

BESTINVER INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1230

Informe Semestral del Segundo Semestre 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: 19/11/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: FI, RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Las inversiones del fondo, se concentran principalmente en mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japon, Suiza, Gran Bretaña y demas paises de la OCDE, el fondo no invierte en valores de emisores españoles.

Las compañías en las que invierte son tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,23	0,54	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,01	-0,01	0,07

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	32.228.912,86	32.618.195,93
Nº de Partícipes	10.555	10.421
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	1.166.174	36,1841
2014	1.095.740	32,0283
2013	1.830.145	31,5384
2012	1.292.879	23,7956

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	12,98	6,24	-7,18	-4,10	19,46	1,55	32,54	16,90	25,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,94	03-12-2015	-3,81	24-08-2015	-2,21	01-06-2012
Rentabilidad máxima (%)	2,20	05-10-2015	3,30	25-08-2015	2,75	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	15,19	13,99	20,38	12,51	11,93	9,74	8,67	12,90	14,69
Ibex-35	21,58	20,31	26,19	19,38	19,67	18,34	18,72	27,76	29,61
Letra Tesoro 1 año	0,24	0,16	0,18	0,28	0,29	0,80	1,60	2,64	1,35
Indice	7,88	15,63	0,00	0,00	0,00	15,69	16,94		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,62	7,62	7,62	7,62	7,62	7,62	7,62	15,34	15,46

(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.

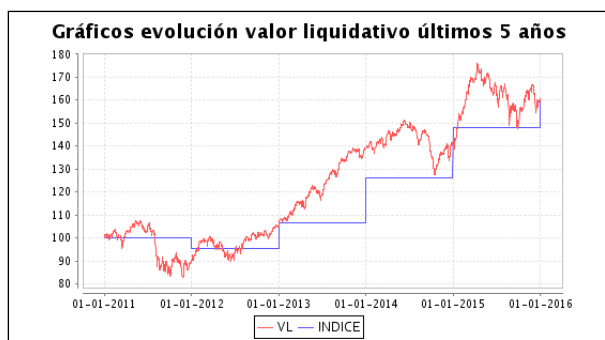
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,82	0,45	0,45	0,47	0,44	1,80	1,80	1,80	

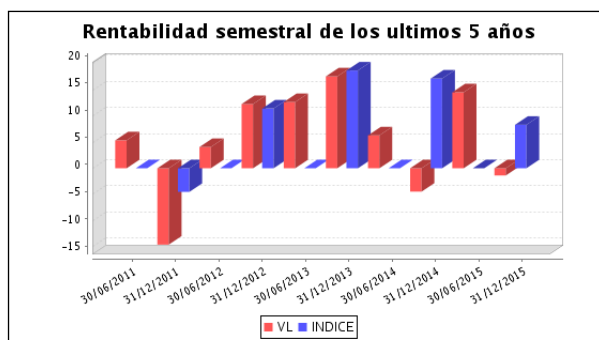
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	316.886	4.827	-1,86
Renta Variable Internacional	3.098.204	29.286	-1,41
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	3.415.090	34.113	-1,46

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.063.683	91,21	1.025.279	85,67
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.063.683	91,21	1.025.279	85,67
* 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)	91.559	7,85	167.812	14,02
(+/-) RESTO	10.932	0,94	3.740	0,31
TOTAL PATRIMONIO	1.166.174	100,00 %	1.196.831	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.196.831	1.095.740	1.095.740	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,21	-4,56	-5,84	-74,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,41	12,81	11,72	-110,52
(+) Rendimientos de gestión	-0,52	13,82	13,63	-103,56
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-79,47
+ Dividendos	0,37	2,22	2,63	-84,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,86	11,61	11,03	-107,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,04	130,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-1,04	-1,94	-17,95
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-2,86
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-2,90
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,03	-86,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-31,36
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,13	-0,12	-109,23
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-98,93
+ 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	0,03	0,03	-98,93
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.166.174	1.196.831	1.166.174	

