

BESTINFOND, FI
Nº Registro CNMV: 377

Informe Semestral del Primer Semestre 2014

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER INVESTMENT, 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: 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 | 2014 | 2013 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,41 | 0,12 | 0,41 | 0,38 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,14 | 0,05 | 0,14 | 0,04 |

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 | 12.897.766,92 | 11.645.554,22 |
| Nº de Partícipes | 21.412 | 17.764 |
| 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 | 2.063.451 | 159,9851 |
| 2013 | 1.741.162 | 149,5130 |
| 2012 | 1.105.686 | 113,4192 |
| 2011 | 959.845 | 97,3360 |

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 año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | | 1,68 | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,99 | 11-04-2014 | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 1,06 | 22-04-2014 | | | | |

(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 año t actual | Trimestral | | | | Anual | | | |
|------------------------------------------|------------------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | | 7,00 | | | | | | | |
| Ibex-35 | | 13,29 | | | | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | | 0,35 | | | | | | | |
| Indice | | 0,00 | | | | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | | | | | | | | | |

(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.

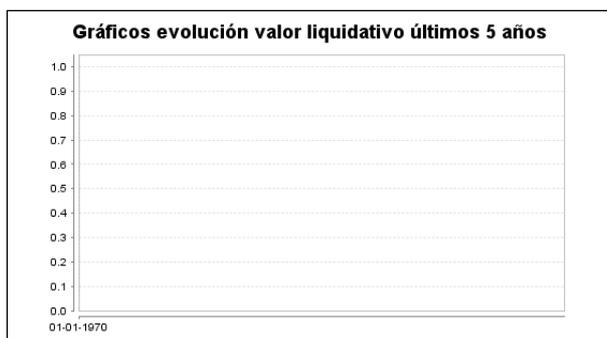
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2014 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2013 | 2012 | 2011 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,89 | 0,45 | 0,44 | 0,45 | 0,45 | 1,80 | 1,80 | 1,81 | |

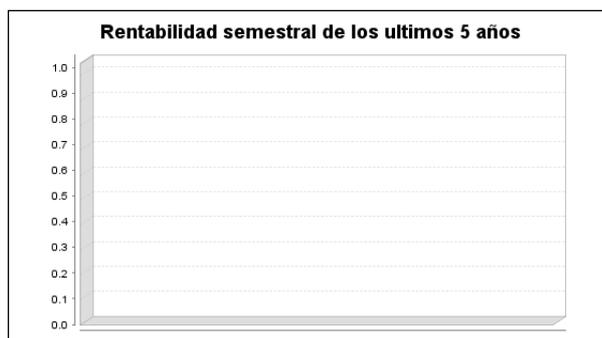
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 | | | |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixta Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | | | |
| Renta Variable Mixta Euro | 58.505 | 1.669 | 7,05 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 114.396 | 2.299 | 4,03 |
| Renta Variable Euro | 491.802 | 6.727 | 10,89 |
| Renta Variable Internacional | 1.952.062 | 15.331 | 6,37 |
| IIC de Gestión Pasiva(1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | | | |
| Total fondos | 2.616.764 | 26.026 | 7,13 |

*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 | 2.058.701 | 99,77 | 1.704.223 | 97,88 |
| * Cartera interior | 338.534 | 16,41 | 373.848 | 21,47 |
| * Cartera exterior | 1.720.167 | 83,36 | 1.330.374 | 76,41 |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| * Intereses de la cartera de inversión | 0 | 0,00 | 1 | 0,00 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 4.351 | 0,21 | 7.729 | 0,44 |
| (+/-) RESTO | 398 | 0,02 | 29.211 | 1,68 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.063.451 | 100,00 % | 1.741.162 | 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) | 1.741.162 | 1.313.267 | 1.741.162 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 9,99 | 10,81 | 9,99 | 13,74 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 6,66 | 16,40 | 6,66 | -50,00 |
| (+) Rendimientos de gestión | 7,89 | 17,51 | 7,89 | -44,49 |
| + Intereses | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 227,55 |
| + Dividendos | 1,98 | 0,65 | 1,98 | 274,44 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 5,98 | 16,90 | 5,98 | -56,45 |
| ± 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 | -0,04 | -0,07 | 109,57 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -1,23 | -1,11 | -1,23 | 36,46 |
| - Comisión de gestión | -0,87 | -0,88 | -0,87 | 21,17 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,02 | -0,02 | 21,20 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 91,15 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 21,75 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,34 | -0,21 | -0,34 | 103,07 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -100,00 |
| + 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 | 0,00 | 0,01 | 0,00 | -100,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.063.451 | 1.741.162 | 2.063.451 | |

