuros comprados	522	Cobertura
Total otros subyacentes		522	
TOTAL OBLIGACIONES		17603	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

Se han adquirido valores emitidos por una entidad del grupo del depositario, el importe en miles de euros.: 299,61 - 0,25%
Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de a gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo: 1.439,12 - 1,21%
La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTION

Visión de la gestora

El valor liquidativo de Bestinver Patrimonio F.I. a 30 de septiembre de 2019, ha sido de 10,20 euros con una rentabilidad del 6,17% acumulada en el año.

El índice de referencia de Bestinver Patrimonio F.I. (12,5% MSCI W.NR Eur / 87,5% Barc. Euro Agg 1-3y TR) tuvo una rentabilidad del 3,38% a cierre del tercer trimestre de 2019.

El patrimonio del fondo alcanzó los 121,4 millones de euros a cierre del trimestre. El número de partícipes asciende a 2.283.

La economía mundial continúa mostrando signos de ralentización. EE.UU. y China no consiguen llegar a un acuerdo comercial y continúan con la escalada de aranceles sobre bienes importados. Esta guerra comercial está impactando de manera significativa a la Eurozona y en menor medida a Asia, Japón, China y Estados Unidos. Los sectores más afectados son el industrial, el automovilístico y el tecnológico. Los índices de confianza de los empresarios se muestran claramente negativos y son los consumidores los que están sosteniendo el crecimiento. Ante el temor a que se materialice ese escenario de ralentización, los bancos centrales han cumplido con las expectativas y han empezado a relajar la política monetaria. Así la Fed ha recortado, en este trimestre, dos veces el tipo de intervención en 0.25 bps, para dejarlo en el 2.00%. Y todo parece indicar que antes de final de año podría de nuevo recortarlo de nuevo. Por su parte el ECB, ha reducido el tipo de facilidad de depósito en 10pbs para dejarlo en -0.50% y ha sorprendido con la puesta en marcha, de nuevo, del programa de compras de activos por importe de EUR 20bn mensuales. Además, le ha dado un carácter de permanente hasta que, al menos la inflación se acerque al objetivo del 2,00%.

En el terreno político, la incertidumbre sobre el Brexit continúa. El nuevo primer ministro Boris Johnson ha establecido la salida del Reino Unido de la UE el 31 de octubre, con acuerdo o sin acuerdo. Y salvo que ocurra un imprevisto, todo apunta a que esta vez si se va a materializar. En España, el PSOE no ha llegado a un acuerdo con los demás partidos políticos para formar gobierno y por tanto el presidente del gobierno ha convocado nuevas elecciones para el 10 de noviembre. Según las encuestas parece que todo va a seguir más o menos igual. En Italia, se ha producido un cambio de gobierno y la nueva coalición de centro izquierda parece menos disruptiva y está dispuesta a presentar un presupuesto que incluya parte de las premisas sugeridas por la Comisión Europea. Y, por último, el mandato del presidente del ECB Mario Draghi ha llegado a su fin y ha sido nombrada Christine Lagarde como sucesora que comenzará su mandato el día 1 de noviembre.

Los activos de Renta Fija han vuelto a tener un muy buen comportamiento en este tercer trimestre, liderado sobre todo por el activo libre de riesgo. El bono a 10 años alemán, llegó a cotizar a una rentabilidad negativa de -0.714% en agosto, motivado por la creciente incertidumbre sobre la economía mundial y por la respuesta contundente por parte de los bancos centrales ante la desaceleración económica. Terminó el trimestre en el -0.57%. En EE.UU. el bono a 10 años alcanzó un mínimo de 1.46% para cerrar el trimestre en 1.67%. En cuanto a las primas de riesgo, éstas se han mantenido estables en torno a 72bps España y 30bps Francia. La prima de riesgo en Italia se ha estrechado de manera significativa desde los 242bps hasta los 140bps, después de que se conformara un nuevo gobierno de centro izquierda con un discurso más moderado frente a la UE.

Por su parte, el índice de crédito de bonos corporativos con grado de inversión se ha mantenido estable durante este trimestre en torno a los 112 pbs, mientras que el índice de crédito de bonos High Yield ha ampliado ligeramente desde los

324 bps hasta cerrar el mes de septiembre en 367bps.

