

**BESTINVER INTERNACIONAL, FI**

Nº Registro CNMV: 1230

**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](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) (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](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

El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad a largo plazo, poniendo énfasis en la `inversión en valor` y seleccionando activos que se encuentren infravalorados por el mercado y presenten un alto potencial de revalorización. Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija.

La renta variable será de emisores/mercados de países de la OCDE y hasta un máximo del 30% de la exposición total de emisores/mercados de países emergentes. El Fondo no invertirá en valores de mercados de España o Portugal.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable será en compañías internacionales, 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. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La parte no invertida en renta variable será invertida en activos de renta fija de emisores/mercados de la zona Euro y preferentemente pública, sin descartar renta fija privada, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo de A1 de S&P o P1 de Moody's) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE.

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.

### **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	0,10	0,19	0,49	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30

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	32.847.922,32	33.679.443,07
Nº de Partícipes	12.658	12.720
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	1.421.182	43.2655
2018	1.336.720	38.6339
2017	1.543.634	44.9955
2016	1.283.302	40.2707

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 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	11,99	0,97	1,18	9,62	-11,93				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-2,31	05-08-2019	-2,31	05-08-2019			
Rentabilidad máxima (%)	1,86	08-08-2019	2,83	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,73	14,18	12,20	11,73	15,50				
<b>Ibex-35</b>	12,14	13,22	11,06	12,24	15,73				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39				
<b>Indice</b>			0,00	0,00	7,34				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	8,53	8,53							

(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
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,38	0,46	0,46	0,46	0,46	1,85	1,82	1,82	1,80

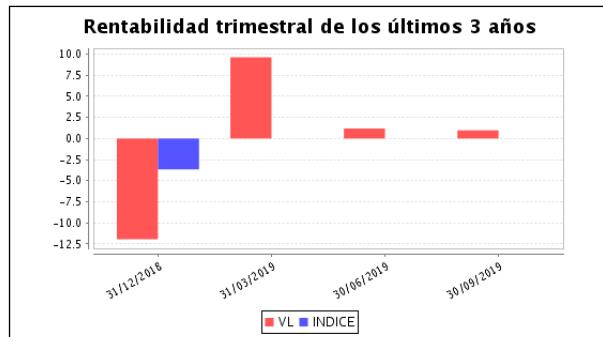
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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 periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.357.300	95,51	1.371.426	95,03
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.357.300	95,51	1.371.426	95,03
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	46.380	3,26	89.367	6,19
(+/-) RESTO	17.502	1,23	-17.605	-1,22
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.421.182</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.443.187</b>	<b>100,00 %</b>

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)	1.443.187	1.456.655	1.336.720	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,50	-2,12	-5,20	15,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,96	1,20	11,06	-21,15
(+) Rendimientos de gestión	1,42	1,68	12,49	-16,64
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	1,18
+ Dividendos	0,38	1,77	2,88	-78,66
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,05	-0,07	9,67	-1.600,05
± 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	-0,01	-0,02	-0,05	-63,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,48	-1,43	-5,48
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	-0,65
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	-0,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-8,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,06	-88,91
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-96,47
+ 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	-96,47
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.421.182	1.443.187	1.421.182	

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

### 3. Inversiones financieras

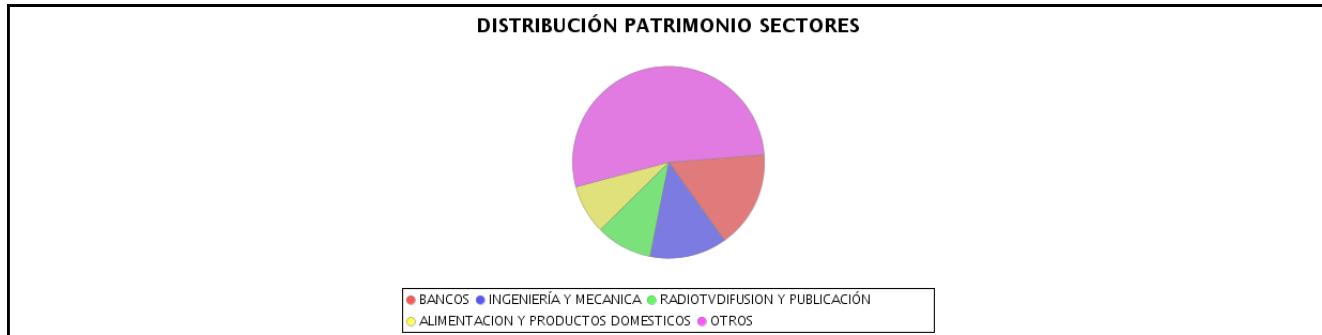
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.357.300	95,49	1.371.426	95,02
TOTAL RENTA VARIABLE	1.357.300	95,49	1.371.426	95,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.357.300	95,49	1.371.426	95,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.357.300	95,49	1.371.426	95,02

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 periodo: 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

No ha tenido ningun 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

	SI	NO
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

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 vinculativas o de escala 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 GESTIÓN

#### Visión de la gestora

El valor liquidativo de Bestinver Internacional F.I. a 30 de septiembre de 2019 ha sido de 43,26 euros con una rentabilidad del 11,99% en el año. Durante el mismo periodo, la rentabilidad del mercado europeo fue del 19,24% en el MSCI Europe con dividendos.