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

3. Inversiones financieras

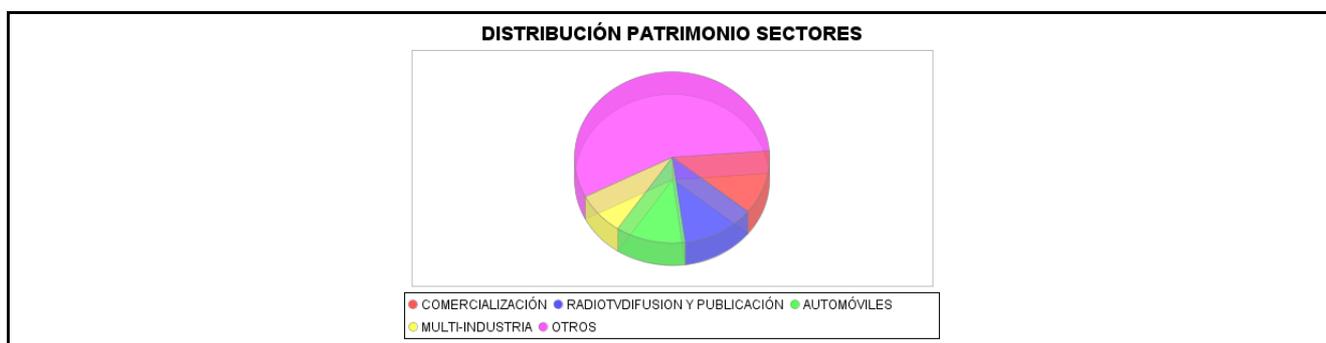
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | 178.200 | 8,64 | 192.000 | 11,02 |
| TOTAL RENTA FIJA | 178.200 | 8,64 | 192.000 | 11,02 |
| TOTAL RV COTIZADA | 160.334 | 7,79 | 181.848 | 10,43 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 160.334 | 7,79 | 181.848 | 10,43 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 338.534 | 16,43 | 373.848 | 21,45 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.720.167 | 83,42 | 1.330.374 | 76,41 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.720.167 | 83,42 | 1.330.374 | 76,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 1.720.167 | 83,42 | 1.330.374 | 76,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 2.058.701 | 99,85 | 1.704.222 | 97,86 |

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

Con fecha 21 de Marzo de 2014 se ha modificado la política de inversión del fondo, pasando de Renta Variable Euro a Renta Variable Internacional.

En la nueva política de inversión se establece como novedad que al menos un 90% de la inversión en renta variable se concentrara en mercados de la zona Euro y demás países de la OCDE (en la redacción anterior se establecía que la inversión en renta variable se concentraría fundamentalmente en la zona Euro). Se incluye la posibilidad de invertir en

valores no cotizados de emisores de países de la OCDE, y se modifica el riesgo divisa que puede asumir el Fondo, que oscilara entre el 0 y el 50% de la exposición total (antes el riesgo divisa máximo era del 30%).

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: 85% IGBM: 9% PSI Geral Index: 6%

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 publica) con el depositario por, importe en miles de euros : 21.530.800 - 1.112,04%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda publica) con el depositario por, importe en miles de euros: 21.530.920,43 - 1.112,04%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el Organismo 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 : 41.334,13 - 2,13%

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 39,28

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 2014 el valor liquidativo de Bestinver F.I. ha subido un 7,00%, hasta 159,99 euros respecto a 2013. El patrimonio del fondo ha aumentado considerablemente, superando los 2.000 millones de euros (+18,50%, hasta 2.063,45 millones de euros). El número de partícipes aumentó un 20,54% hasta 21.412 a cierre del semestre.

En el primer semestre el índice de referencia (70% MSCI, 20% IGBM y 10% PSI) ha subido un 6,50% respecto a 2013. El Índice General de la Bolsa de Madrid acumula una ganancia en 2014 del 10,28%, el PSI de Portugal un 8,96% y el MSCI World Index un 5,63%.