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

3. Inversiones financieras

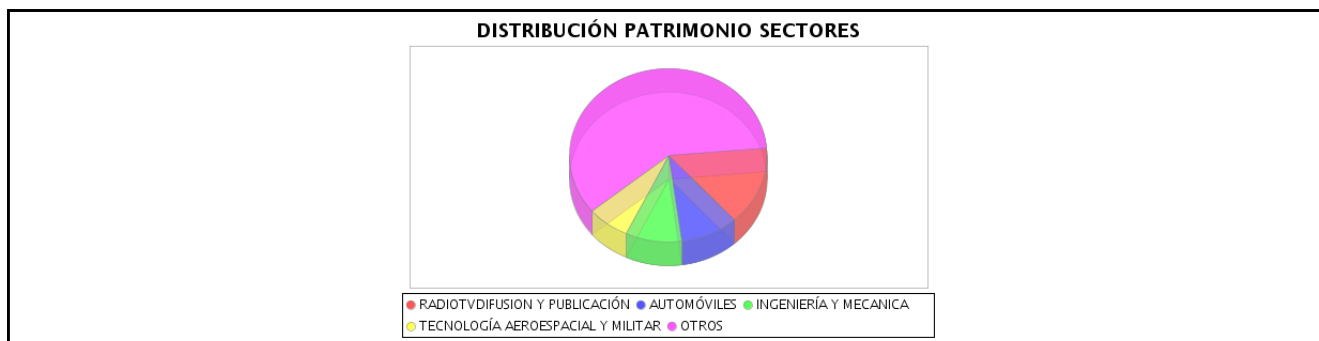
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.063.683	91,24	1.025.279	85,69
TOTAL RENTA VARIABLE	1.063.683	91,24	1.025.279	85,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.063.683	91,24	1.025.279	85,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.063.683	91,24	1.025.279	85,69

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

En relación con las actuaciones realizadas para intentar obtener la restitución al fondo, de ciertas retenciones sobre dividendos abonados por sociedades domiciliadas en otros estados miembros de la Unión Europea, Bestinver Gestión S.A. SGIIC informa que, como resultado de las reclamaciones planteadas ante la Administración Belga en relación con las retenciones soportadas por el fondo, se ha recuperado la cantidad de 361,257,16 euros. El informe de auditoría correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.

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

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el Órgano de Seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control, el importe en miles de euros de las adquisiciones durante el periodo ha sido de : 1.090,45 - 0,09%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la gestora

El valor liquidativo de Bestinver Internacional F.I. cayó durante el segundo semestre de 2015 un 1,38% hasta 36,18 euros respecto al primer semestre de 2015. Durante el mismo periodo, el Índice de referencia el MSCI World Index sin dividendos ha cerrado con una pérdida del 1,74%.

El patrimonio del fondo disminuyó un 2,56%, hasta alcanzar 1.166 millones de euros. El número de partícipes asciende a 10.555, un 1,29% superior al primer semestre de 2015.

A largo plazo, la rentabilidad anual de la cartera global en los últimos 5 y 10 años ha sido del 9,84% y 8,50%, respectivamente. Esta rentabilidad anual fue superior a la del índice, que se situó en un 9,91% y un 3,68%, respectivamente. Desde su inicio en 1998 la cartera internacional ha generado una rentabilidad anual del 10,43% hasta el final de junio del 2015, que compara con un 3,39% anual del índice de referencia.

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.

Las nuevas inversiones en distribución y consumo durante el segundo semestre son Pandora y Unibrew (que se incorporaron durante el tercer trimestre y cuya posición en ambas compañías hemos reducido tras las alzas del cuarto

trimestre para mantener el margen de seguridad), Døleteren, Casino (inversión que estamos construyendo lentamente) y el fabricante sueco de snus y tabaco sin humo Swedish Match. También hemos añadido a nuestra cartera la compañía francesa de estudios de mercado Ipsos y la empresa especializada en defensa Dassault Aviation.