A largo plazo, la rentabilidad acumulada de la cartera internacional en los últimos 5 y 10 años ha sido del 38,88% y el 161,3%, respectivamente.

El patrimonio del fondo alcanzó los 1.421 millones de euros a cierre del trimestre. El número de partícipes asciende a 12.658.

#### Política de Inversiones

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

Si atendemos a la exposición geográfica de las ventas/contribución de los negocios de las compañías, la distribución a cierre del tercer trimestre 2019 es la siguiente: Europa 80,5%, países Emergentes y otros 15%. El resto del patrimonio, 4,5% en liquidez.

En términos de decisiones generales de inversión, durante el tercer trimestre de 2019 hemos aprovechado para continuar con una rotación moderada de la cartera, desde compañías quality hacia compañías con un sesgo más cíclico que ofrecen un mayor margen de seguridad.

#### Situación del mercado e inversiones realizadas

Como hemos visto de igual manera durante el resto del año y el final de 2018, la volatilidad ha venido para quedarse. En este tercer trimestre de 2019 también hemos visto como los precios de los activos (tanto de renta fija como de renta variable) han sufrido sesiones de subidas y bajadas considerables en sus precios.

Para mostrar esas similitudes del segundo trimestre con el tercero, las describimos a continuación:

- La volatilidad: Un duro agosto hizo evaporarse parte de las ganancias del año, para luego recuperarse en el mes de septiembre hasta dejar la cartera internacional en el 12% de rentabilidad acumulada en el año.
- Bonos: El buen comportamiento de los bonos (nuevo mínimo histórico de rentabilidad del bono alemán a 10 años en el 0.72 (15 agosto).
- Política monetaria: Volvemos al quantitative easing, los Bancos Centrales vuelven a poner en marcha todos sus recursos para que las economías generen inflación.
- Entorno Político: La incertidumbre; tanto política como económica. Nada distinto del trimestre anterior y de lo que posiblemente seguirán siendo los próximos meses. Y hemos tenido los -ya acostumbradas- dosis de incertidumbre o irresponsabilidad política en sus distintas manifestaciones: tuits de Trump, Brexit o nuevas elecciones otra vez en España.
- Entorno Económico: También nos han acompañado las dudas sobre el crecimiento económico global, incluso aumentando los temores de una recesión Global.

En cuanto a la volatilidad, un ejemplo de cómo están cambiando los precios de los activos es el del precio del bono del Estado Español. Si uno hubiera compra el bono hace 5 años y lo hubiera vendido ahora tendría un retorno acumulado del 23%, sin embargo, si uno pretende realizar el mismo ejercicio a día de hoy y tener el mismo retorno a 5 años necesitaría que la TIR se situase en el -5,5%, es decir, el Estado debería cobrar, no pagar, más de un 5% al año al pedir dinero prestado.

Ponemos este ejemplo con los bonos porque las compañías de extraordinaria calidad tienen sus precios marcados en función de los precios de los bonos. Nosotros, al igual que Warren Buffett, preferimos un magnífico negocio a un buen precio antes que un buen negocio a un magnífico precio. Hoy, esos magníficos negocios, en general no están a buen precio, sino a precios demasiado altos. Estas compañías están cotizando en máximos históricos con múltiplos desconocidos hasta ahora, lo que hace que el riesgo sobre ellas, más que sobre sus modelos de negocio, se encuentre en sus precios.

Nuestro objetivo sigue siendo proteger el capital y hacerlo crecer en la medida de los posible. Por ello, mantenemos compañías de calidad, con cierta exposición al ciclo económico y con unas valoraciones atractivas que les otorgan un atractivo potencial de revalorización. Sabemos que hace falta paciencia, pero también vemos que el mercado está dando señales inequívocas de que en algún momento recogerá ese valor, y cuando eso suceda, estaremos bien preparados.

El buen comportamiento o la reducción del margen de seguridad de algunas compañías que componen la parte internacional de la cartera de Bestinver Internacional nos ha hecho reducir la posición en Hasegawa, Dollar General o Cobham, por ejemplo. Sin embargo, hemos aumentado nuestra posición en compañías como ABB, Booking o SAP que nos ofrecían un mayor potencial de revalorización.

Por el lado de las incorporaciones destacamos Teamviewer, una compañía líder en la venta de software de conexión remota para acceso a equipos.

Durante el tercer trimestre de 2019, la mayor contribución al resultado positivo de Bestinver Internacional ha sido generada por compañías como Cobham, Intesa San Paolo, Dollar General, Vía Varejo o Andritz. Por otro lado, destacamos el efecto negativo en términos de rentabilidad que han tenido CBD, Konecranes, Lionsgate o Commerzbank.