Por último, los activos del mercado monetario (Depósitos Letras del Tesoro y Papel comercial) han cotizado a los niveles más negativos en lo que llevamos después de que los bancos centrales anunciaran las bajadas de tipos, alcanzando rentabilidades aún más negativas de entre -0.50% y -0.60%.

Con todo ello, el fondo Bestinver Patrimonio ha tenido un buen comportamiento en este tercer trimestre. Dentro de la estrategia de inversión del fondo hemos aprovechado las rentabilidades bajas de los activos de renta fija para reducir el riesgo de la cartera en aquellos sectores o emisores que por valoración consideramos que estaban caros. En este proceso, hemos bajado la duración de tipos desde 1.30 años a 0.98 años a finales de septiembre. En duración de crédito, para el mismo periodo, la hemos reducido ligeramente de 1.87% a 1.75 años.

En cuanto a las inversiones en renta variable de la cartera de Bestinver Patrimonio, 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. Esta manera de entender el mercado y las inversiones nos lleva a tener una visión a largo plazo para la obtención de rentabilidad por lo que no nos basamos en previsiones sobre lo que pueden hacer los mercados o nuestras carteras en los próximos meses.

En términos de decisiones generales de inversión en renta variable, durante el tercer trimestre 2019 hemos aprovechado para continuar con una rotación moderada de la cartera de Bestinver Patrimonio sin cambios significativos que resaltar en términos de peso. Lo más relevante ha sido un aumento de posición en SAP, uno de los mayores proveedores de software del mundo. Hemos aprovechado la caída de julio para seguir construyendo la posición.

Por el lado de las reducciones tras el buen comportamiento durante el tercer trimestre hemos ido deshaciendo posiciones en Dollar General, Cobham o Ferrovial.

Dentro de esa rotación hacia compañías con un sesgo más cíclico, hemos deshecho toda nuestra posición en Novartis, compañía farmacéutica que había tenido un comportamiento positivo durante el año.

Durante el tercer trimestre de 2019, la mayor contribución al resultado positivo de Bestinver Patrimonio ha sido generada por compañías como Cobham o Dollar General, mientras que en la parte de contribución negativa destacaría CBD.

A largo plazo, la rentabilidad anual media del fondo en los últimos 5 y 10 años ha sido el 4,90% y 7,64% respectivamente. En este mismo periodo, su índice de referencia obtuvo un 4,61% y 6,06%.

La exposición de renta variable en Bestinver Patrimonio FI es hasta un 25%.

