

BESTINFOND, FI

Nº Registro CNMV: 377

Informe Semestral del Primer 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.

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: 13/01/1993

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 concentraran al menos un 90% en mercados de la zona euro y demás países de la OCDE, también podrá invertir en países emergentes hasta un máximo del 10% invirtiendo en compañías 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	0,36	0,64	0,36	1,10
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	7.923.670,74	7.590.928,40
Nº de Partícipes	17.642	16.682
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000 Euros. Menores de Edad 200 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.612.298	203,4787
2016	1.425.481	187,7874
2015	1.367.501	169,3809
2014	1.279.144	150,5780

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	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	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	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,36	0,27	8,06	6,62	4,95	10,87	12,49		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,49	18-05-2017	-1,49	18-05-2017		
Rentabilidad máxima (%)	1,53	24-04-2017	1,53	24-04-2017		

(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	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,06	8,16	7,93	8,77	11,52	16,47	15,06		
Ibex-35	12,57	13,54	11,44	14,37	17,93	25,68	21,58		
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,39	0,15	0,35	1,17	0,69	0,24		
Indice	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,33		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,86	5,86	5,89	5,92	5,95	5,92	5,17		

(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
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,45	0,47	0,45	1,81	1,81	1,80	1,80

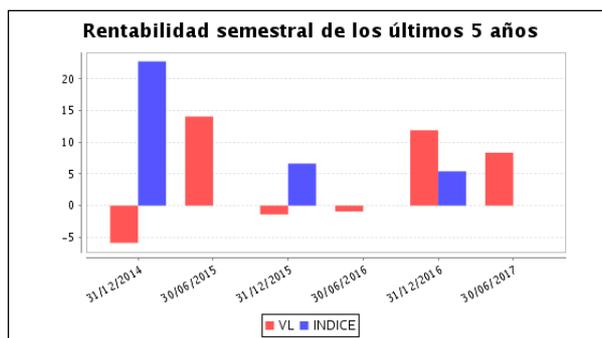
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



El día 21 de Marzo del 2014 se modificó la Política de inversión del fondo, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y rentabilidad a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	229.458	2.042	-0,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	38.271	997	7,65
Renta Variable Mixta Internacional	106.250	2.086	4,98
Renta Variable Euro	306.965	4.206	11,95
Renta Variable Internacional	3.493.135	30.063	8,04
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	4.174.079	39.394	7,80

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.391.724	86,32	1.246.446	87,44
* Cartera interior	164.658	10,21	144.735	10,15
* Cartera exterior	1.227.066	76,11	1.101.711	77,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	268.145	16,63	190.113	13,34
(+/-) RESTO	-47.571	-2,95	-11.078	-0,78
TOTAL PATRIMONIO	1.612.298	100,00 %	1.425.481	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)	1.425.481	1.297.657	1.425.481	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,32	-1,86	4,32	-367,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,70	11,34	7,70	-21,76
(+) Rendimientos de gestión	8,67	12,36	8,67	-19,16
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,02	25.392,39
+ Dividendos	1,64	0,61	1,64	207,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,09	11,80	7,09	-30,72
± 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	-0,04	-0,05	-0,04	-4,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,98	-1,02	-0,98	10,09
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	13,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	13,76
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	0,00	-70,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	12,96
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,10	-0,08	-7,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	30.246,02
+ 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	30.246,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.612.298	1.425.481	1.612.298	

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	153.110	9,51	144.735	10,16
TOTAL RV NO COTIZADA	11.547	0,72		
TOTAL RENTA VARIABLE	164.658	10,23	144.735	10,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	164.658	10,23	144.735	10,16
TOTAL RV COTIZADA	1.227.066	76,10	1.101.711	77,32
TOTAL RENTA VARIABLE	1.227.066	76,10	1.101.711	77,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.227.066	76,10	1.101.711	77,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.391.724	86,33	1.246.446	87,48

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 auditoria correspondiente al ultimo ejercicio ha sido favorable.

La ponderación actual de la cartera de renta variable del fondo es la siguiente:

MSCI World Index: 84% IGBM: 12% PSI Geral Index: 4%

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

Una entidad del grupo del depositario ha percibido comisiones por intermediación de operaciones de renta variable por importe en miles de euros.: 6,48

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la gestora

Durante el primer semestre de 2017, el valor liquidativo de Bestinfond F.I. aumentó un 8,36%, hasta 203,48 euros respecto a diciembre de 2016, frente al 4,4% de rentabilidad del índice de referencia con dividendos (80% MSCI World, 14% IGBM, 6% PSI).