A largo plazo, la rentabilidad anual de Bestinfond en los últimos 10 y 15 años ha sido del 199,88% y 516,74% respectivamente frente al 67,01% y 57,05% de su índice de referencia. Desde su inicio en 1993 el fondo acumula una rentabilidad anual del 16,47% hasta junio de 2014, que compara con un 9,08% del índice de referencia.

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 deficiencias 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.

Al cierre del semestre la cartera se compone de 100 compañías aproximadamente, muy diversificadas en función de la procedencia de sus negocios. Bestinfond, recoge la cartera modelo del equipo de gestión, que invierte el 80% en compañías Internacionales y el 20% restante Ibéricas. A 30 de junio Bestinfond tiene una liquidez del 8% del patrimonio.

Algunas de las compañías que mejor se han comportado en este primer semestre han sido BMW (+13%), General Dynamics (+22%), Hyundai Motors (+23%), Bpost (+30%) y Tata Motors (+27%). Entre las compañías que peor se han comportado destacan las dos cadenas británicas de distribución de alimentación, WM Morrison (-28%, ésta última ya vendida totalmente) y Tesco (-15%), así como CIR/Cofide (-7%/-4%) e Imtech (-66%, también vendida enteramente). Esta última compañía está envuelta en un proceso de reestructuración que no se está resolviendo conforme a nuestras expectativas. Afortunadamente, y dado el perfil de riesgo, desde el inicio fue una inversión pequeña. En la cartera ibérica destacan las subidas en las cotizaciones de Semapa (+27%), Sonae (+15%), Acerinox (+40%), EDP (+37%), Acciona (+55%) e Ibersol (+60%). Entre los peores comportamientos durante el período, los más relevantes fueron ArcelorMittal (-16%) y Portugal Telecom (-15%).

Durante el primer semestre de 2014 la valoración agregada del fondo ha subido un 3,20%, hasta los 228,16 euros por participación. Este incremento se ha producido, en una parte importante, gracias a que hemos sido capaces de identificar nuevas ideas de inversión durante el período. Con esto, el nivel de liquidez del fondo es del 8% del patrimonio. Esta labor de generación de nuevas ideas se ha visto mitigada, en su efecto de cara a la valoración del fondo, por haber reducido la valoración en algunas otras inversiones más antiguas. Entre ellas destaca Tesco, donde hemos decidido ser más conservadores con nuestra valoración de su propiedad inmobiliaria en el Reino Unido, así como del efecto que puedan tener en sus beneficios algunos de los retos a los que se enfrentan en el negocio de distribución de alimentación. Así mismo, hemos reducido la valoración de CIR/Cofide asumiendo que su participación en la eléctrica Sorgenia no vale nada como resultado de su previsible adjudicación a los bancos acreedores dado el elevado endeudamiento y las muy desfavorables circunstancias del mercado eléctrico italiano.

A cierre de junio de 2014 las 20 primeras posiciones del Fondo, que suman un 55% del patrimonio, son valores internacionales. Las diez primeras posiciones no han variado respecto al cierre de 2013, entre las que destaca BMW, que representa un 6,2% de la cartera. No obstante, hemos ido reduciendo posiciones prácticamente en todas ellas como consecuencia de la favorable evolución de sus cotizaciones en el año.

Respecto a las variaciones de la cartera, habría que resaltar la incorporación de las dos gestoras británicas, Aberdeen y Ashmore, que junto con la compañía minorista Colruyt, representan alrededor de un 6% del patrimonio. Asimismo, hemos incorporado dos nuevas ideas en la cartera ibérica, Viscofan y la Socimi Lar España. Durante el semestre hemos tomado beneficio en un gran número de compañías, sobre todo españolas debido al buen comportamiento del mercado. Entre éstas se encuentra, Endesa, Bankia y Sacyr. En la cartera internacional han salido; Powerflute, Télévision Française, Wendel y Lagardère, entre otras. En el caso de la británica, WM Morrison, su salida se ha debido a una revisión a la baja de nuestras valoraciones de los activos inmobiliarios en Reino Unido.

Bestinfond cotiza a un PER de 10,5x con un potencial del 43%. Es decir, la relación precio / valor en Bestinfond es de 0,70, lo que implica estar pagando 70 céntimos por cada euro (de valor estimado por Bestinver) del fondo.

