

BESTVALUE, FI
Nº Registro CNMV: 4290

Informe Semestral del Primer Semestre 2016

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositorio:** 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: 02/12/2010

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,39	0,56	0,82
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	2.842.252,09	3.102.688,75
Nº de Partícipes	453	471
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	200.000 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	436.624	153,6190
2015	481.048	155,0423
2014	457.210	139,5537
2013	434.316	136,8915

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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,92	-1,01	0,10	6,33	-7,30	11,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,19	24-06-2016	-5,19	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	2,72	20-06-2016	3,31	22-01-2016		

(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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,90	19,79	22,06	13,77	20,48	14,95			
Ibex-35	32,48	35,15	29,86	20,31	26,19	21,58			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,44	0,47	0,16	0,18	0,24			
INDICE	0,00	0,00	0,00	12,56	0,00	6,33			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,83	5,83	5,85	5,16	5,17	5,16			

(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.

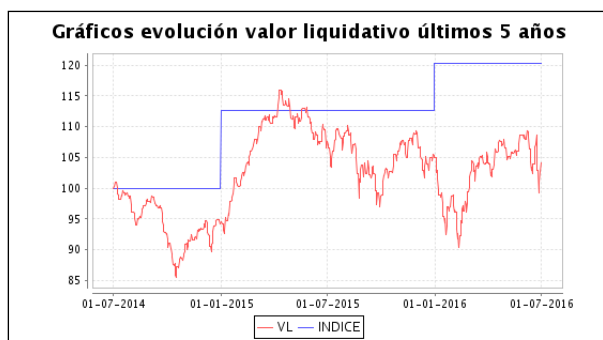
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,45	0,45	0,45	1,81	1,80	1,80	1,86

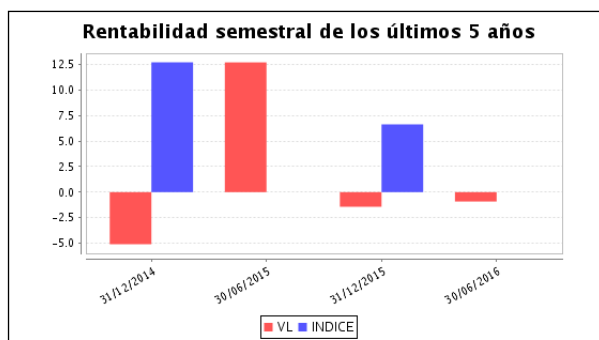
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 el 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	296.030	2.603	0,39
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	38.223	1.104	-4,09
Renta Variable Mixta Internacional	87.263	1.862	0,17
Renta Variable Euro	274.872	4.517	-6,80
Renta Variable Internacional	2.934.647	28.414	-0,48
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	3.631.034	38.500	-0,91

*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	391.562	89,68	440.465	91,56
* Cartera interior	43.719	10,01	43.082	8,96
* Cartera exterior	347.843	79,67	397.383	82,61

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)	40.277	9,22	36.888	7,67
(+/-) RESTO	4.785	1,10	3.696	0,77
TOTAL PATRIMONIO	436.624	100,00 %	481.048	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	481.048	502.104	481.048	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-8,53	-2,72	-8,53	185,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,38	-1,55	-1,38	-19,03
(+) Rendimientos de gestión	-0,48	-0,66	-0,48	-33,78
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-73,58
+ Dividendos	2,03	0,48	2,03	287,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,45	-1,12	-2,45	99,27
± 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	-118,10
± Otros resultados	-0,06	-0,02	-0,06	180,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,89	-0,90	-8,05
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-10,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-10,26
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-66,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,52
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,01	-0,01	-163,15
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-13,85
+ 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	0,01	0,01	-13,85
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	436.624	481.048	436.624	