A largo plazo, la rentabilidad acumulada de Bestinfond en el último año y 5 años ha sido del 21% y el 105% respectivamente, frente al 18% y 74% de su índice de referencia con dividendos. Desde su inicio en 1993, el fondo tiene una rentabilidad anual del 15,5% hasta junio de 2017, que compara con un 9,0% de su índice de referencia con dividendos.

El patrimonio del fondo ha aumentado un 13,1%, hasta 1.612,298 millones de euros. El número de partícipes aumentó un 5,8% hasta 17.642 a cierre de semestre.

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.

Bestinfond recoge la cartera modelo del equipo de gestión, que invierte el 85% en compañías internacionales y el 15% restante Ibéricas.

En cuanto a la parte internacional, en términos de decisiones generales de inversión, durante el primer semestre del año hemos aprovechado para rotar las carteras.

Hemos incorporado empresas como Cobham, proveedor líder de equipamiento para aviación civil y militar. La compañía se embarcó en una estrategia de adquisiciones que le llevó a un nivel de apalancamiento muy elevado por lo que su cotización se vio fuertemente castigada. Creemos que el mercado no está dando crédito al nuevo equipo directivo recientemente nombrado y que no está teniendo en cuenta que la posición financiera está mucho más saneada tras la ampliación de capital en marcha.

También incorporamos Pearson, líder mundial de libros de educación. Tuvo varios profit warnings, el mayor siendo en enero de 2016 que supuso una caída en la cotización del 60% hasta una capitalización de 5.000 millones de libras. Entramos al ser la valoración aún menor que el valor de los activos. Creemos que es una empresa con un plan de reestructuración atractivo y un negocio robusto al crear contenido.

Sin olvidar Tikkurila, fabricante de pinturas decorativas líder en Europa del Este y del Norte, incluyendo Rusia (30-35%). Los costes de materias primas aumentaron en la primera mitad de 2017 contrayendo márgenes. Entramos al considerar que se trataba de algo coyuntural, la empresa ya está aumentando precios.

Y Maisons du Monde, cadena francesa de muebles y decoración para la casa que opera 288 tiendas (Francia representa el 64% de las ventas). El plan de la empresa es la apertura de 30 tiendas al año (crecimiento del 10% anual) manteniendo márgenes constantes. La oferta es atractiva por el componente de diseño y por el precio. MdM es un jugador omnicanal (internet representa 23% de las ventas en 1Q17 al crecer 43%). El crecimiento del canal online es positivo para el margen EBIT y el ROCE.

Salimos de empresas como UBM, IPSOS, ING Group y Metso, por la buena evolución de su cotización que había supuesto una reducción del margen de seguridad.

En el ámbito ibérico, durante el primer semestre del año, en lo que respecta a decisiones generales de inversión hemos aprovechado para rotar las carteras.

Hemos entrado en NOS SGPS, empresa líder de telecomunicaciones en Portugal (número 2 con una amplia cuota de mercado). El mercado ha castigado mucho la cotización debido a tres revisiones al alza en las estimaciones de CapEx. Pensamos que la valoración de NOS es atractiva.

También en Unicaja, banco bien gestionado con un buen equipo directivo y gran cuota de mercado en las regiones en las que opera (principalmente Andalucía y Castilla y León). Consideramos que además de estar bien capitalizado y provisionado, tiene un gran potencial de mejora de rentabilidad y ROE (5% hoy y target es 8-9%) en el largo plazo. La valoración es atractiva a 0.5x Valor en Libros.

Hemos reducido posición en Sonae, LAR España y Altri por la buena evolución de su cotización que había supuesto una reducción del margen de seguridad. También, en Semapa dado el buen comportamiento de la cotización, y para diversificar la cartera hacia nuevas oportunidades.

Hemos salido de empresas como Atresmedia, Mapfre y Telefónica por la buena evolución de su cotización que había supuesto una reducción del margen de seguridad. También de Vocento, dado que las nuevas tendencias en publicidad hacen que la publicidad en prensa escrita esté disminuyendo de forma considerable pese al buen equipo directivo de Vocento. Sin olvidar Pescanova que ha vuelto a cotizar y no vemos valor tras la reestructuración llevada a cabo.