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 segundos 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 el tercer trimestre de 2019, se ha ejercido el derecho de voto en la siguiente sociedad: Cobham PLC, y ha sido favorable a las propuestas realizadas por el consejo de administración de la sociedad.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el tercer trimestre de 2019 el 0,28%, y acumulado en el año el 0,79%. 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 y que ascienden en el tercer trimestre de 2019 a 5.023,84 euros, y acumulado en el año 14.594,88 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere 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	%
ES00000128B8 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.75 2021-07-30	EUR			1.606	1,36
ES0000101719 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 0.73 2021-05-19	EUR	1.836	1,51	1.837	1,56
ES0000012A97 - RFIJA B. ESTADO 3.30 3 0.45 2022-10-31	EUR	1.029	0,85	1.028	0,87
ES00000128H5 - RFIJA B. ESTADO 3.30 3 1.30 2026-10-31	EUR	330	0,27		
ES0000106445 - RFIJA BASQUE GOVERNMENT 4.60 2025-01-07	EUR	1.634	1,35	1.622	1,38
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.829	3,98	6.092	5,17
ES0000101800 - RFIJA COMUNIDAD DE MAD 0.12 2020-04-30	EUR	1.302	1,07	1.303	1,11
ES0001352303 - RFIJA JUNTA GALICIA 4.81 2020-03-26	EUR	1.015	0,84	1.016	0,86
ES0000102139 - RFIJA COMUNIDAD AUTON 4.70 2020-03-30	EUR	520	0,43	519	0,44
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.837	2,34	2.837	2,41
ES0305045009 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.38 2024-04-10	EUR	208	0,17	205	0,17
ES0313307201 - RFIJA BANKIA 0.88 2024-03-25	EUR	103	0,08	102	0,09
ES0343307015 - RFIJA KUTXABANK SA 0.50 2024-09-25	EUR	401	0,33		
ES0213900220 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.00 2050-12-15	EUR	270	0,22	258	0,22
XS1964701822 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 5.38 2029-03-21	USD	329	0,27	307	0,26
ES0205045018 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 1.50 2023-05-10	EUR	418	0,34	414	0,35
XS1645495349 - RFIJA CAIXABANK 2.75 2028-07-14	EUR			315	0,27
ES0224244089 - RFIJA MAPFRE 4.38 2047-03-31	EUR	230	0,19	225	0,19
XS1996435688 - RFIJA CEPSA, S.A. 1.00 2025-02-16	EUR	410	0,34	404	0,34
XS1394777665 - RFIJA TELEFONICA EMISI 0.75 2022-04-13	EUR	510	0,42	512	0,43
ES0265936007 - RFIJA BANCA CORP BANC 6.12 2029-01-18	EUR	324	0,27	317	0,27
ES0213679HN2 - RFIJA BANKINTER S.A 0.88 2026-07-08	EUR	406	0,33		
ES0378641346 - RFIJA FADE FONDO DE 0.05 2024-09-17	EUR	405	0,33		
ES0334699008 - RFIJA PITCH1 5.12 2022-07-20	EUR	1.634	1,35	818	0,69
ES0840609012 - RFIJA CAIXABANK,S.A. 5.25 2026-03-23	EUR	195	0,16		
XS2017788592 - RFIJA AROUNDTOWN S.A. 4.75 2024-06-25	GBP	221	0,18	213	0,18
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.062	4,98	4.089	3,46
XS1578916261 - RFIJA BANCO SANTANDER 0.62 2022-03-21	EUR	1.011	0,83	1.009	0,86
ES0213679196 - RFIJA BANKINTER S.A 6.38 2019-09-11	EUR			258	0,22
ES0313040034 - RFIJA BANCA MARCH SA 0.10 2021-11-02	EUR	900	0,74	900	0,76
XS0225115566 - RFIJA CAIXA TERRASSA S 0.00 2020-08-10	EUR	108	0,09		
ES0214973051 - RFIJA BBVA-BBV 0.71 2020-01-28	EUR	799	0,66	799	0,68
ES0244251007 - RFIJA IBERCAJA 5.00 2025-07-28	EUR	828	0,68	829	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.646	3,00	3.794	3,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.375	14,30	16.813	14,26
ES0583746013 - PAGARE VIDRALA SA 0.00 2019-12-11	EUR	500	0,41		
