

BESTINVER INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1230

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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) (902946294)

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	0,11	0,28	0,11	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,02	-0,02	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	33.228.839,63	34.211.612,94
Nº de Partícipes	10.368	10.416
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	1.271.392	38,2617
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	0,43		0,43	0,43		0,43	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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	2010
Rentabilidad IIC	19,46	19,46	2,81	-7,09	1,87	1,55	32,54	16,90	25,75

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,24	05-01-2015	-1,24	05-01-2015	-2,21	01-06-2012
Rentabilidad máxima (%)	2,58	08-01-2015	2,58	08-01-2015	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	11,93	11,93	13,39	8,33	7,21	9,74	8,67	12,90	14,69
Ibex-35	19,67	19,67	24,50	15,97	13,29	18,34	18,72	27,76	29,61
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,29	1,30	0,68	0,35	0,80	1,60	2,64	1,35
Indice	0,00	0,00	31,03	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.

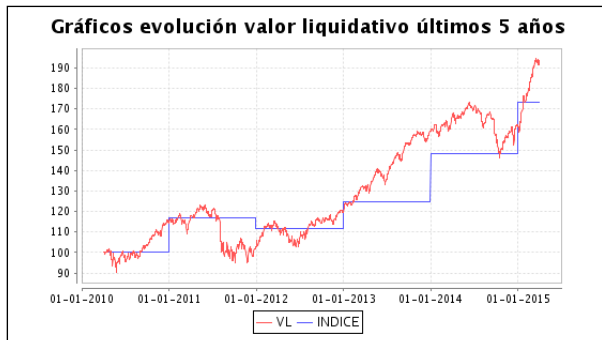
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,44	0,44	0,45	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	

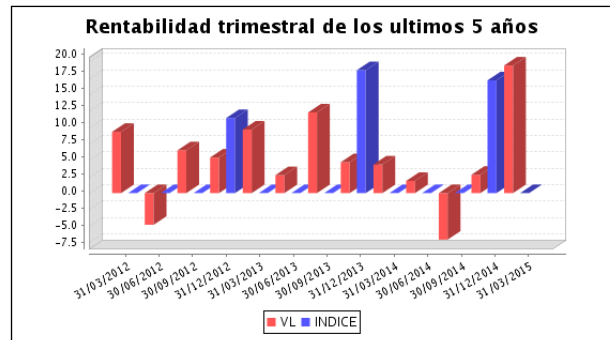
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	347.797	2.515	1,79
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	47.413	1.279	10,74
Renta Variable Mixta Internacional	81.212	1.745	12,35
Renta Variable Euro	336.209	5.249	16,95
Renta Variable Internacional	3.140.367	29.343	18,95
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	3.952.998	40.131	17,04

*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	1.142.781	89,88	1.076.433	98,24
* Cartera interior	0	0,00	34.000	3,10
* Cartera exterior	1.142.781	89,88	1.042.433	95,14
* 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)	121.926	9,59	6.195	0,57
(+/-) RESTO	6.686	0,53	13.112	1,20
TOTAL PATRIMONIO	1.271.392	100,00 %	1.095.740	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)	1.095.740	1.482.650	1.095.740	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,75	-35,11	-2,75	-91,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,53	1,65	17,53	989,20
(+) Rendimientos de gestión	18,15	2,12	18,15	778,20
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-86,65
+ Dividendos	0,44	0,21	0,44	112,25
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,72	1,96	17,72	830,59
± 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	-0,02	-0,04	-0,02	-64,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,47	-0,62	35,51
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	0,19
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,49
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	170,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	20,75
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,02	-0,18	1.013,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	92,41
+ 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	92,41
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.271.392	1.095.740	1.271.392	

