

## BESTINVER INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1230

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

**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](mailto: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

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,37	0,89	1,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	34.306.414,13	33.216.908,19
Nº de Partícipes	12.114	11.355
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	1.543.634	44,9955
2016	1.283.302	40,2707
2015	1.166.174	36,1841
2014	1.095.740	32,0283

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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Rentabilidad IIC</b>	11,73	0,64	3,15	-0,46	8,14	11,29	12,98	1,55	16,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,06	14-11-2017	-1,53	18-05-2017	-4,99	24-06-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,70	18-12-2017	1,49	24-04-2017	3,30	25-08-2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	7,81	6,17	8,06	8,42	8,41	16,58	15,19	9,74	12,90
<b>Ibex-35</b>	12,77	13,89	11,95	13,54	11,44	25,68	21,58	18,34	27,76
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,59	0,17	1,09	0,39	0,15	0,69	0,24	0,80	2,64
<b>Indice</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7,88	15,69	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,89	5,89	5,89	5,89	5,89	5,89	7,62	7,62	15,34

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,82	0,46	0,46	0,45	0,45	1,82	1,82	1,80	1,80

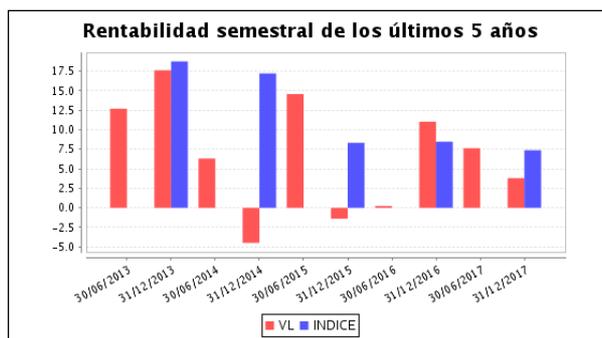
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	193.507	1.837	0,06
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	40.689	976	-0,97
Renta Variable Mixta Internacional	117.731	2.282	2,56
Renta Variable Euro	308.207	4.125	-1,42
Renta Variable Internacional	3.694.255	32.034	3,30
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total fondos</b>	<b>4.354.389</b>	<b>41.254</b>	<b>2,76</b>

\*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	1.376.619	89,18	1.228.988	85,36
* Cartera interior	32.244	2,09	0	0,00
* Cartera exterior	1.344.376	87,09	1.228.988	85,36
* 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)	159.753	10,35	248.950	17,29
(+/-) RESTO	7.262	0,47	-38.093	-2,65
TOTAL PATRIMONIO	1.543.634	100,00 %	1.439.844	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)	1.439.844	1.283.302	1.283.302	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,26	4,12	7,36	-15,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,70	7,04	10,64	-44,14
(+) Rendimientos de gestión	4,66	8,01	12,57	-38,17
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	4,16
+ Dividendos	0,55	1,61	2,13	-63,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,20	6,47	10,59	-31,11
± 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	-0,07	-0,05	-0,12	42,33
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,97	-1,93	4,72
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	7,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	7,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	38,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	638,20
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,11	-48,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,97
+ 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	-99,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.543.634	1.439.844	1.543.634	

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

### 3. Inversiones financieras

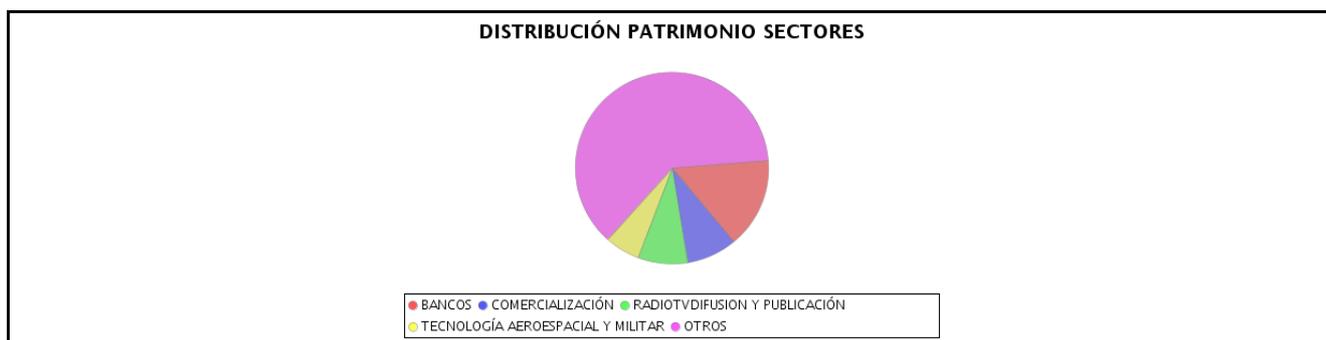
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	32.244	2,09		
TOTAL RENTA VARIABLE	32.244	2,09		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	32.244	2,09		
TOTAL RV COTIZADA	1.344.376	87,13	1.228.988	85,35
TOTAL RENTA VARIABLE	1.344.376	87,13	1.228.988	85,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.344.376	87,13	1.228.988	85,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.376.619	89,22	1.228.988	85,35

