

BESTINVER INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1230

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2018

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: 19/11/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: FI RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad a largo plazo, poniendo énfasis en la `inversión en valor` y seleccionando activos que se encuentren infravalorados por el mercado y presenten un alto potencial de revalorización. Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija.

La renta variable será de emisores/mercados de países de la OCDE y hasta un máximo del 30% de la exposición total de emisores/mercados de países emergentes. El Fondo no invertirá en valores de mercados de España o Portugal.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable será en compañías internacionales, 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. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La parte no invertida en renta variable será invertida en activos de renta fija de emisores/mercados de la zona Euro y preferentemente pública, sin descartar renta fija privada, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo de A1 de S&P o P1 de Moody's) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,20	0,28	0,87	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	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	35.779.530,17	35.978.939,11
Nº de Partícipes	12.935	12.876
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.569.612	43,8690
2017	1.543.634	44,9955
2016	1.283.302	40,2707
2015	1.166.174	36,1841

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o 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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Indice									
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.

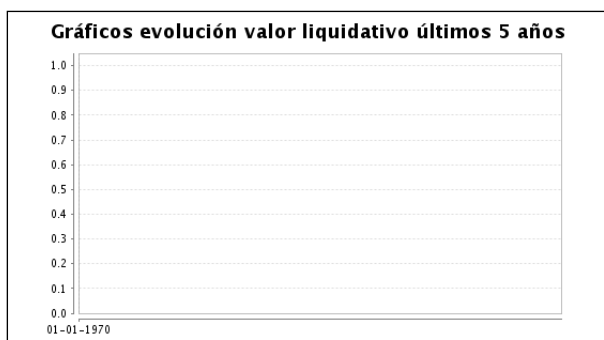
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,39	0,46	0,48	0,44	0,46	1,82	1,82	1,82	1,80

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El día 05 de septiembre de 2018 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	309.131	4.426	-3,49
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	309.131	4.426	-3,49

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.391.083	88,63	1.318.446	80,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.391.083	88,63	1.318.446	80,75

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)	169.446	10,80	315.776	19,34
(+/-) RESTO	9.083	0,58	-1.403	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	1.569.612	100,00 %	1.632.819	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)	1.632.819	1.543.925	1.543.634	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,54	1,40	4,23	-138,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,39	4,08	-2,61	-182,41
(+) Rendimientos de gestión	-2,93	4,57	-1,25	-163,66
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	33,77
+ Dividendos	0,33	0,98	1,64	-66,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,24	3,62	-2,77	-189,00
± 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	-0,01	-0,01	-0,08	-15,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,49	-1,39	-7,45
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	0,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	0,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-51,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-79,71
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-178,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.569.612	1.632.819	1.569.612	

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

3. Inversiones financieras

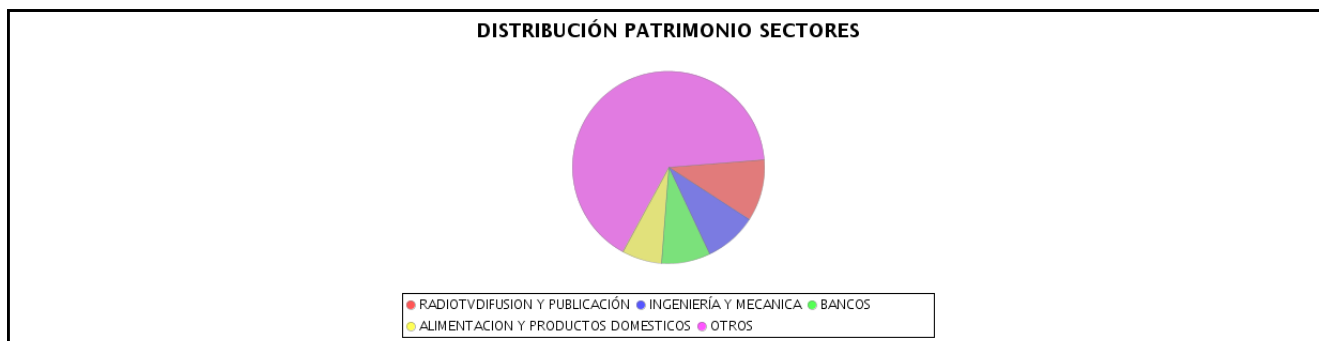
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.391.083	88,63	1.318.446	80,76
TOTAL RENTA VARIABLE	1.391.083	88,63	1.318.446	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.391.083	88,63	1.318.446	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.391.083	88,63	1.318.446	80,76

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

Se establece como novedad que la inversión en renta variable será de emisores/mercados de países de la OCDE y hasta un máximo del 30% de la exposición total de emisores/mercados de países emergentes.

Se determina que el fondo no invertirá en valores de mercados de España o Portugal.

Se incorpora un nuevo índice de referencia: índice MSCI World Net Total Return EUR Index.