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

3. Inversiones financieras

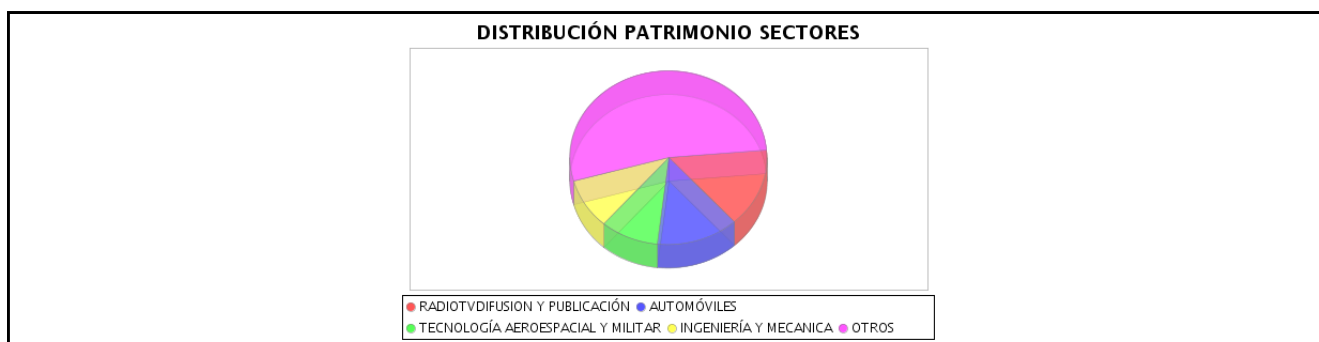
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			34.000	3,10
TOTAL RENTA FIJA			34.000	3,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			34.000	3,10
TOTAL RV COTIZADA	1.142.781	89,90	1.042.433	95,17
TOTAL RENTA VARIABLE	1.142.781	89,90	1.042.433	95,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.142.781	89,90	1.042.433	95,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.142.781	89,90	1.076.433	98,27

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

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC., acuerdo con efectos desde el 2 de marzo de 2015, eliminar la comisión de reembolso. Se ha modificado la política de inversión en el sentido de ajustar las referencias a la calificación crediticia de los activos de renta fija en los que invierte el fondo a la calificación de solvencia que en cada momento tenga el Reino de España. Estas modificaciones no sustanciales se incorporarán al folleto en la siguiente actualización que se realice de su contenido. 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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 733.000 - 61,7%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 732.997,74 - 61,7%

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 : 15,1 - 0%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA

El valor liquidativo de Bestinver Internacional F.I. aumentó durante el primer trimestre de 2015 un 19,46% hasta 38,26 euros. Durante el mismo periodo, el Índice de referencia, el MSCI World Index ha cerrado con una ganancia del 14,72% hasta los 165,51 puntos.

A largo plazo, la rentabilidad acumulada de la cartera global en los últimos 5 y 10 años ha sido del 96,82% y del 177,16% respectivamente. En este mismo periodo, su índice de referencia ha obtenido un 82,69% y un 82,99%. Desde su inicio en 1998, la cartera internacional ha generado una rentabilidad anual del 11,45% hasta el final de marzo del 2015, que compara con un 4,09% anual del índice de referencia.

El patrimonio del fondo se incrementó un 16,03% hasta superar los 1.271,39 millones de euros. El número de partícipes a cierre de marzo asciende a 10.368, lo que supone un ligero retroceso del 0,5% respecto al cierre de 2014.

POLITICA 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 Gestión dedica el 95% de su tiempo. 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.

Algunas de las compañías que mejor se han comportado en este primer trimestre son las automovilísticas BMW (+32%) y Volkswagen (+39%), apoyadas en la buena evolución de sus negocios, así como Randstad (+40%) y algunas otras inversiones de menos peso como Koenig & Bauer (+70%) o Esprinet (+46%). Con un destacable rendimiento negativo figura McClatchy (-44%), donde hemos reducido posiciones, al igual que en Rolls Royce, Ahold, Hyundai y Samsung, entre otras. Hemos incorporado a la cartera la compañía de supermercados Lenta y WM Morrison, mientras que también aumentamos nuestras posiciones en Swatch, Carrefour y Brammer. Por el otro lado, han salido compañías como Colruyt, British American Tobacco, GlaxoSmithKline, Accenture, WPP y Pfizer después de que su rendimiento en bolsa las haya acercado a nuestro valor objetivo. También hemos salido de Tesco, donde hemos aprovechado la recuperación en bolsa de la compañía en los primeros meses del año para preservar la mayor parte posible de patrimonio.

Durante el primer trimestre de 2015 el valor objetivo del fondo ha subido un 6,68% hasta los 50,46 euros por participación. Por su parte, el nivel de liquidez de la cartera internacional se coloca en el 9,6% a final de marzo de 2015.

La cartera internacional cotiza a un PER de 11,4x con un potencial del 32%. Es decir, la relación precio / valor en Bestinver Internacional es de 0,76, lo que implica estar pagando 76 céntimos por cada euro (de valor estimado por Bestinver) del fondo.

El VAR del fondo a 31 de marzo es de 7,62% y el de su benchmark de 5,25%.