El valor objetivo de Bestinver Internacional ha aumentado hasta los 70,7 euros. A cierre del tercer trimestre de 2019 el fondo presenta un potencial de revalorización del 63% con un PER de 9,2x.

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

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 0,47%, y acumulado en el año el 1,38%. 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 137.836,10 euros, y acumulado en el año 422.005,71 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	%
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	41.742	2,94	39.028	2,70
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	23.287	1,64	23.300	1,61
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	13.024	0,92	11.842	0,82
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	4.120	0,29	4.282	0,30
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	14.890	1,05	17.680	1,23
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	15.750	1,11	16.567	1,15
MHY2065G1219 - ACCIONES HT HOLDINGS INC	USD	1.260	0,09	1.565	0,11
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	4.254	0,30	6.696	0,46
CA5359195008 - ACCIONES LIONS GATE ENTERTAINMENT COR	USD	10.110	0,71	12.874	0,89
BRLCAMACNOR3 - ACCIONES COMPÀNIA DE LOCACAO DAS AMERICA	BRL	7.817	0,55	9.070	0,63
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP	18.057	1,27	18.143	1,26
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	22.113	1,56	25.752	1,78
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	13.121	0,92	13.498	0,94
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	30.593	2,15	25.037	1,73
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD			14.437	1,00
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP			5.300	0,37
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP			11.533	0,80
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	4.827	0,34	5.991	0,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	50.658	3,56	51.005	3,53
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	41.550	2,92	41.655	2,89
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	39.351	2,77	31.580	2,19
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK	36.387	2,56	36.256	2,51
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	25.443	1,79	23.387	1,62
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	35.828	2,52	39.091	2,71
NL0012015705 - ACCIONES TAKEAWAY.COM HOLDING BV EUR	EUR	17.609	1,24	19.822	1,37
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	38.014	2,67	14.486	1,00
US307521008 - ACCIONES LANDCADIA HOLDINGS INC	USD	690	0,05	1.096	0,08
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	49.072	3,45	43.760	3,03
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hildg	CHF	16.028	1,13	17.008	1,18
FI0009004824 - ACCIONES KEMIRA OYJ	EUR	14.094	0,99	14.620	1,01
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK			8.259	0,57
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	11.105	0,78	4.385	0,30
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	17.398	1,22	16.612	1,15
US0893021032 - ACCIONES Big Lots	USD	7.210	0,51	8.071	0,56
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EUR	10.167	0,72	10.439	0,72
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	11.639	0,82	11.639	0,81
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	16.777	1,18	10.342	0,72
GB00BMJDW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	68.240	4,80	81.810	5,67
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	5.626	0,40	5.119	0,35
JP376850005 - ACCIONES T. HASEGAWA CO. LTD.	JPY	1.858	0,13	6.295	0,44
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	50.721	3,57	49.392	3,42
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	5.596	0,39	6.088	0,42
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	19.225	1,35	20.602	1,43
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	63.650	4,48	67.116	4,65
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	2.189	0,15	2.985	0,21
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	10.453	0,74	11.594	0,80
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	13.303	0,94	12.475	0,86
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	6.435	0,45	6.534	0,45
DE00051111702 - ACCIONES ZOOPLES AG	EUR	13.743	0,97	15.077	1,04
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK	2.032	0,14	2.445	0,17
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	19.872	1,40	20.864	1,45
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	16.322	1,15	17.185	1,19
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	25.495	1,79	23.357	1,62
SE0010468116 - ACCIONES ARJO AB - B SHARES	SEK	14.317	1,01	16.328	1,13
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	18.829	1,32	26.232	1,82
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	13.773	0,97	13.241	0,92
GB00B07KD360 - ACCIONES COBHAM PLC	GBP	35.800	2,52	28.764	1,99
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	5.785	0,41	5.691	0,39
US204040T2015 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	22.462	1,58	27.411	1,90
DE000A2YN900 - ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	10.126	0,71		
FI4000008719 - ACCIONES TIKKURILA OY	EUR	11.454	0,81	12.520	0,87
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	22.227	1,56	14.563	1,01
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF			15.024	1,04
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	38.843	2,73	31.464	2,18
GB00BKGX5N86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP	32.244	2,27	29.821	2,07
GB00B2BDG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	45.382	3,19	44.130	3,06
GB0030026057 - ACCIONES NEST FIFTEEN COMMUNICATIONS	GBP	4.894	0,34	6.155	0,43
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	25.854	1,82	27.434	1,90
GB0002520509 - ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP	10.180	0,72	8.438	0,58
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	22.610	1,59	24.127	1,67
GB00BD3FVW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	19.521	1,37	15.520	1,08
BRVVARACNOR1 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL	14.252	1,00	9.515	0,66
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.357.300	95,49	1.371.426	95,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.357.300	95,49	1.371.426	95,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.357.300	95,49	1.371.426	95,02
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.357.300	95,49	1.371.426	95,02

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