ES0505087348 - PAGARE JIM FORTIA 1, FO 0.00 2019-12-10	EUR	400	0,33		
ES05051131G8 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2019-09-17	EUR			799	0,68
ES0505087397 - PAGARE JIM FORTIA 1, FO 0.00 2019-08-12	EUR			500	0,42
ES0505087389 - PAGARE JIM FORTIA 1, FO 0.00 2019-07-10	EUR			500	0,42
ES05051130U1 - PAGARE EL CORTE INGLES 0.00 2020-01-07	EUR	800	0,66		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.699	1,40	1.799	1,52
TOTAL RENTA FIJA		19.074	15,70	18.613	15,78
ES06735169E5 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			17	0,01
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	940	0,77	886	0,75
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	556	0,46	702	0,60
TOTAL RV COTIZADA		1.496	1,23	1.605	1,36
TOTAL RENTA VARIABLE		1.496	1,23	1.605	1,36
- DEPOSITO BANKIA -0.10 2020-07-10	EUR	1.712	1,41		
TOTAL DEPÓSITOS		1.712	1,41		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		22.282	18,34	20.218	17,14
PTOTETO0012 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2026-07-21	EUR	362	0,30		
XS1227247191 - RFIJA REPUBLICA DE CHI 3.88 2022-05-06	EUR	981	0,81	976	0,83
XS1974394675 - RFIJA MEXICO GOVERNMENT 1.62 2026-04-08	EUR	523	0,43	513	0,44
PTOTEKO0011 - RFIJA PORTUGAL OBRIGAC 2.88 2025-10-15	EUR	418	0,34	416	0,35
XS1953056253 - RFIJA EXPORT-IMPORT BK 1.88 2049-02-19	EUR			306	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GR0118019679 - RFIIA HELLENIC REPUBLI 1.88 2026-07-23	EUR	895	0,74		
FR0013220902 - RFIIA AGENCE FRANCAISE 0.38 2024-04-30	EUR	104	0,09	103	0,09
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.282	2,71	2.315	1,97
IT0005338568 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2019-07-12	EUR			871	0,74
IT0005374266 - RFIIA ITALY BUONI ORDI 0.00 2020-06-12	EUR	852	0,70	850	0,72
GR0002188549 - RFIIA GREECE, REPUBLIC 0.00 2019-10-04	EUR	798	0,66	798	0,68
XS1210352784 - RFIIA EMRT ABU DHABI 0.50 2020-03-27	EUR			571	0,49
IT0005250946 - RFIIA ITALY BUONI POLI 0.35 2020-06-15	EUR	3.199	2,64	3.201	2,72
GR0002189554 - RFIIA GREECE, REPUBLIC 0.00 2019-11-01	EUR	798	0,66	799	0,68
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.647	4,66	7.091	6,03
DE000A19N7R2 - RFIIA MERCEDES BENZ JA 0.10 2020-11-20	EUR	400	0,33	400	0,34
XS1325125158 - RFIIA ALLIED IRISH BAN 4.12 2025-11-26	EUR	573	0,47	577	0,49
XS1032529205 - RFIIA SOCIETA INIZ AUT 3.38 2024-02-13	EUR	362	0,30	357	0,30
XS1346815787 - RFIIA INTESA SANPAOLO 7.00 2021-01-19	EUR	737	0,61	738	0,63
XS0863907522 - RFIIA ASSICURAZIONI GE 7.75 2042-12-12	EUR			240	0,20
XS1995781546 - RFIIA COCA-COLA HBC FI 1.00 2027-05-14	EUR	105	0,09	102	0,09
XS1982704824 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.88 2025-10-16	EUR	209	0,17	198	0,17
XS1134541306 - RFIIA AXA 3.94 2024-11-07	EUR	337	0,28	336	0,29
XS1577731604 - RFIIA NOKIA OYJ 2.00 2024-03-15	EUR	599	0,49	590	0,50
XS1819537132 - RFIIA CPI PROPERTY GRO 4.38 2023-11-09	EUR	512	0,42	495	0,42
XS1963834251 - RFIIA UNICREDITO ITALI 7.50 2026-06-03	EUR	223	0,18	211	0,18
XS0997484430 - RFIIA PETROLEOS MEXICA 3.12 2020-11-27	EUR	1.298	1,07	1.277	1,09
XS1982725159 - RFIIA ERSTE GROUP BANK 0.38 2024-04-16	EUR	203	0,17	203	0,17
FR0013365491 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.25 2022-01-18	EUR	1.007	0,83	1.008	0,86
FR0013429073 - RFIIA GROUPE BPCE 0.62 2024-09-26	EUR			502	0,43
XS1960353388 - RFIIA ACS SERVICIOS CO 0.38 2021-03-08	EUR	803	0,66	805	0,68