Bestinfond cotiza a un PER de 10,7x con un potencial de revalorización del 40%.

El 85% de la cartera se encuentra invertido en valores internacionales y el resto en renta variable ibérica.

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

Las siguientes compañías están suspendidas o en liquidación: Clinton Cards Plc, Ac. Document on Demand S.A., Ac. Hullera Vasco Leonesa.

El VAR del fondo a 30 de junio es de 5,86%.

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.

Durante el primer semestre se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes sociedades: Ferrovial, Caixabank, Unicredit, Vocento, Viscofan, Bolsas y Mercados, Cofide, Cir ,Lar España Real, Saf Hollanda S.A, Casino Guichard, Indra, Elecnor, Koenig, Semapa, Informa Plc, Ibersol, Telefónica, Caf, Miquel y Costa, Corporación Financiera Alba, Gamesa, Euskaltel, Barón de Ley, Schindler, Pescanova, Bankinter, Bankia y ha sido favorable a las propuestas realizadas por el Consejo de Administración de las sociedades.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,89%, y acumulado en el año el 0,89%. 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.

Bestinver Gestion, S.A. SGIIC tiene otro fondo (BESTVALUE, FI) con idénticas comisiones y con la misma política de inversión que este fondo, excepto que aquel puede invertir hasta un 10% en IICIL e IICIICIL, y cuya inversión mínima inicial y a mantener es de 200.000 euros y la inversión mínima adicional de 20.000 euros.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	1.760	0,11	1.468	0,10
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	6.618	0,41	4.980	0,35
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	2.705	0,17	2.326	0,16
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE MEDIOS DE CO	EUR			3.111	0,22
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	11.823	0,73	12.741	0,89
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	EUR	4.853	0,30		
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR			883	0,06
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	6.628	0,41	6.645	0,47
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	7.894	0,49	8.791	0,62
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	12.982	0,81	6.608	0,46
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	9.958	0,62	9.100	0,64
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	5.472	0,34	5.787	0,41
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.767	0,11	3.573	0,25
ES06735169A3 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	105	0,01		
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	7.478	0,46	6.466	0,45
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR	3.717	0,23	3.416	0,24
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	13.369	0,83	9.921	0,70
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	7.455	0,46	9.421	0,66
ES0673516995 - ACCIONES REPSOL YPF	EUR			90	0,01
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	4.306	0,27	3.548	0,25
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	6.859	0,43	6.994	0,49
ES0140609019 - ACCIONES CRITERIA CAIXA CORPORATION	EUR	6.665	0,41	2.273	0,16
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	11.538	0,72	9.817	0,69
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	4.640	0,29	8.177	0,57
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	5.216	0,32	5.105	0,36
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE	EUR			2.759	0,19
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			8.085	0,57
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	9.306	0,58	2.650	0,19
TOTAL RV COTIZADA		153.110	9,51	144.735	10,16
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	11.547	0,72		
TOTAL RV NO COTIZADA		11.547	0,72		
TOTAL RENTA VARIABLE		164.658	10,23	144.735	10,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		164.658	10,23	144.735	10,16
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	5.999	0,37		
BRARZACNOR3 - ACCIONES AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	BRL	2.716	0,17		
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	8.991	0,56	9.031	0,63
CH0244017502 - ACCIONES CONZZETA AG-REG	CHF	2.217	0,14	2.009	0,14
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	17.119	1,06	12.095	0,85
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	5.446	0,34		
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	10.069	0,62	9.686	0,68
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	24.588	1,53	27.241	1,91
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	12.134	0,75	12.924	0,91
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	20.673	1,28	28.370	1,99
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	15.851	0,98	10.955	0,77
BRHYEACNOR0 - ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL	8.275	0,51	8.567	0,60
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP			6.993	0,49
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	18.810	1,17	21.369	1,50
JE00BD9WR069 - ACCIONES UNITED BUSINESS MEDIA LTD	GBP			13.994	0,98
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP			4.595	0,32
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	9.863	0,61	15.774	1,11
GB0000031285 - ACCIONES ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP			4.562	0,32