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

3. Inversiones financieras

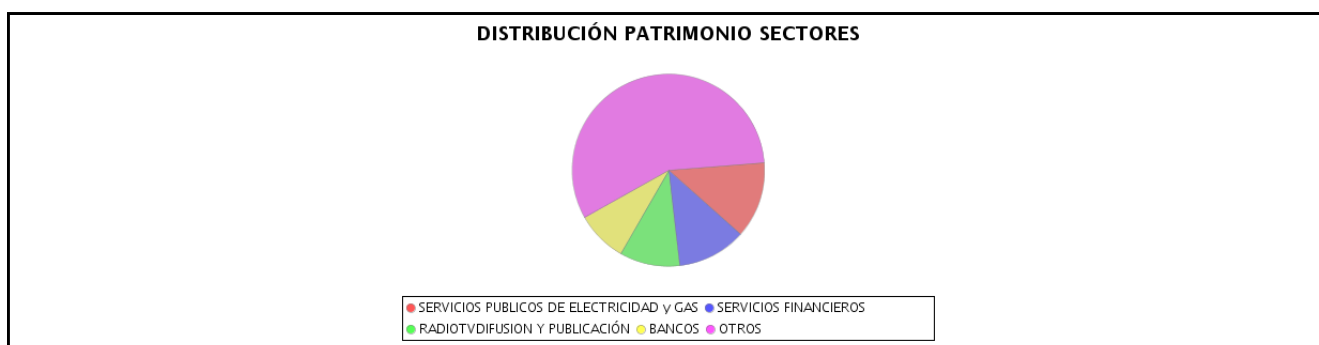
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	43.718	10,03	43.080	8,95
TOTAL RENTA VARIABLE	43.718	10,03	43.080	8,95
TOTAL IIC			2	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43.718	10,03	43.082	8,95
TOTAL RV COTIZADA	347.843	79,69	397.367	82,64
TOTAL RV NO COTIZADA			16	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	347.843	79,69	397.383	82,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	347.843	79,69	397.383	82,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	391.562	89,72	440.465	91,59

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 Francesa en relación con las retenciones soportadas por el fondo, se ha recuperado la cantidad de 29,230,22 euros.

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: 86% IGBM: 10% 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

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 : 95,98 - 0,02%

Bestinver, S.V., S.A. ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 0,83 - 0%

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 2016, el valor liquidativo de Bestvalue F.I. ha caído un 0,92%, hasta 153,62 euros respecto al cierre del año anterior. El patrimonio del fondo también se ha visto reducido en un 9,23%, hasta alcanzar 436,6 millones de euros. El número de partícipes, 453, es un 3,82% inferior al de diciembre de 2015.

En el primer semestre, el índice de referencia (80% MSCI, 14% IGBM y 6% PSI) ha caído un 3,20% respecto al cierre del año anterior. El Índice General de la Bolsa de Madrid acumula una pérdida en el primer trimestre del 13,16%, el PSI de Portugal cae un 6,13% y el MSCI World Index retrocede un 1,23%, todos los índices incluyen 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.

Bestvalue, al igual que su homólogo 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, durante el primer semestre del año hemos aprovechado las caídas vividas en los mercados para incorporar a la cartera la petrolera Royal Dutch Shell, la británica Amec Foster Wheeler o la minera South32, de la que hemos reducido posiciones tras el fuerte repunte del 70% a lo largo del semestre. Otras de las nuevas inversiones en el periodo han sido Volvo, el fabricante sueco de camiones; Gategroup, la compañía de catering para el sector del transporte aéreo, la firma de suministros industriales Metso y la minorista británica B&M. Por otra parte, incrementamos nuestra posición en Ipsos, la compañía francesa especializada en investigación de mercados, y en Dassault Aviation debido a su margen de seguridad. 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. Por el lado de las salidas, debemos destacar las de AON, Mitie, National Express, Swatch, Royal Unibrew, Publicis y Pandora. En el caso de todas ellas, el poco recorrido entre el precio de la acción y nuestra valoración ha sido el factor más decisivo. También hemos salido de Engineering, que ha sido objeto de una OPA por parte de APAX Partners y eso nos ha permitido recoger unos beneficios significativos.

En el ámbito ibérico, a lo largo del periodo hemos incorporado de nuevo Abertis a la cartera. La importante corrección sufrida en el periodo nos da suficiente margen de seguridad. También han entrado BME, que se beneficiará de las próximas salidas a bolsa, y Mapfre, que cuenta con un negocio en España saludable y capacidad de mejora. En lo que respecta a los aumentos, el más relevante ha sido en Euskatel. Se trata de una compañía líder en su nicho y que nos gustaba. Incrementamos nuestra posición también en Almirall y en Merlin, donde hemos aprovechado las caídas del mercado. Por el lado de las reducciones podemos destacar Galp, donde el comportamiento que ha tenido la acción durante los últimos meses (supera el 16% en el primer semestre) nos ha hecho tomar la decisión de reducir nuestra posición. En el caso de REN redujimos algo la exposición por el buen comportamiento de sus títulos y antes del anuncio del nuevo marco regulatorio para el mercado de gas en Portugal. Por último, por el lado de las salidas hemos decidido desinvertir en ArcelorMittal. También salimos de Iberpapel tras la buena evolución del valor y de Aena, que más que duplica su valor desde que la incorporamos a la cartera hasta el cierre del semestre. A los precios a los que cotizaba no recogía los riesgos ni regulatorios ni los derivados de un nuevo gobierno que entra justo antes del nuevo período regulatorio vigente para los próximos cinco años.