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El informe de auditoría correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.

### 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

	SI	NO
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

No aplicable

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de Bestinver Internacional F.I. aumentó durante el segundo semestre de 2017 un 3,81% hasta 44,99 euros respecto a junio de 2017, ofreciendo una rentabilidad en 2017 del 11,73%, la rentabilidad del mercado europeo (10,24% del MSCI Europe con dividendos).

A largo plazo, la rentabilidad acumulada de la cartera internacional en los últimos 5 y 10 años ha sido del 89,11% y el 137.53%, respectivamente.

En el segundo semestre, el patrimonio del fondo aumentó hasta alcanzar 1.543 millones de euros, y el número de partícipes creció hasta 12.114.

### 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.

En términos de decisiones generales de inversión, durante el segundo semestre del año hemos aprovechado incorporar a la cartera varios nombres. Entrando en inversiones concretas, destacamos Befesa, es la compañía líder en Europa en servicios especializados en el reciclaje de residuos de acero y aluminio. Befesa además se encarga del transporte nacional e internacional tanto de residuos industriales, como del material ya reciclado. Befesa se posiciona como líder gracias a un crecimiento de beneficios consistente y una fuerte generación de caja que le han permitido financiar la expansión de su negocio a lo largo de los años.

Otra de las compañías que hemos incorporado a la cartera es Arjo, compañía recientemente segregada de su matriz Getinge, es líder en Europa y proveedor global de equipamiento médico-hospitalario, especializada en camas de hospital y en equipos diseñados para poder elevar y mover a los pacientes. Destacamos de Arjo el sólido enfoque del equipo directivo a raíz de la separación de su matriz y su capacidad de generación de caja. Entramos en Arjo a una valoración muy atractiva cotizando esta a un 60% de descuento frente a sus competidores.

También incorporamos Andritz, es un proveedor mundial de equipos y servicios para centrales hidroeléctricas, para la industria de pulpa y papel, así como para el sector de automoción e ingeniería. Se trata de una compañía con un negocio de calidad y una valoración atractiva, donde entramos en el punto bajo del ciclo, y donde esperamos que haya una reversión. Es destacable además la alineación total de intereses con el Consejero Delegado que es asimismo dueño del 25% de la compañía.

Incrementamos posición en, Kemira compañía especializada en la producción de productos químicos para la industria del papel y el embalaje. La rentabilidad se vio afectada en 2017 por el aumento de los precios de las materias primas, y esto a su vez penalizó la valoración de las acciones, lo que nos proporcionó un atractivo punto de entrada.

Technipfmc es otra de las compañías en las que hemos incrementado nuestra posición. Las acciones de empresas de ingeniería que abastecen a la industria global de petróleo y gas se han perdido la recuperación del precio del petróleo de la segunda mitad de 2017, sin, en nuestra opinión, una buena razón. Por tanto, consideramos que esto supone una oportunidad para aumentar nuestra inversión en Technipfmc. Creemos que el creciente flujo de caja que están generando las compañías petroleras, antes o después se traducirá en una mayor inversión de capital, afectando positivamente a estas empresas de ingeniería. Technipfmc está a la vanguardia de los desarrollos de la industria tras haberse formado a raíz de una fusión entre dos compañías industriales en 2017.

En lo que respecta a las reducciones, hemos reducido nuestra posición en Koenig + Bauer tras la caída de ventas del negocio tradicional de impresión de prensa, la compañía redirigió su negocio. Esto se ha traducido en unos buenos resultados y consiguiente buen comportamiento del precio de la acción de la compañía. Por ello, hemos querido recoger parte de los beneficios donde ya hemos más que triplicado nuestra posición inicial.