XS0954025267 - RFIIA GE CAPITAL EUROPI 2.25 2020-07-20	EUR			727	0,62
XS1983375871 - RFIIA EUROPCAR GROUPE 4.00 2026-04-30	EUR	127	0,10	127	0,11
XS1598243142 - RFIIA GRUPO ANTOLIN IR 3.25 2024-04-30	EUR	496	0,41	514	0,44
DE000CZ302M3 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2020-09-16	EUR			1.076	0,91
XS1077631635 - RFIIA STANDARD CHARTER 1.62 2021-06-13	EUR	528	0,43	527	0,45
XS1203854960 - RFIIA BAT INTL. FINANC 0.88 2023-10-13	EUR	375	0,31		
XS1752476538 - RFIIA CAIXABANK 0.75 2023-04-18	EUR	408	0,34	407	0,35
FR0013213832 - RFIIA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	425	0,35	424	0,36
XS1505554698 - RFIIA TELEFONICA EMISI 0.32 2020-10-17	EUR	800	0,66	802	0,68
XS2009038113 - RFIIA INTERNATIONAL GA 3.50 2026-06-15	EUR			182	0,15
XS1211040917 - RFIIA TEVA PHARM FIN I 1.25 2023-03-31	EUR	550	0,45	499	0,42
FR0013428414 - RFIIA RENAULT 1.25 2025-06-24	EUR	307	0,25	301	0,26
XS1317725726 - RFIIA FCE BANK PLC 1.53 2020-11-09	EUR	778	0,64	781	0,66
FR0013413887 - RFIIA ORANGE SA 2.38 2025-04-15	EUR			104	0,09
XS0951553592 - RFIIA AVIVA PLC 6.12 2043-07-05	EUR	176	0,14	176	0,15
XS1909193150 - RFIIA ALLERGAN FUNDING 1.50 2023-11-15	EUR			417	0,35
XS1293505639 - RFIIA ASR NEDERLAND NV 5.12 2045-09-29	EUR	119	0,10	117	0,10
AT0000A27LQ1 - RFIIA VOESTALPINE AG 1.75 2026-04-10	EUR	383	0,32	380	0,32
FR0012444750 - RFIIA CREDIT AGRICOLE 4.25 2025-01-13	EUR	442	0,36	437	0,37
XS2030530450 - RFIIA JEFFERIES GROUP 1.00 2024-07-19	EUR	350	0,29		
XS1645651909 - RFIIA BANKIA 6.00 2022-07-18	EUR	207	0,17		
XS1050547931 - RFIIA REDEXIS GAS FINA 2.75 2021-04-08	EUR	520	0,43	520	0,44
XS1054522922 - RFIIA INN GROUP NV 4.62 2044-04-08	EUR	282	0,23	284	0,24
XS2002532484 - RFIIA BECTON DICKINSON 0.17 2021-06-04	EUR	480	0,40	480	0,41
XS0214965534 - RFIIA HBOS PLC 4.50 2030-03-18	EUR	148	0,12	148	0,13
BE0002644251 - RFIIA AGEAS 3.25 2049-07-02	EUR	110	0,09	105	0,09
XS0230315748 - RFIIA PARPUBLICA PAR 3.57 2020-09-22	EUR			866	0,74
XS0543758246 - RFIIA JPMORGAN CHASE 3.88 2020-09-23	EUR			971	0,82
CH0236733827 - RFIIA UBS AG 4.75 2026-02-12	EUR	1.061	0,87	1.069	0,91
XS1107291541 - RFIIA BANCO SANTANDER 6.25 2021-09-11	EUR	211	0,17	211	0,18
XS1961852750 - RFIIA SAPPI PAPIER HOL 3.12 2026-04-15	EUR	288	0,24	180	0,15
XS1979259220 - RFIIA METROPOLITAN LIF 0.38 2024-04-09	EUR	406	0,33		
XS0527239221 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 6.75 2020-07-22	EUR			652	0,55
XS1809245829 - RFIIA INDRA SISTEMAS S 3.00 2024-04-19	EUR	421	0,35	412	0,35
DE000A2TEDB8 - RFIIA THYSSEN KRUPP AG 2.88 2024-02-22	EUR			376	0,32
BE0002251206 - RFIIA BELFIUS BANK SA 3.12 2026-05-11	EUR			223	0,19
DE000CZ40LD5 - RFIIA COMMERZBANK AG 4.00 2026-03-23	EUR	147	0,12	149	0,13
XS1651453729 - RFIIA NATIONWIDE BLDG 2.00 2029-07-25	EUR	336	0,28	331	0,28
XS0920705737 - RFIIA ORIGIN ENERGY FI 2.50 2020-10-23	EUR	946	0,78	946	0,80
XS2051660335 - RFIIA SNAM SPA 0.00 2024-05-12	EUR	643	0,53		
XS1416688890 - RFIIA MERLIN PROPRTIE 2.38 2022-05-23	EUR	1.307	1,08	1.307	1,11
IT0005359184 - RFIIA BANCA CARIGE SPA 0.75 2020-07-26	EUR			903	0,77
DE000A1YQC29 - RFIIA ALLIANZ SE 4.75 2023-10-24	EUR			230	0,20
FR0013414919 - RFIIA ORANO SA 3.38 2026-04-23	EUR			104	0,09
XS1933828433 - RFIIA TELEFONICA EUROPI 4.38 2025-03-14	EUR			435	0,37
XS1421827269 - RFIIA SWISS RE REASSUT 1.38 2023-05-27	EUR	211	0,17	210	0,18
PTCGDKOM0037 - RFIIA CAIXA GERAL DE D 5.75 2028-06-28	EUR	449	0,37	438	0,37
PTBPIAOM0026 - RFIIA BANCO BPI SA 0.25 2024-03-22	EUR	614	0,51	609	0,52