El valor objetivo de Bestvalue ha aumentado un 0,82% en el primer semestre, hasta los 233,40 euros por participación. Bestvalue cotiza a un PER de 9,9x con un potencial del 52%. Es decir, la relación precio / valor en Bestvalue es de 0,66, lo que implica estar pagando 66 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 30 de junio es de 5,83% y el de su benchmark de 8,12%.

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 semestre 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.

Bestinver Gestion, S.A. SGIIC tiene otro fondo (BESTINFOND, FI) con idénticas comisiones y con la misma política de inversión que este fondo, excepto que aquel no puede invertir en IICIL e IICIICIL, y cuya inversión mínima inicial y a mantener es de 6.000 euros y la inversión mínima adicional de 1.000 euros.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	561	0,13	726	0,15
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2.555	0,59	3.208	0,67
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	1.738	0,40	2.008	0,42
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	1.014	0,23	1.726	0,36
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	2.580	0,59	2.174	0,45
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	1.959	0,45	1.928	0,40
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	2.436	0,56	2.796	0,58
ES0673516987 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	29	0,01		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.137	0,26	958	0,20
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	1.859	0,43	2.503	0,52
ES0139140042 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	925	0,21	966	0,20
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	196	0,04	249	0,05
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	515	0,12	633	0,13
LU0323134006 - ACCIONES ARCELOMITTAL	EUR			1.846	0,38
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.260	0,29	1.268	0,26
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	3.522	0,81	2.738	0,57
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	645	0,15		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	2.821	0,65	2.846	0,59
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	2.288	0,52	2.571	0,53
ES0632105955 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	117	0,03		
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	743	0,17		
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	2.096	0,48	621	0,13
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR			745	0,15
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	2.364	0,54	2.437	0,51
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	4.108	0,94	4.074	0,85
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	3.392	0,78	3.700	0,77
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR			316	0,07
ES0673516979 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			43	0,01
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR	454	0,10		
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	2.407	0,55		
ES0132970213 - ACCIONES ESPAÑOLA DEL ZINC SA (EUR)	EUR			2	0,00
TOTAL RV COTIZADA		43.718	10,03	43.080	8,95
TOTAL RENTA VARIABLE		43.718	10,03	43.080	8,95
ES0164463004 - PARTICIPACIONES FONCAIXA PRIVADA ESTRATE	EUR			2	0,00
TOTAL IIC				2	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43.718	10,03	43.082	8,95
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR	747	0,17	996	0,21
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	5.370	1,23	6.549	1,36
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP	1.800	0,41		
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	4.045	0,93	8.620	1,79
NL0006144495 - ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR	2.243	0,51		
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	9.046	2,07	13.224	2,75
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	5.953	1,36	6.088	1,27
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON SA	EUR	10.820	2,48	8.102	1,68
FR0000060618 - ACCIONES Rallye SA	EUR	718	0,16	871	0,18
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.629	0,83	5.851	1,22
LU0569974404 - ACCIONES APERAM	EUR	5.403	1,24	4.901	1,02
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP			2.114	0,44
KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	7.771	1,78	10.668	2,22
GB0004657408 - ACCIONES MITIE GROUP PLC	GBP			547	0,11
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	9.165	2,10	9.412	1,96
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	9.024	2,07	9.029	1,88
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	6.794	1,56	15.987	3,32
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	13.245	3,03	17.229	3,58
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	1.643	0,38	1.263	0,26
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	4.256	0,97	8.017	1,67
NO0003078800 - ACCIONES TGS Napec Geo	NOK	3.011	0,69	3.498	0,73
GB0001195089 - ACCIONES BRAMMER PLC	GBP	145	0,03	2.009	0,42
FR0000065484 - ACCIONES LECTRA	EUR	119	0,03		
SE000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK	5.487	1,26	6.318	1,31
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	14.663	3,36	2.340	0,49
FR0000073298 - ACCIONES Ipsos	EUR	3.789	0,87	915	0,19