Se modifica la política de inversión del fondo el 5 de Septiembre

Se incorpora como novedad que el fondo podrá utilizar técnicas de gestión eficiente de la cartera, a las que se refiere el

artículo 18 de la Orden EHA/888/2008, en concreto adquisición temporal de activos con pacto de recompra (repos) sobre deuda pública anotada de emisores de la zona Euro, con rating mínimo equivalente al que tenga el Reino de España en cada momento y vencimiento no superior a 7 días (en el antiguo folleto no se contemplaba esta posibilidad).

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros
: 191.399,99

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros
: 191.397,1

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El valor liquidativo de Bestinver Internacional F.I. durante el tercer trimestre de 2018 ha sido de 43,8 euros con una rentabilidad acumulada en el año del -2,5%. La rentabilidad del mercado europeo fue del -0,8% en el MSCI Europe con dividendos.

A largo plazo, la rentabilidad acumulada de la cartera internacional en los últimos 5 y 10 años ha sido del 45,7% y el 210,0%, respectivamente.

El patrimonio del fondo alcanzó los 1.569 millones de euros a cierre del trimestre. El número de partícipes asciende a 12.935.

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.

En términos de decisiones generales de inversión, durante el tercer trimestre 2018 hemos aprovechado para rotar las carteras.

Hemos incorporado empresas como Renault, la cotización por debajo de 5 veces beneficio suena increíblemente barata, nuestra opinión es que se trata de una buena oportunidad de inversión, pero "no dinero regalado". Es decir, este múltiplo tan bajo esconde que los beneficios actuales estén ayudados por una parte del ciclo que se enfrenta a algún viento de cara. Dicho esto, y a pesar de las dudas que existen actualmente en el sector automovilístico por la desaceleración del ciclo en China y otros países emergentes, pensamos que Renault está preparado para afrontar los retos a largo plazo de transición hacia los vehículos eléctricos gracias a su alianza con Nissan y Mitsubishi. Es cierto que el ciclo en países desarrollados está ya maduro y que existen complicaciones en países emergentes. Sin embargo, pensamos que el precio de la acción descuenta un escenario demasiado pesimista, y que los factores demográficos en países emergentes harán que la demanda se recupere. Asimismo, el hecho de que el CEO de la compañía comprase en torno a 15 millones de euros era un indicador muy positivo.

Otras de las incorporaciones es Intesa Sanpaolo. El trimestre pasado ya comentamos la reducción de la posición que teníamos a bancos, en concreto la salida de Intesa. Intesa es el banco líder en Italia, con unas ventajas competitivas claras en costes y una rentabilidad por dividendo sostenible del 9%. Sin embargo, a raíz del aumento de riesgo político en Italia, y tras el buen comportamiento previo del precio de la acción, el margen de seguridad se había estrechado, y el potencial retorno adicional que podíamos obtener no compensaba el riesgo asumido. Por tanto, recogimos beneficios saliendo de la posición a un buen precio (3,10 euros). Recientemente, y tras una fuerte corrección, el mercado nos ha brindado de nuevo la oportunidad de reconstruir la posición en la compañía a un precio de 2,20 euros, dejando un margen de seguridad suficiente.

La valoración de Intesa nos resulta ahora muy atractiva y la exposición a Intesa representa una posición más defensiva, donde aprovechamos la sensibilidad que tiene la entidad a subidas de tipos de interés. Intesa además, cuenta con un gran equipo gestor y ha mantenido una posición de liderazgo entre los bancos italianos en cuanto a calidad de balance se refiere para poder contar con un colchón de capital suficiente como medida de precaución y con un plan de recorte de costes para mejorar su competitividad y sus retornos.

Incorporamos Rio Tinto, durante el primer trimestre de este año, deshicimos nuestra posición en Rio Tinto tras el buen comportamiento que había tenido la acción. Sin embargo, tras las turbulencias y volatilidad del mercado, se ha vuelto a presentar la oportunidad de entrar en la compañía a un precio atractivo.

Incrementamos posición en Valmet OYJ. Incorporamos Valmet en nuestras carteras el trimestre pasado. Valmet es una compañía proveedora de servicios para la industria de celulosa, papel, así como plantas de generación de energía para la producción bioenergética. El precio de la pasta de papel sigue en máximos históricos y en consecuencia se está empezando a ver una aceleración de las órdenes en la industria, lo que creemos que continuará ayudando a la expansión de márgenes de la compañía. Como comentábamos en la anterior carta, Valmet, junto con Andritz tiene muchas posibilidades de beneficiarse de este incremento de órdenes dado el carácter duopolístico de esta industria donde ambos participantes tienen una estructura accionarial atractiva y caja en balance, lo que les permite tomar decisiones rentables a largo plazo.