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC, ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas en las que sus fondos bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de cada sociedad.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluidas en el servicio de intermediación. Este servicio mejora la gestión de la cartera.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000120G4 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.03 2015-01-02	EUR			34.000	3,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				34.000	3,10
TOTAL RENTA FIJA				34.000	3,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				34.000	3,10
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	14.874	1,17	11.619	1,06
KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	39.844	3,13	43.489	3,97
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	8.750	0,69	5.126	0,47
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	3.666	0,29	3.359	0,31
GB00BSBT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	13.050	1,03	11.415	1,04
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	11.888	0,94	10.430	0,95
IT0001353140 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	5.240	0,41	4.217	0,38
TW0001507002 - ACCIONES YUNGTAY ENGINEERING CO	TWD	11.564	0,91	8.993	0,82
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	36.252	2,85	28.537	2,60
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	6.091	0,48	5.434	0,50
BE0003823409 - ACCIONES FINANCIERE DE TUBIZE SA	EUR	2.399	0,19	3.771	0,34
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	2.893	0,23	2.357	0,22
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	30.488	2,40	22.123	2,02
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	33.453	2,63	36.097	3,29
IE00B4XGY116 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	14.162	1,11	32.240	2,94
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	29.200	2,30		
US2441991054 - ACCIONES DEERE & COMPANY	USD	28.604	2,25	25.586	2,34
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	13.805	1,09	11.462	1,05
FR0000131708 - ACCIONES TECHNIP S.A.	EUR	13.093	1,03	11.477	1,05
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	10.433	0,82	7.400	0,68
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	37.056	2,91	40.356	3,68
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	42.346	3,33	32.705	2,98
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	11.221	0,88	9.994	0,91
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	63.826	5,02	50.953	4,65
FR0000053829 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	10.025	0,79	9.414	0,86
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	15.742	1,24	13.205	1,21
GB0001195089 - ACCIONES BRAMMER PLC	GBP	6.065	0,48	631	0,06
IT0003029441 - ACCIONES Engineering	EUR	18.743	1,47	12.374	1,13
NL0010672325 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	8.297	0,65	11.514	1,05
NL0000367993 - ACCIONES MACINTOSH RETAIL GROUP	EUR	2.426	0,19	4.440	0,41
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	18.885	1,49	10.962	1,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	43.164	3,40	21.456	1,96
GB0000031285 - ACCIONES ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	8.534	0,67	7.468	0,68
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	27.811	2,19	19.163	1,75
BE0974256852 - ACCIONES COLRUYT SA	EUR			17.150	1,57
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	77.545	6,10	62.190	5,68
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD			17.971	1,64
CH0002168083 - ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HLD	CHF	16.371	1,29	13.365	1,22
KR7051901007 - ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE (KRW)	KRW	1.716	0,13	5.277	0,48
HK0882007260 - ACCIONES Tianjin Dev	HKD	6.911	0,54	6.884	0,63
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	26.901	2,12	20.924	1,91
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geo	NOK	14.318	1,13	14.448	1,32
GB0004657408 - ACCIONES MITIE GROUP PLC	GBP	2.530	0,20	2.371	0,22
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR			1.384	0,13
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP			31.973	2,92
GB00BQ1JYL65 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP			304	0,03
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	7.168	0,56	7.550	0,69
US5794891052 - ACCIONES MCCLATCHY CO -CLASS A	USD	1.635	0,13	5.157	0,47
IT0003850929 - ACCIONES Esprint	EUR	12.402	0,98	8.460	0,77
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP			12.657	1,16
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD			4.051	0,37
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	40.666	3,20	32.421	2,96
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	13.031	1,02	11.790	1,08
KYG8116M1087 - ACCIONES SHENGUAN HOLDINGS GROUP LTD	HKD	9.453	0,74	11.597	1,06
FR0000053225 - ACCIONES IM6 Metropole TV	EUR	6.642	0,52	5.546	0,51
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	75.599	5,95	68.192	6,22
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	75.576	5,94	63.021	5,75
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP			3.216	0,29
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	70.128	5,52	50.677	4,62
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP			11.787	1,08
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR			10.535	0,96
FR0000066540 - ACCIONES VM Materiaux	EUR			55	0,00
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	29.203	2,30	11.711	1,07
GB0006043169 - ACCIONES WM MORRISON SUPERMARKETS PLC	GBP	11.096	0,87		
TOTAL RV COTIZADA		1.142.781	89,90	1.042.433	95,17
TOTAL RENTA VARIABLE		1.142.781	89,90	1.042.433	95,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.142.781	89,90	1.042.433	95,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.142.781	89,90	1.076.433	98,27

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.