BRVVARCDAM10 - ACCIONES GLOBEX UTILDADES	BRL	5.383	0,33	3.543	0,25
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	1.261	0,08	3.862	0,27
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	23.077	1,43	19.336	1,36
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	12.577	0,78	11.441	0,80
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	15.290	0,95		
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	24.916	1,55	17.986	1,26
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	15.985	0,99	14.401	1,01
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	7.314	0,45	7.954	0,56
BE0974259880 - ACCIONES D leteren SA	EUR	5.484	0,34	5.628	0,39
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geo	NOK	21.051	1,31	16.244	1,14
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	40.386	2,50	36.886	2,59
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	6.430	0,40	36.196	2,54
SE0000375115 - ACCIONES MICRONIC LASER SYSTEMS AB	SEK	6.040	0,37		
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	22.919	1,42	28.204	1,98
FI4000008719 - ACCIONES TIKKURILA OY	EUR	5.581	0,35		
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	9.022	0,56	9.229	0,65
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU INC	JPY	4.862	0,30	19.797	1,39
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	7.382	0,46	4.908	0,34
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	36.368	2,26	35.047	2,46
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	15	0,00	15	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3768500005 - ACCIONES T. HASEGAWA CO. LTD.	JPY	6.607	0,41		
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	30.160	1,87	44.483	3,12
NL0012015705 - ACCIONES TAKEAWAY.COM HOLDING BV EUR	EUR	3.284	0,20	90	0,01
GB000BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	65.239	4,05	36.587	2,57
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	32.583	2,02		
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	3.900	0,24	5.214	0,37
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	12.492	0,77	22.173	1,56
KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	20.896	1,30	18.786	1,32
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	18.470	1,15	24.597	1,73
IT0003850929 - ACCIONES Esprinet	EUR	4.706	0,29	8.014	0,56
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR			5.859	0,41
DE000HLA475 - ACCIONES HAPAG-LLOYD	EUR	13.930	0,86		
BRHGTXACNOR9 - ACCIONES CIA HERING	BRL	8.270	0,51		
FR0012757854 - ACCIONES SPIE SA	EUR	1.630	0,10		
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	20.868	1,29		
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	11.849	0,73		
GB00063QSB39 - ACCIONES GREGGS PLC	GBP	8.504	0,53	9.039	0,63
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP	EUR			21.713	1,52
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	21.645	1,34	22.796	1,60
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	55.394	3,44	50.091	3,51
FR0000073298 - ACCIONES psos	EUR			5.276	0,37
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	15.079	0,94	29.762	2,09
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	11.614	0,72	9.635	0,68
US3696041033 - ACCIONES GENERAL ELECTRIC CO.	USD	6.497	0,40		
NL0009767532 - ACCIONES ACCELL GROUP EUR	EUR	6.982	0,43	5.333	0,37
GB000B07KD360 - ACCIONES COBHAM PLC	GBP	28.643	1,78		
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	36.091	2,24	31.591	2,22
US20440T2015 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	35.297	2,19	32.335	2,27
GB0000282623 - ACCIONES AMEC FOSTER WHEELER PLC	GBP			8.063	0,57
SE000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	31.432	1,95	33.120	2,32
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	3.180	0,20	3.077	0,22
GB000BTC0LB89 - ACCIONES DFS FURNITURE PLC (GBP)	GBP	2.797	0,17		
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	21.634	1,34	15.022	1,05
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	36.226	2,25	37.715	2,65
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD	6.214	0,39		
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	6.681	0,41		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	27.702	1,72	22.810	1,60
FI0009007835 - ACCIONES METSO OYJ	EUR			10.123	0,71
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	38.536	2,39	37.448	2,63
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	17.055	1,06		
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	31.094	1,93		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	23.238	1,44	22.634	1,59
GB0000566504 - ACCIONES BHP BILLITON	GBP	29.637	1,84		
TW0001507002 - ACCIONES YUNG TAY ENGINEERING CO	TWD	10.069	0,62	8.917	0,63
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR			31.036	2,18
CA5359195008 - ACCIONES LIONS GATE ENTERTAINMENT COR	USD	11.543	0,72		
GB000BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP	15.304	0,95		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR			29.535	2,07
TOTAL RV COTIZADA		1.227.066	76,10	1.101.711	77,32
TOTAL RENTA VARIABLE		1.227.066	76,10	1.101.711	77,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.227.066	76,10	1.101.711	77,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.391.724	86,33	1.246.446	87,48

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.