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 mas 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 | % |
| ES00000123C7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.07 2014-07-01 | EUR | 178.200 | 8,64 | | |
| ES00000123D5 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.20 2014-01-02 | EUR | | | 70 | 0,00 |
| ES00000123K0 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.20 2014-01-02 | EUR | | | 191.930 | 11,02 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | 178.200 | 8,64 | 192.000 | 11,02 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 178.200 | 8,64 | 192.000 | 11,02 |
| ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA | EUR | 2.801 | 0,14 | 6.151 | 0,35 |
| ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA | EUR | 9.874 | 0,48 | 7.479 | 0,43 |
| ES0111845014 - ACCIONES BERTIS INFRAESTRUCTURAS SA | EUR | 749 | 0,04 | 1.209 | 0,07 |
| ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA | EUR | | | 733 | 0,04 |
| ES0130670112 - ACCIONES ENDESA S.A. | EUR | | | 2.188 | 0,13 |
| ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY | EUR | 95 | 0,00 | 76 | 0,00 |
| ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA | EUR | 9.644 | 0,47 | | |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA | EUR | 12.317 | 0,60 | 15.335 | 0,88 |
| ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA | EUR | 1.460 | 0,07 | 1.562 | 0,09 |
| ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA | EUR | 1.158 | 0,06 | 1.540 | 0,09 |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA | EUR | 1.672 | 0,08 | 1.728 | 0,10 |
| ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI | EUR | 5.700 | 0,28 | 7.020 | 0,40 |
| ES0147561015 - ACCIONES BERPAPEL | EUR | 3.611 | 0,17 | 4.055 | 0,23 |
| ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA | EUR | 5.304 | 0,26 | 6.260 | 0,36 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES BERDROLA | EUR | 927 | 0,04 | 2.435 | 0,14 |
| ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE | EUR | 5.808 | 0,28 | 6.764 | 0,39 |
| ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA | EUR | 5.535 | 0,27 | 9.155 | 0,53 |
| ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA | EUR | 760 | 0,04 | 1.319 | 0,08 |
| ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS | EUR | 10.953 | 0,53 | 12.755 | 0,73 |
| ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL S.A | EUR | 6.593 | 0,32 | 8.222 | 0,47 |
| ES0146940012 - ACCIONES H Vasco Leonesa | EUR | 187 | 0,01 | 386 | 0,02 |
| ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL | EUR | 3.671 | 0,18 | 5.594 | 0,32 |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A. | EUR | 8.875 | 0,43 | 8.269 | 0,47 |
| ES0168675009 - ACCIONES LIBERBANK SA | EUR | 342 | 0,02 | 2.168 | 0,12 |
| ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL PRIVADO SOCIEDA | EUR | 1.154 | 0,06 | 898 | 0,05 |
| ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA | EUR | 12.718 | 0,62 | 14.277 | 0,82 |
| ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | EUR | 5.919 | 0,29 | | |
| ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN | EUR | 1.355 | 0,07 | 1.076 | 0,06 |
| ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE | EUR | 9.794 | 0,47 | 12.704 | 0,73 |
| ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA | EUR | | | 917 | 0,05 |
| LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 15.545 | 0,75 | 15.679 | 0,90 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX | EUR | 8.780 | 0,43 | 16.640 | 0,96 |
| ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA | EUR | 2.539 | 0,12 | 2.410 | 0,14 |
| ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S | EUR | 4.195 | 0,20 | | |
| ES0113307021 - ACCIONES BANKIA | EUR | | | 3.615 | 0,21 |
| ES0632105922 - ACCIONES ACERINOX SA | EUR | 301 | 0,01 | | |
| ES0673516938 - ACCIONES REPSOL, S.A. | EUR | | | 224 | 0,01 |
| ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX | EUR | | | 1.005 | 0,06 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 160.334 | 7,79 | 181.848 | 10,43 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 160.334 | 7,79 | 181.848 | 10,43 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 338.534 | 16,43 | 373.848 | 21,45 |
| BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA | EUR | 13.663 | 0,66 | 11.165 | 0,64 |
| US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC | USD | 9 | 0,00 | 9 | 0,00 |
| US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO | USD | 8.639 | 0,42 | | |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC | USD | 8.514 | 0,41 | | |
| GB00B126KH97 - ACCIONES DEBENHAMS PLC | GBP | 13.746 | 0,67 | 10.653 | 0,61 |
| KR7090431008 - ACCIONES AMOREPACIFIC CORP | KRW | 4.151 | 0,20 | 2.381 | 0,14 |
| CNE100000437 - ACCIONES SHANGHA IELECTRIC GROUP CO | HKD | 4.771 | 0,23 | | |
| CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG | CHF | 28.060 | 1,36 | 21.850 | 1,25 |
| CH0002168083 - ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HLD | CHF | 14.558 | 0,71 | 16.302 | 0,94 |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA | EUR | 8.912 | 0,43 | | |
| GB0000031285 - ACCIONES ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC | GBP | 36.261 | 1,76 | | |
| PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT | EUR | 33.327 | 1,62 | 29.347 | 1,69 |
| US8765685024 - ACCIONES TATA MOTORS LTD | USD | 15.010 | 0,73 | 18.204 | 1,05 |
| GB00B2PDGW16 - ACCIONES WH SMITH PLC | GBP | 7.716 | 0,37 | 11.721 | 0,67 |
| KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS | KRW | 47.785 | 2,32 | 22.901 | 1,32 |
| IT0003029441 - ACCIONES Engineering | EUR | 13.812 | 0,67 | 12.066 | 0,69 |
| IT0001353140 - ACCIONES EXXOR SPA | EUR | 73.441 | 3,56 | 99.964 | 5,74 |
| LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL | EUR | 201 | 0,01 | 240 | 0,01 |
| GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC | USD | 8.706 | 0,42 | 5.861 | 0,34 |
| US71654V4086 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A. | USD | 6.172 | 0,30 | | |
| IE00B4XGY116 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD | USD | 50.104 | 2,43 | 35.676 | 2,05 |
| JE00B2R84W06 - ACCIONES UBM PLC | GBP | 15.009 | 0,73 | | |
| TW0001507002 - ACCIONES YUNGTAI ENGINEERING CO | TWD | 7.504 | 0,36 | 7.167 | 0,41 |
| FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat | EUR | 41.059 | 1,99 | 31.557 | 1,81 |
| PTPTCOAM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM (R.V) | EUR | 13.110 | 0,64 | 26.546 | 1,52 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE INMOBILIARIA | EUR | 19.601 | 0,95 | 23.338 | 1,34 |
| DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 53.346 | 2,59 | 19.506 | 1,12 |
| DE0005875306 - ACCIONES GfK Holding AG | EUR | | | 1.923 | 0,11 |
| DE0005190037 - ACCIONES BMW | EUR | 127.006 | 6,16 | 110.816 | 6,36 |
| CH0004626302 - ACCIONES Publigroupe SA | CHF | | | 4.754 | 0,27 |
| CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg | CHF | 26.207 | 1,27 | 23.665 | 1,36 |
| NL0000367993 - ACCIONES MACINTOSH RETAIL GROUP | EUR | 8.806 | 0,43 | 7.642 | 0,44 |
| FR0000064271 - ACCIONES Stef Tfe | EUR | 27.170 | 1,32 | 26.717 | 1,53 |
| PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA | EUR | 6.216 | 0,30 | 6.792 | 0,39 |
| PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA | EUR | 9.039 | 0,44 | 13.862 | 0,80 |
| PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA | EUR | 1.188 | 0,06 | 1.517 | 0,09 |
| KYG8116M1087 - ACCIONES SHENGUAN HOLDINGS GROUP LTD | HKD | 14.611 | 0,71 | 5.877 | 0,34 |
| GB00B132NW22 - ACCIONES ASHMORE GROUP PLC | GBP | 40.863 | 1,98 | | |
| BE0974256852 - ACCIONES COLRUYT SA | EUR | 46.578 | 2,26 | | |
| CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG | CHF | 52.231 | 2,53 | 34.303 | 1,97 |
| PTZON0AM0006 - ACCIONES ZON OPTIMUS SGPS, S.A | EUR | 2.263 | 0,11 | 2.546 | 0,15 |
| PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA | EUR | 26.493 | 1,28 | 23.251 | 1,34 |
| GB0006043169 - ACCIONES WM MORRISON SUPERMK PLC | GBP | | | 46.654 | 2,68 |