Hemos incrementado nuestra posición en National Express con una significativa exposición a España a través de Alsa. En el caso de Petrofac y Rexel, la caída del precio de cotización nos ha dado una oportunidad de añadir más acciones a nuestra posición. En cuanto a Carrefour, sufrió una caída temporal que aprovechamos para añadir posiciones. También hemos aprovechado las caídas para incrementar nuestra posición en M6, el canal de televisión francés. Hemos incrementado nuestra posición en Telecom Italia a través de acciones preferentes y hemos aprovechado las caídas en Rolls-Royce para incrementar ligeramente nuestra posición. Nos parece que la compañía ha sido injustamente penalizada por el mercado, que no está dispuesto a esperar a que los esfuerzos de la compañía por recuperar ventas den sus frutos.

Durante el semestre hemos desinvertido en Marsh & McLennan, la compañía especializada en servicios de consultoría de riesgos y correduría de seguros, así como en una posición residual histórica en el grupo holandés de distribución Macintosh, que se encuentra al borde de la bancarrota.

También redujimos nuestra posición en Roularta para respetar el margen de seguridad después de la fuerte revalorización de la compañía en bolsa, y disminuimos nuestra posición en Swatch significativamente debido a su excesiva exposición en términos de ventas a los mercados de Hong Kong y China. En cuanto a Volkswagen, después de unas fuertes caídas durante el tercer trimestre, hemos reducido ligeramente nuestra posición tras una revalorización en el cuarto trimestre de la acción de un 36,83%. El mercado sobrereaccionó tras el anuncio del fabricante de coches acerca de los problemas con las emisiones en algunos de sus motores. La solución va avanzando y continuamos monitorizando la compañía, que creemos que ofrece un amplio margen de seguridad.

A cierre del segundo semestre de 2015, las 10 inversiones más importantes suponen más del 38% de la cartera.

Durante el segundo semestre de 2015 la valoración agregada del fondo ha mejorado en un 3,28% hasta 53,6 euros por participación. La cartera internacional cotiza a un PER de 10,1x con un potencial del 48%. Es decir, la relación precio / valor en Bestinver Internacional es de 0,68, lo que implica estar pagando 68 céntimos por cada euro (de valor estimado por Bestinver) del fondo.

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

El VAR del fondo a 31 de diciembre es de 7,62% y el de su benchmark de 6,06%.

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 semestre, 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.