GB00BYSVPQ32 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP			126	0,03
US67018T1051 - ACCIONES NU SKIN ENTERPRISES INC - A	USD			1.739	0,36
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	14.188	3,25	13.602	2,83
GB00B53P2009 - ACCIONES JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	GBP	630	0,14	1.395	0,29
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK			2.112	0,44
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	10.574	2,42	11.169	2,32
GB0001859296 - ACCIONES BOVIS HOMES GROUP PLC	GBP	1.954	0,45	3.690	0,77
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	5.561	1,27	8.540	1,78
BRHYEACNOR0 - ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL	2.564	0,59	3.211	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	1.115	0,26	1.731	0,36
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	1.931	0,44	2.314	0,48
CH0323600392 - ACCIONES GATEGROUP HOLDING AG	CHF	1.941	0,44		
JE00BD9WR069 - ACCIONES UBM PLC	GBP	9.987	2,29		
GB00B3MBS747 - ACCIONES OCADO GROUP PLC	GBP	1.094	0,25		
DE0007446007 - ACCIONES TAKKT AG	EUR	556	0,13		
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	5.563	1,27	7.984	1,66
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK			5.293	1,10
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	6.536	1,50	5.140	1,07
GB00B6YTL595 - ACCIONES STAGECOACH GROUP PLC	GBP	1.551	0,36	2.991	0,62
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	6.019	1,38	8.271	1,72
NL0000009082 - ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR			2.534	0,53
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	4.983	1,14	4.624	0,96
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	1.624	0,37		
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	8.656	1,98	8.544	1,78
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	3.058	0,70	3.696	0,77
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	4.483	1,03	7.831	1,63
JE00B2R84W06 - ACCIONES UBM PLC	GBP			8.378	1,74
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	10.642	2,44	15.934	3,31
BE0974259880 - ACCIONES D leteren SA	EUR	1.093	0,25	968	0,20
IT0003029441 - ACCIONES Engineering	EUR			7.242	1,51
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	3.141	0,72	4.424	0,92
FR0000131708 - ACCIONES TECHNIP S.A.	EUR	1.834	0,42	3.647	0,76
FR0000053829 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	2.877	0,66	3.943	0,82
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	5.321	1,22	7.786	1,62
DE0007500001 - ACCIONES THYSENKRUPP AG	EUR	11.517	2,64		
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	3.013	0,69	2.896	0,60
FR0000053225 - ACCIONES M6 Metropole TV	EUR	3.347	0,77	4.608	0,96
AU000000S320 - ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP	2.736	0,63		
TW0001507002 - ACCIONES YUNG TAY ENGINEERING CO	TWD	2.868	0,66	3.400	0,71
IT0003850929 - ACCIONES Esprinet	EUR	2.744	0,63	4.686	0,97
IT0001353140 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	1.525	0,35	2.576	0,54
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	1.879	0,43	1.548	0,32
FI0009007835 - ACCIONES METSO OYJ	EUR	1.171	0,27		
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	4.806	1,10		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	7.870	1,80		
GB0000031285 - ACCIONES ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	1.779	0,41	2.827	0,59
US20440T2015 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	4.293	0,98	1.405	0,29
CH0002168083 - ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HLD	CHF			4.275	0,89
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	13.345	3,06	17.585	3,66
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	1.197	0,27	2.717	0,56
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	2.752	0,63		
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	6.727	1,54		
KYG8116M1087 - ACCIONES SHENGUAN HOLDINGS GROUP LTD	HKD			654	0,14
US5794891052 - ACCIONES MCCLATCHY CO -CLASS A	USD			398	0,08
GB00B5BT0K07 - ACCIONES JAON PLC	USD			3.399	0,71
DK0060634707 - ACCIONES ROYAL UNIBREW	DKK			620	0,13
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	5.700	1,31	3.986	0,83
GB00BDH6KD44 - ACCIONES ROLLS ROYCE PLC	GBP	73	0,02		
NL0009767532 - ACCIONES ACCELL GROUP EUR	EUR	1.348	0,31		
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	12.257	2,81	21.303	4,43
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	1.490	0,34		
GB00B63QSB39 - ACCIONES GREGGS PLC	GBP	1.680	0,38		
GB0000282623 - ACCIONES AMEC FOSTER WHEELER PLC	GBP	3.365	0,77		
GB00B669WX96 - ACCIONES ROLLS ROYCE PLC	GBP			158	0,03
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF			2.814	0,58
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR			9.395	1,95
SE0000108227 - ACCIONES SKF AB	SEK			2.711	0,56
TOTAL RV COTIZADA		347.843	79,69	397.367	82,64
US40426A2087 - ACCIONES HQ SUSTAINABLE MARITIME INDUSTR	USD			16	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA				16	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		347.843	79,69	397.383	82,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		347.843	79,69	397.383	82,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		391.562	89,72	440.465	91,59

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.