Greggs es la empresa británica de comida para llevar que se convirtió en una de nuestras apuestas domésticas-defensivas con Brexit, evento tras el cual el diferencial entre empresas cíclicas y defensivas se amplió significativamente. Ahora estamos rotando la cartera hacia compañías más cíclicas, y reduciendo nuestra exposición en compañías defensivas, por lo que hemos reducido nuestra posición en Greggs. Aun así, consideramos que Greggs es una compañía bien gestionada y que aún ofrece margen de seguridad atractivo.

Por el lado de las salidas, debemos destacar Hypermarchas, tras un 100% de revalorización durante el tiempo en cartera, hemos decidido salir de la empresa brasileña de productos farmacéuticos al reducirse sustancialmente nuestro margen de seguridad. Volvo es otra de las compañías que sale de la cartera internacional. La situación del fabricante de camiones empezó a cambiar en 2015 cuando el equipo directivo fue reemplazado. El potencial de crecimiento gracias a este nuevo equipo, junto a la recuperación del ciclo en los mercados finales donde Volvo opera, pasó desapercibido para los inversores y nosotros lo vimos como oportunidad de venta. El precio de la acción de Volvo ha pasado de 90 a 170 coronas suecas (SEK) en el período en el que hemos estado invertidos.

Wolters Kluwer es otra de las compañías que hemos salido, el buen comportamiento de la acción ha hecho que se estreche el margen de seguridad y hemos aprovechado para rotar la cartera y recoger beneficios.

Durante el segundo semestre de 2017, la valoración agregada del fondo ha aumentado, se sitúa en 56,24 euros por participación, un 3,2% más que a junio de 2016.

La cartera internacional tiene un potencial del 44%, lo que implica estar pagando 69 céntimos por cada euro de valor objetivo.

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 5,89%.

Bestinver Gestión S.A., SGIIC ha presentado solicitud de compensación a la compañía Tesco por informaciones falseadas que publicó en 2014, que afectaron gravemente a su cotización, y Tesco ha acordado indemnizar al fondo por una parte de las pérdidas sufridas con una cantidad aproximada de 450.291,05 GBP, unos 510.967,78 euros. Se espera recibir esta

indemnización en el primer semestre de 2018.

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. 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 este trimestre 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 ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,90%, y acumulado en el año el 1,82%. 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 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.

