

## BESTINVER INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1230

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

**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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,21	0,29	0,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

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	31.725.468,26	32.228.912,86
Nº de Partícipes	10.412	10.555
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	1.158.458	36,5151
2015	1.166.174	36,1841
2014	1.095.740	32,0283
2013	1.830.145	31,5384

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	0,44		0,44	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Rentabilidad IIC</b>	0,91	0,91	6,24	-7,18	-4,10	12,98	1,55	32,54	-10,07

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,94	08-02-2016	-2,94	08-02-2016	-3,81	24-08-2015
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,18	22-01-2016	3,18	22-01-2016	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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	22,45	22,45	13,99	20,38	12,51	15,19	9,74	8,67	18,83
<b>Ibex-35</b>	29,86	29,86	20,31	26,19	19,38	21,58	18,34	18,72	27,88
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,47	0,47	0,16	0,18	0,28	0,24	0,80	1,60	1,95
<b>Indice</b>	0,00	0,00	15,63	0,00	0,00	7,88	15,69	16,94	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,62	7,62	7,62	7,62	7,62	7,62	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.

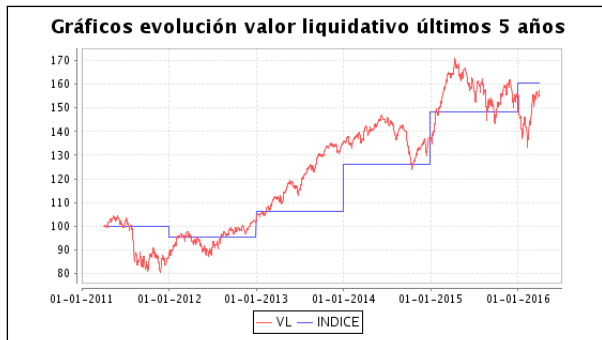
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,45	0,45	0,45	0,45	0,47	1,82	1,80	1,80	1,81

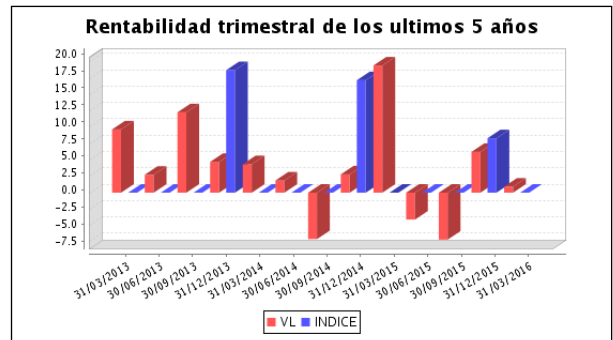
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	295.906	2.556	0,29
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	38.098	1.130	-2,37
Renta Variable Mixta Internacional	83.625	1.842	0,62
Renta Variable Euro	273.972	4.660	-3,87
Renta Variable Internacional	2.868.522	28.949	0,39
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total fondos</b>	<b>3.560.124</b>	<b>39.137</b>	<b>0,03</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	1.032.668	89,14	1.063.683	91,21
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.032.668	89,14	1.063.683	91,21
* 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)	118.719	10,25	91.559	7,85
(+/-) RESTO	7.072	0,61	10.932	0,94
TOTAL PATRIMONIO	1.158.458	100,00 %	1.166.174	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)	1.166.174	1.098.332	1.166.174	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,52	-0,09	-1,52	1.488,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,82	5,89	0,82	-87,03
(+) Rendimientos de gestión	1,28	6,40	1,28	-81,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-73,21
+ Dividendos	0,44	0,10	0,44	334,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	6,32	0,86	-87,26
± 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	-0,02	-0,03	47,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,51	-0,47	-13,73
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-0,44	-7,44
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-7,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-62,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	70,41
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,06	-0,03	-59,76
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.158.458	1.166.174	1.158.458	

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

### 3. Inversiones financieras

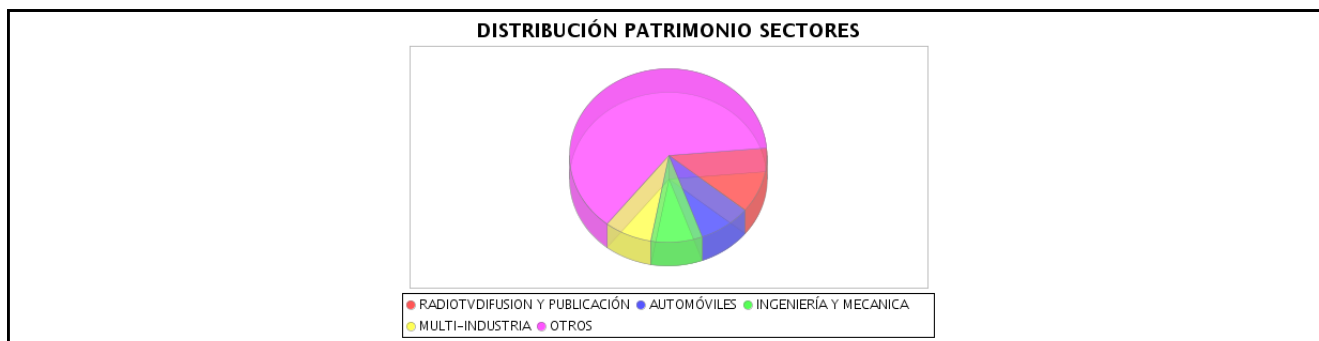
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.032.668	89,18	1.063.683	91,24
TOTAL RENTA VARIABLE	1.032.668	89,18	1.063.683	91,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.032.668	89,18	1.063.683	91,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.032.668	89,18	1.063.683	91,24