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2032051802 - RFIIJA GRAND CITY PROPE 0.00 2021-01-23	EUR	1.301	1,07		
XS2055727916 - RFIIJA BMW FINANCE NV 0.00 2023-03-24	EUR	513	0,42		
XS2002491517 - RFIIJA NATWEST MARKETS 1.00 2024-05-28	EUR			249	0,21
DE000A1GNAH1 - RFIIJA ALLIANZ FINANCE 5.75 2041-07-08	EUR	110	0,09	444	0,38
XS1978668298 - RFIIJA NIB CAPITAL BANK 2.00 2024-04-09	EUR			206	0,18
XS2050945984 - RFIIJA SANTANDER CONSUMO 0.12 2024-09-11	EUR	299	0,25		
FR0011765825 - RFIIJA CASINO GUICHARD 4.50 2024-03-07	EUR	186	0,15		
XS2023631489 - RFIIJA NIBC BANK NV 0.88 2025-07-08	EUR	203	0,17		
XS2050404636 - RFIIJA DH EUROPE FINAN 0.20 2026-03-18	EUR	226	0,19		
BE0002638196 - RFIIJA KBC GROEP 4.75 2024-03-05	EUR			425	0,36
DE000A2YN6V1 - RFIIJA THYSSEN KRUPP AG 1.88 2023-03-06	EUR	280	0,23		
XS1716820029 - RFIIJA BARCLAYS BANK PL 0.62 2023-11-14	EUR	604	0,50		
BE6303010472 - RFIIJA BELFIUS BANK SA 1.62 2028-03-15	EUR	200	0,17		
DE000A2G8WA3 - RFIIJA PROGROUPO AG 3.00 2026-03-31	EUR	202	0,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		26.544	21,87	29.523	25,10
XS1560862580 - RFIIJA BANK OF AMERICA 0.49 2022-02-07	EUR	403	0,33	403	0,34
XS1976946027 - RFIIJA ING BANK NV 0.09 2022-04-08	EUR	604	0,50	603	0,51
DE000A11QR65 - RFIIJA BAYER AG 3.00 2075-07-01	EUR	811	0,67	815	0,69
DE000CZ302M3 - RFIIJA COMMERZBANK AG 4.00 2020-09-16	EUR	1.076	0,89		
XS1642546078 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.10 2021-07-06	EUR	701	0,58	699	0,59
AT0000A0ZHF1 - RFIIJA VOESTALPINE AG 6.00 2019-10-31	EUR	448	0,37		
XS0543758246 - RFIIJA JPMORGAN CHASE 3.88 2020-09-23	EUR	971	0,80		
XS1860797288 - RFIIJA NIBC BANK NV 0.19 2020-07-30	EUR	901	0,74	901	0,77
XS2013531228 - RFIIJA NATWEST MARKETS 0.40 2021-06-18	EUR	739	0,61	737	0,63
XS1385996126 - RFIIJA NIB CAPITAL BANK 2.25 2019-09-24	EUR			920	0,78
XS0527239221 - RFIIJA NATIONWIDE BLDG 6.75 2020-07-22	EUR	651	0,54		
IT0004961360 - RFIIJA BANCA IMI SPA 2.30 2019-11-04	EUR	201	0,17	202	0,17
US780097AU54 - RFIIJA ROYAL BANK OF SC 4.42 2027-09-30	USD	261	0,22	251	0,21
XS1086785182 - RFIIJA OTE PLC 3.50 2020-07-09	EUR	1.027	0,85		
XS1207309086 - RFIIJA ACS ACTIVIDADES 2.88 2020-04-01	EUR	415	0,34	415	0,35
XS1909193077 - RFIIJA ALLERGAN FUNDING 0.00 2020-11-15	EUR	501	0,41	500	0,42
IT0005240509 - RFIIJA MONTE DEI PASCHI 0.75 2020-01-25	EUR	1.405	1,16	1.406	1,19
XS1594368539 - RFIIJA BBVA-BBV 0.29 2022-04-12	EUR	1.109	0,91	1.108	0,94
IT0005238859 - RFIIJA BANCA POP. DI VI 0.50 2020-02-03	EUR	497	0,41	498	0,42
IT0004608797 - RFIIJA MEDIOBANCA SPA 4.50 2020-05-14	EUR	784	0,65	783	0,67
IT0005246423 - RFIIJA MONTE DEI PASCHI 0.75 2020-03-15	EUR	503	0,41	503	0,43
FR0013342664 - RFIIJA CARREFOUR BANQUE 0.19 2022-06-15	EUR	401	0,33	401	0,34
XS1717202730 - RFIIJA NATIONAL EXPRESS 0.09 2020-05-15	EUR	699	0,58	700	0,59
XS1884702207 - RFIIJA NATWEST MARKETS 0.56 2021-09-27	EUR	297	0,25	297	0,25
XS1240146891 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.28 2020-05-29	EUR	953	0,79	955	0,81
XS2035557334 - RFIIJA VOLKSWAGEN LEAS 0.07 2021-08-02	EUR	501	0,41		
XS0487711573 - RFIIJA BANK OF IRELAND 10.00 2020-02-12	EUR	1.016	0,84	1.017	0,86
IT0005359184 - RFIIJA BANCA CARIGE SPA 0.75 2020-07-26	EUR	904	0,75		
XS0230315748 - RFIIJA PARPUBBLICA PAR 3.57 2020-09-22	EUR	867	0,71		
XS0954025267 - RFIIJA GE CAPITAL EUROPE 2.25 2020-07-20	EUR	726	0,60		
XS1451452954 - RFIIJA REPSOL INTERNAT 0.12 2019-07-15	EUR			1.001	0,85