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y/o cualitativos en su nivel de desempeño. Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2017 ascendió a 18.535 miles de Euros, de los cuales 7.382 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 11.153 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 102, de los cuales 65 percibieron remuneración variable. La remuneración total abonada a cuatro altos cargos ascendió a 8.090 miles de euros (1.410 de euros de remuneración fija y 6.680 de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros seis empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 4.032 miles de euros (1.463 miles de remuneración fija y 2.569 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	32.244	2,09		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		32.244	2,09		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		32.244	2,09		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		32.244	2,09		
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	31.157	2,02	31.900	2,22
SE0010468116 - ACCIONES ARJO AB - B SHARES	SEK	7.250	0,47		
GB00B1KJJ408 - ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP	3.786	0,25		
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	18.159	1,18	1.569	0,11
FR0011950732 - ACCIONES ELIOR SCA	EUR	8.100	0,52		
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	72.419	4,69	22.060	1,53
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	20.751	1,34	15.893	1,10
BRHYEACNOR0 - ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL			8.722	0,61
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	13.569	0,88	20.022	1,39
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	16.091	1,04	40.616	2,82
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	19.531	1,27	38.115	2,65
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	23.898	1,55	24.402	1,69
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR	4.187	0,27		
NL0011540547 - ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	15.347	0,99		
GB00B07KD360 - ACCIONES COBHAM PLC	GBP	20.830	1,35	30.189	2,10
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	31.503	2,04	38.234	2,66
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	22.748	1,47	19.467	1,35
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	16.462	1,07	12.489	0,87
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	11.897	0,77	11.784	0,82
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP	29.872	1,94	16.130	1,12
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	19.321	1,25	16.115	1,12
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP			34.593	2,40
IT0003850929 - ACCIONES Esprint	EUR	3.212	0,21	5.002	0,35
SE0000375115 - ACCIONES MICRONIC LASER SYSTEMS AB	SEK			6.413	0,45
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	6.420	0,42		
US7523443098 - ACCIONES RANGOLD RESOURCES LTD	USD	12.579	0,81		
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	25.427	1,65		
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	4.808	0,31		
GB0030646508 - ACCIONES GKN PLC	GBP	7.961	0,52		
TW0001507002 - ACCIONES YUNG TAY ENGINEERING CO	TWD	4.636	0,30	9.759	0,68
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	60.679	3,93	58.385	4,05
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			38.331	2,66
NL0009767532 - ACCIONES ACCELL GROUP EUR	EUR			7.339	0,51
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	4.590	0,30	5.740	0,40
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			24.492	1,70
FI4000008719 - ACCIONES TIKKURILA OY	EUR	14.762	0,96	5.901	0,41
JP3768500005 - ACCIONES T. HASEGAWA CO. LTD.	JPY	6.989	0,45	7.004	0,49
US05722G1004 - ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	10.687	0,69		
CA5359195008 - ACCIONES LIONS GATE ENTERTAINMENT COR	USD	13.984	0,91	12.166	0,84
NL0012015705 - ACCIONES TAKEAWAY.COM HOLDING BV EUR	EUR	11.484	0,74	3.500	0,24
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	19.696	1,28	22.802	1,58
US20440T2015 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	42.685	2,77	37.203	2,58
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	95.132	6,16	68.761	4,78
KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	10.403	0,67	21.345	1,48
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nepec Geo	NOK	24.485	1,59	22.187	1,54
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	36.074	2,34	42.703	2,97
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON	GBP	31.848	2,06	31.111	2,16
ZAE000015889 - ACCIONES Nasionale Persbk	ZAR	12.794	0,83		
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW			9.598	0,67
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	47.792	3,10	32.641	2,27
BE0003741551 - ACCIONES Roullarta	EUR	7.093	0,46	7.227	0,50
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	8.021	0,52	10.473	0,73
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	15.567	1,01	22.921	1,59
DE000HLA475 - ACCIONES HAPAG-LLOYD	EUR	16.599	1,08	14.682	1,02
GB00BVYVFW23 - ACCIONES AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	494	0,03		
US1220171060 - ACCIONES BURLINGTON STORES INC	USD	20.134	1,30		
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	20.281	1,31		
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	11.701	0,76	12.663	0,88
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD	23.473	1,52	6.550	0,45
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	16.790	1,09	16.819	1,17
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	9.358	0,61	7.827	0,54
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	15.884	1,03	13.167	0,91
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	4.644	0,30	10.612	0,74
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	26.798	1,74	25.915	1,80
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR			6.849	0,48
US8725401090 - ACCIONES TX COS INC/THE	USD	16.162	1,05		
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	3.358	0,22		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO	GBP	12.095	0,78		
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	21.691	1,41	18.043	1,25
FI0009004824 - ACCIONES KEMIRA OYJ	EUR	5.785	0,37		
BRARZZACNOR3 - ACCIONES AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	BRL			2.878	0,20
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD			6.831	0,47
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	8.797	0,57	25.238	1,75
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW			17.004	1,18
GB00B63QSB39 - ACCIONES GREGGS PLC	GBP	5.792	0,38	8.963	0,62
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			7.018	0,49
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	30.010	1,94	21.789	1,51
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK			33.129	2,30
BE0974259880 - ACCIONES D leteren SA	EUR	5.490	0,36	5.768	0,40
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.447	0,22		
BRVVARCDAM10 - ACCIONES GLOBEX UTILDADES	BRL	10.787	0,70	5.705	0,40
GB00BTC0LB89 - ACCIONES DFS FURNITURE PLC (GBP)	GBP			2.948	0,20
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	26.856	1,74	17.921	1,24
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	36.268	2,35	29.197	2,03
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EUR	11.699	0,76		
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	11.878	0,77		
DK0060696300 - ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	6.285	0,41		
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	6.489	0,42		
BRHGTACNOR9 - ACCIONES CIA HERING	BRL	8.641	0,56	8.717	0,61
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU INC	JPY			5.122	0,36
CH0244017502 - ACCIONES CONZZETA AG-REG	CHF			2.325	0,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.344.376	87,13	1.228.988	85,35
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.344.376	87,13	1.228.988	85,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.344.376	87,13	1.228.988	85,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.376.619	89,22	1.228.988	85,35

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.