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 125.825,48 euros.

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
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

### Visión de la gestora

El valor liquidativo de Bestinver Internacional F.I. aumentó durante el primer trimestre de 2016 un 0,91% hasta 36,52 euros respecto a diciembre de 2015. Durante el mismo periodo, el Índice de referencia el MSCI World Index con dividendos ha cerrado con una pérdida del 4,86%.

El patrimonio del fondo disminuyó un 0,66%, hasta alcanzar 1.158 millones de euros. El número de partícipes desciende a 10.412, un 1,34% inferior que a cierre de diciembre de 2015.

A largo plazo, la rentabilidad anual de la cartera global en los últimos 5 y 10 años ha sido del 9,63% y 7,06%, respectivamente. Esta rentabilidad anual fue superior a la del índice, que se situó en un 9,13% y un 2,82%, respectivamente. Desde su inicio en 1998 la cartera internacional ha generado una rentabilidad anual del 10,33% hasta el final de marzo de 2016, que compara con un 3,06% anual del índice de referencia. Los índices de referencia mencionados son con dividendos.

### 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.

Durante el primer trimestre del año, hemos aprovechado las caídas vividas en los mercados para incorporar a la cartera varias compañías. ThyssenKrupp, que tiene dos divisiones bien diferenciadas (un negocio de ascensores y otro de acero),

cotizaba a valoraciones muy atractivas debido a la penalización que ha sufrido por contar con una división de acero, que ha llegado a tener una valoración implícita negativa, cosa que nos parece francamente exagerado. También hemos invertido en varias compañías del sector de la energía y materias primas, como son la petrolera Royal Dutch Shell, la británica Amec Foster Wheeler así como las mineras South 32 y Rio Tinto. Dado que nuestra prioridad en nuestras inversiones siempre es la preservación del capital, una exigencia que solemos hacer a estas inversiones en un sector tan castigado como éste ha sido el de tener un nivel de endeudamiento muy razonable o inexistente en el mejor de los casos y el que ninguna tenga la necesidad de vender activos para sobrevivir. Otra de las nuevas inversiones en el periodo ha sido Gategroup, la compañía de catering para el sector del transporte aéreo, y la compañía de lujo Michael Kors.

Durante el primer trimestre, también incrementamos nuestra posición en Ipsos y CBD. Ipsos, es una compañía francesa especializada en investigación de mercados, y hacemos una lectura claramente positiva de que este nicho de mercado va a ofrecer muchas posibilidades a futuro en un mundo en donde cada vez la información es más accesible pero su correcta interpretación se vuelve más importante. En CBD aprovechamos las caídas del mes de enero para aumentar nuestra posición. Su exposición a mercados emergentes fue castigada en exceso.

En lo que respecta a las reducciones, las más significativas han sido en Informa, en Thales y en Wolters Kluwer. El común denominador de todas estas operaciones ha sido su buen comportamiento en Bolsa, lo que ha provocado que el margen de seguridad disminuyera significativamente.

Queremos destacar el comportamiento positivo este trimestre de Casino. Tras la fuerte caída de su cotización, el mercado ha sabido reconocer el esfuerzo de la compañía por reducir deuda y la acción ha subido más de un 16% en el trimestre. Todavía nos sigue pareciendo una inversión atractiva y queda recorrido para mejorar, especialmente en su negocio en Francia.

Por el lado de las salidas, debemos destacar las de AON, Mitie, National Express, Swatch, Royal Unibrew y Publicis. En el caso de todas ellas, el poco recorrido entre el precio de la acción y nuestra valoración ha sido el factor más decisivo.

Durante el primer trimestre de 2016, la valoración agregada del fondo apenas ha variado, se sitúa en 53,6 euros por participación. La cartera internacional cotiza a un PER de 10,2x con un potencial del 47%. 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 marzo es de 7,62% y el de su benchmark de 6,94%.