| BE0003741551 - ACCIONES Roullarta | EUR | 4.678 | 0,23 | 3.208 | 0,18 |
| FR0000053027 - ACCIONES MGI Coutier SA | EUR | | | 3.508 | 0,20 |
| US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP | USD | 6.589 | 0,32 | 31.340 | 1,80 |
| KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR | KRW | 73.649 | 3,57 | 41.637 | 2,39 |
| FI0009015291 - ACCIONES POWERFLUTE OYJ | GBP | | | 1.266 | 0,07 |
| DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer | EUR | 7.508 | 0,36 | 7.228 | 0,42 |
| GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS | GBP | 8.252 | 0,40 | 6.525 | 0,37 |
| GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC | GBP | 15.418 | 0,75 | 27.390 | 1,57 |
| BE0974266950 - ACCIONES ECONOCOM GROUP | EUR | 5.434 | 0,26 | 7.810 | 0,45 |
| CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING | CHF | 11.812 | 0,57 | 10.545 | 0,61 |
| IT0003850929 - ACCIONES Esprinet | EUR | 10.905 | 0,53 | 9.948 | 0,57 |
| FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA | EUR | 16.874 | 0,82 | 18.573 | 1,07 |
| IE0002424939 - ACCIONES IDCC | GBP | | | 6.702 | 0,38 |
| FR0000121329 - ACCIONES THALES SA | EUR | 87.425 | 4,24 | 85.987 | 4,94 |
| FR0000066540 - ACCIONES VM Materiaux | EUR | 2.115 | 0,10 | 1.658 | 0,10 |
| PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA | EUR | 7.453 | 0,36 | 5.218 | 0,30 |
| US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO | USD | 12.399 | 0,60 | | |
| GB0004657408 - ACCIONES MITIE GROUP PLC | GBP | 20.567 | 1,00 | 2.580 | 0,15 |
| FR0000053829 - ACCIONES Lambert dur Chan | EUR | 10.127 | 0,49 | 7.303 | 0,42 |
| FR0000053225 - ACCIONES M6 Metropole TV | EUR | 9.200 | 0,45 | 6.289 | 0,36 |
| GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC | GBP | 13.782 | 0,67 | | |
| GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC | GBP | 4.489 | 0,22 | | |
| NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geo | NOK | 9.714 | 0,47 | | |
| KR7051901007 - ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE (KRW | KRW | 9.189 | 0,45 | 7.501 | 0,43 |
| CH0012255144 - ACCIONES THE SWATCH GROUP AG | CHF | 26.780 | 1,30 | 14.210 | 0,82 |
| NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV | EUR | 119.722 | 5,80 | 101.775 | 5,85 |
| US2441991054 - ACCIONES DEERE & COMPANY | USD | 38.666 | 1,87 | 28.364 | 1,63 |
| GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC | GBP | 67.749 | 3,28 | 30.815 | 1,77 |
| BE0003823409 - ACCIONES FINANCIERE DE TUBIZE SA | EUR | 3.970 | 0,19 | 1.426 | 0,08 |
| CH0030486770 - ACCIONES Daetwyler | CHF | | | 333 | 0,02 |
| FR0000121204 - ACCIONES Wendel Invest | EUR | | | 1.180 | 0,07 |
| NL0006055329 - ACCIONES ROYAL IMTECH NV | EUR | 138 | 0,01 | 21.566 | 1,24 |
| NL0010672325 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV | EUR | 26.195 | 1,27 | 27.146 | 1,56 |
| IT0000070786 - ACCIONES Cofide | EUR | 16.033 | 0,78 | 14.671 | 0,84 |
| PTBES0AM0007 - ACCIONES BANCO ESPIRITO SANTO SA | EUR | 953 | 0,05 | | |
| HK0882007260 - ACCIONES Tianjin Dev | HKD | 7.149 | 0,35 | | |
| US5794891052 - ACCIONES MCCLATCHY CO -CLASS A | USD | 10.762 | 0,52 | 5.655 | 0,32 |
| GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC | GBP | 63.356 | 3,07 | | |
| JE00B3WJHK45 - ACCIONES INFORMA PLC | GBP | | | 24.617 | 1,41 |
| IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA | EUR | 18.531 | 0,90 | 14.248 | 0,82 |
| IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI | EUR | 36.724 | 1,78 | 32.560 | 1,87 |
| FR0000130213 - ACCIONES LAGARDERE S.C.A. | EUR | | | 1.734 | 0,10 |
| FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE 1 | EUR | | | 1.084 | 0,06 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.720.167 | 83,42 | 1.330.374 | 76,41 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.720.167 | 83,42 | 1.330.374 | 76,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 1.720.167 | 83,42 | 1.330.374 | 76,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 2.058.701 | 99,85 | 1.704.222 | 97,86 |

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.