Bestinver Gestión S.A., SGIIC., dispone de una política de remuneración que vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y que, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de los fondos que gestiona. La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2015 ascendió a 10.224.101,15 euros, de los cuales 2.762.550,37 euros correspondieron a remuneración fija y 7.461.550,78 euros a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta remuneración ascendió a 58. De esta cuantía total, 8.236.015,87 euros fueron abonados a altos cargos y 805.342,07 euros a empleados diferentes de altos cargos cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5794891052 - ACCIONES MCCLATCHY CO -CLASS A	USD	1.036	0,09	923	0,08
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	13.279	1,14		
GB00B669WX96 - ACCIONES ROLLS ROYCE PLC	GBP	438	0,04		
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	60.413	5,18	75.836	6,34
BE0003741551 - ACCIONES Roullarta	EUR	7.917	0,68	5.571	0,47
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geo	NOK	9.920	0,85	14.502	1,21
CH0002168083 - ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HLD	CHF	11.457	0,98	11.047	0,92
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	24.218	2,08	25.691	2,15
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	15.011	1,29	12.689	1,06
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	24.445	2,10	63.610	5,31
BRHYEACNOR0 - ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL	8.830	0,76		
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	48.859	4,19	58.091	4,85
JE00B2R84W06 - ACCIONES UBM PLC	GBP	23.760	2,04		
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	45.188	3,87	48.831	4,08
GB00B6YTL595 - ACCIONES STAGECOACH GROUP PLC	GBP	8.101	0,69	5.016	0,42
IT0003029441 - ACCIONES Engineering	EUR	19.759	1,69	18.908	1,58
IT0003850929 - ACCIONES Esprint	EUR	13.288	1,14	10.697	0,89
IT0001353140 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	7.304	0,63	5.305	0,44
GB0001195089 - ACCIONES BRAMMER PLC	GBP	5.312	0,46	9.607	0,80
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	49.871	4,28	69.685	5,82
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD			10.303	0,86
GB0004657408 - ACCIONES MITIE GROUP PLC	GBP	1.499	0,13	2.943	0,25
BE0003823409 - ACCIONES FINANCIERE DE TUBIZE SA	EUR			70	0,01
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	26.692	2,29	25.834	2,16
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	16.595	1,42	14.469	1,21
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	12.547	1,08	10.789	0,90
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	22.209	1,90	27.689	2,31
US20440T2015 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	3.918	0,34		
KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	28.519	2,45	30.246	2,53
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	17.916	1,54		
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	45.339	3,89	75.945	6,35
FR0000053829 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	11.043	0,95	10.030	0,84
FR0000053225 - ACCIONES IM6 Metropole TV	EUR	12.708	1,09	8.289	0,69
KYG8116M1087 - ACCIONES SHENGUAN HOLDINGS GROUP LTD	HKD	1.547	0,13	2.719	0,23
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	9.325	0,80	10.652	0,89
GB00B53P2009 - ACCIONES JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	GBP	3.872	0,33		
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	12.840	1,10		
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW	DKK	1.682	0,14		
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	3.529	0,30		
TW0001507002 - ACCIONES YUNGTAY ENGINEERING CO	TWD	9.068	0,78	11.371	0,95
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	22.644	1,94		
GB0000031285 - ACCIONES ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	7.525	0,65	7.646	0,64
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	7.037	0,60		
US2634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	37.538	3,22	39.508	3,30
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	5.709	0,49	7.846	0,66
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	36.356	3,12	35.756	2,99
FR0000131708 - ACCIONES TECHNIP S.A.	EUR	10.342	0,89	12.895	1,08
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	26.642	2,28	20.489	1,71
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	5.692	0,49	3.195	0,27
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	21.269	1,82	21.396	1,79
BE0974259880 - ACCIONES D Ieteren SA	EUR	2.689	0,23		
GB0001859296 - ACCIONES BOVIS HOMES GROUP PLC	GBP	9.991	0,86	78	0,01
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	23.455	2,01	19.009	1,59
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR			13.621	1,14
GB0006043169 - ACCIONES WM MORRISON SUPERMARKETS PLC	GBP			10.566	0,88
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	12.716	1,09	13.575	1,13
GB00BYSVPQ32 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	349	0,03		
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	22.080	1,89	25.322	2,12
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	14.577	1,25	10.362	0,87
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	24.230	2,08	11.838	0,99
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	30.880	2,65	33.980	2,84
FR0000073298 - ACCIONES psos	EUR	2.550	0,22		
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	11.070	0,95		
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	22.736	1,95		
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	37.502	3,22	36.560	3,05
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK	7.346	0,63		
FR0000060618 - ACCIONES Rallye SA	EUR	2.457	0,21		
US67018T1051 - ACCIONES NU SKIN ENTERPRISES INC - A	USD	4.909	0,42		
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	7.625	0,65	21.583	1,80
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	6.512	0,56		
GB00BYYJ8N82 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP			455	0,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000367993 - ACCIONESIMACINTOSH RETAIL GROUP	EUR			2,240	0,19
TOTAL RV COTIZADA		1.063.683	91,24	1.025.279	85,69
TOTAL RENTA VARIABLE		1.063.683	91,24	1.025.279	85,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.063.683	91,24	1.025.279	85,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.063.683	91,24	1.025.279	85,69

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.