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 fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por varios intermediarios financieros. Los análisis recibidos se refieren en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	13.163	1,14	12.716	1,09
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	17.771	1,53	6.512	0,56
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	27.554	2,38	26.692	2,29
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF			7.625	0,65
US67018T1051 - ACCIONES NU SKIN ENTERPRISES INC - A	USD			4.909	0,42
FR0000053829 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	10.018	0,86	11.043	0,95
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	20.098	1,73		
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	17.318	1,49	22.736	1,95
KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	28.031	2,42	28.519	2,45
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	17.111	1,48	24.445	2,10
JE00B2R84W06 - ACCIONES UBM PLC	GBP	28.836	2,49	23.760	2,04
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	18.119	1,56	22.209	1,90
GB00B53P2009 - ACCIONES JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	GBP	2.172	0,19	3.872	0,33
US5794891052 - ACCIONES MCCLATCHY CO - CLASS A	USD	494	0,04	1.036	0,09
KYG8116M1087 - ACCIONES SHENGUAN HOLDINGS GROUP LTD	HKD	582	0,05	1.547	0,13
FR0000060618 - ACCIONES Rallye SA	EUR	1.982	0,17	2.457	0,21
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK			7.346	0,63
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	12.900	1,11	12.547	1,08
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	38.909	3,36	36.356	3,12
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	27.553	2,38	37.502	3,22
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	18.749	1,62	11.070	0,95
GB0000031285 - ACCIONES ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	5.625	0,49	7.525	0,65
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	27.323	2,36	22.644	1,94
BE0974259880 - ACCIONES D leteren SA	EUR	2.916	0,25	2.689	0,23
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	23.095	1,99	24.230	2,08
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	4.028	0,35	5.709	0,49
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	30.997	2,68	12.840	1,10
FR0000073298 - ACCIONES Ipsos	EUR	7.094	0,61	2.550	0,22
FR0000131708 - ACCIONES TECHNIP S.A.	EUR	9.885	0,85	10.342	0,89
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	30.493	2,63	30.880	2,65
GB0004657408 - ACCIONES MITIE GROUP PLC	GBP			1.499	0,13
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	14.309	1,24	14.577	1,25
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	21.189	1,83	22.080	1,89
GB00BY5VPQ32 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP			349	0,03
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	19.545	1,69	24.218	2,08
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	35.050	3,03	45.339	3,89
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	43.902	3,79	49.871	4,28
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD	4.925	0,43		
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	20.113	1,74	21.269	1,82
DE0007500001 - ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	32.742	2,83		
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	33.717	2,91	60.413	5,18
DK0060252690 - ACCIONES PANDBORA A/S	DKK	14.711	1,27	15.011	1,29
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR			26.642	2,28
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	20.363	1,76	23.455	2,01
GB0001859296 - ACCIONES BOVIS HOMES GROUP PLC	GBP	7.386	0,64	9.991	0,86
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP			5.692	0,49
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	34.479	2,98	37.538	3,22
GB0000282623 - ACCIONES AMEC FOSTER WHEELER PLC	GBP	8.135	0,70		
IT0003029441 - ACCIONES Engineering	EUR	21.571	1,86	19.759	1,69
US20440T2015 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	11.730	1,01	3.918	0,34
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR			7.037	0,60
TW0001507002 - ACCIONES YUNG TAY ENGINEERING CO	TWD	8.420	0,73	9.068	0,78
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	4.501	0,39	3.529	0,30
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW	DKK			1.682	0,14
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD			9.325	0,80
IT0001353140 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	4.297	0,37	7.304	0,63
GB00B6YTL595 - ACCIONES STAGECOACH GROUP PLC	GBP	5.391	0,47	8.101	0,69
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	13.050	1,13		
FR0000053225 - ACCIONES IM6 Metropole TV	EUR	11.684	1,01	12.708	1,09
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	12.583	1,09	17.916	1,54
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	15.520	1,34	16.595	1,42
GB0001195089 - ACCIONES BRAMMER PLC	GBP	4.702	0,41	5.312	0,46
CH0100185955 - ACCIONES GATEGROUP HOLDING AG	CHF	7.590	0,66		
YVG607541015 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	USD	4.765	0,41		
IT0003850929 - ACCIONES Esprinet	EUR	12.288	1,06	13.288	1,14
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	39.938	3,45	45.188	3,87
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	41.177	3,55	48.859	4,19
BRHYPEACNOR0 - ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL	10.878	0,94	8.830	0,76
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	7.513	0,65	7.917	0,68
CH0002168083 - ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HLD	CHF	790	0,07	11.457	0,98
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopce Geo	NOK	8.000	0,69	9.920	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B669WX96 - ACCIONES ROLLS ROYCE PLC	GBP			438	0,04
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	17.518	1,51	13.279	1,14
AU000000S320 - ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP	11.237	0,97		
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	4.145	0,36		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.032.668	89,18	1.063.683	91,24
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.032.668	89,18	1.063.683	91,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.032.668	89,18	1.063.683	91,24
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.032.668	89,18	1.063.683	91,24

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.