PTCFPAOM0002 - RFIIJA CP COMBOIOS DE P 4.17 2019-10-16	EUR	205	0,17	205	0,17
XS1756434194 - RFIIJA BNP PARIBAS 0.02 2023-01-19	EUR			595	0,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		20.576	16,99	15.914	13,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		56.049	46,23	54.843	46,59
XS2022041631 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2019-10-31	EUR	624	0,51	624	0,53
XS2008176138 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2019-09-30	EUR			551	0,47
XS2060685232 - PAGARE EUSKALTEL SA 0.00 2020-01-31	EUR	301	0,25		
DE000A2YRSO - RFIIJA THYSSEN KRUPP AG 0.00 2019-10-08	EUR	600	0,49		
ES0505401051 - PAGARE PA.GRUPO TRADEB 0.00 2019-09-11	EUR			399	0,34
XS2051095870 - PAGARE RWE AG 0.00 2019-12-30	EUR	900	0,74		
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.424	1,99	1.573	1,34
TOTAL RENTA FIJA		58.474	48,22	56.416	47,93
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	587	0,48	604	0,51
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	900	0,74	844	0,72
GB00B07KD360 - ACCIONES COBHAM PLC	GBP	761	0,63	511	0,43
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP			951	0,81
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	974	0,80	1.039	0,88
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	1.604	1,32	1.307	1,11
GB00B2BODG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR	1.069	0,89	1.043	0,89
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	549	0,45		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	529	0,44		
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	1.065	0,88	1.165	0,99
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP	868	0,72	761	0,65
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1.859	1,53	1.819	1,55
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	1.042	0,86	1.202	1,02
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	829	0,68	824	0,70
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	1.065	0,88	974	0,83
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	905	0,75	652	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	544	0,45	500	0,42
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR			411	0,35
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	863	0,71	924	0,79
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	1.009	0,83	982	0,83
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	1.084	0,89	1.096	0,93
GB000BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	1.677	1,38	1.625	1,38
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	583	0,48		
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	947	0,78		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.668	1,37	1.544	1,31
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	528	0,44	530	0,45
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	794	0,65	791	0,67
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	628	0,52	592	0,50
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	1.177	0,97	1.125	0,96
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	799	0,66	772	0,66
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	700	0,58		
TOTAL RV COTIZADA		27.607	22,76	24.589	20,89
TOTAL RENTA VARIABLE		27.607	22,76	24.589	20,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		86.080	70,98	81.006	68,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		108.363	89,32	101.223	85,96

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.

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información