Reducimos un poco nuestra posición en Grubhub, la plataforma de EE.UU. de distribución de comida a domicilio. La evolución de Grubhub desde que la compramos ha sido muy buena (hemos llegado a multiplicar 7 veces desde la primera vez) y como otras veces cuando ha subido, ajustamos algo la posición para mantener la exposición a la compañía que queremos tener.

Deshacemos nuestra posición en Ross, la empresa de EE.UU. de venta de ropa de temporadas pasadas a descuento. El buen comportamiento de la compañía ha hecho que el margen de seguridad se reduzca.

Empezamos a reducir nuestra posición en TGS durante el trimestre pasado, y hemos decidido salir por completo de la compañía. Invertimos en la compañía a principios 2016 cuando estaba en mínimos históricos, dejando por tanto un atractivo margen de seguridad. Tras un buen comportamiento del precio de la acción desde entonces, se ha reducido mucho el margen de seguridad, y por tanto, deshacemos nuestra posición en la compañía.

La cartera internacional tiene un potencial del 56%.

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

La siguiente compañía está suspendida o en liquidación: A. Flag Telecom. Sobre esta compañía no existe ningún procedimiento de reclamación abierto.

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a doce meses y al 1% del capital social de la sociedad participada y, también, en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

En este trimestre se ha ejercido el derecho de voto en las siguiente sociedad: ITE GROUP PLC, y ha sido favorable a las propuestas realizadas por el consejo de administración de la sociedad.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el trimestre el 0,45%, y acumulado en el año el 1,39%. 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 y que ascienden en el tercer trimestre a 171.056,93 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRVVARCDAM10 - ACCIONES GLOBEX UTILDADES	BRL	3.513	0,22	2.995	0,18
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	24.465	1,56		
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD	30.599	1,95	45.363	2,78
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	3.477	0,22	11.876	0,73
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	32.597	2,08	33.656	2,06
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO	GBP	6.926	0,44	9.712	0,59
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	17.464	1,11	17.572	1,08
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	3.722	0,24		
KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	7.138	0,45	7.617	0,47
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	16.753	1,07	17.829	1,09
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	6.527	0,42	3.061	0,19
BRHYEACNOR0 - ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL	25.211	1,61	25.249	1,55
US20440T2015 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	52.763	3,36	46.324	2,84
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	13.781	0,88	16.995	1,04
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	5.461	0,35	6.948	0,43
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	26.075	1,66	25.775	1,58
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	28.624	1,82	24.744	1,52
JP3768500005 - ACCIONES T. HASEGAWA CO. LTD.	JPY	7.127	0,45	7.505	0,46
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP	29.414	1,87	34.439	2,11
NL0012015705 - ACCIONES TAKEAWAY.COM HOLDING BV EUR	EUR	21.171	1,35	23.459	1,44
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	18.898	1,20		
GB00B07KD360 - ACCIONES COBHAM PLC	GBP	31.217	1,99	23.219	1,42
BRLCAMACNOR3 - ACCIONES COMPANIA DE LOCACAO DAS AMERICA	BRL	6.279	0,40	5.675	0,35
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD			19.910	1,22
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	42.573	2,71	24.039	1,47
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	30.710	1,96	27.080	1,66
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	60.067	3,83	65.849	4,03
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	12.032	0,77	11.213	0,69
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	25.154	1,60	24.047	1,47
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	24.335	1,55	22.015	1,35
DE000HLAG475 - ACCIONES HAPAG-LLOYD	EUR	6.966	0,44	8.564	0,52
GB0030026057 - ACCIONES NEST FIFTEEN COMMUNICATIONS	GBP	4.268	0,27	3.320	0,20
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	19.856	1,27	30.691	1,88
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	32.747	2,09		
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	20.022	1,28	21.399	1,31
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK	27.912	1,78	26.689	1,63
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	17.967	1,14	15.686	0,96
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	8.115	0,52	8.579	0,53
FI4000008719 - ACCIONES TIKKURILA OY	EUR	11.420	0,73	12.435	0,76
SE0010468116 - ACCIONES ARJO AB - B SHARES	SEK	11.948	0,76	12.558	0,77
GB00BF50PS23 - ACCIONES ITE GROUP PLC	GBP			1.816	0,11
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	80.618	5,14	109.242	6,69
IT0003850929 - ACCIONES Esprint	EUR	2.734	0,17	2.784	0,17
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	11.742	0,75	13.656	0,84
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	32.019	2,04	29.137	1,78
GB0002520509 - ACCIONES ITE GROUP PLC	GBP	8.534	0,54	3.473	0,21
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	24.118	1,54	28.795	1,76
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	17.293	1,10	15.702	0,96
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	17.877	1,14	10.879	0,67
FI0009004824 - ACCIONES KEMIRA OYJ	EUR	12.075	0,77	9.070	0,56
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF			3.468	0,21
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	4.401	0,28	4.631	0,28
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	7.220	0,46	10.023	0,61
US4655621062 - ACCIONES ITAU UNIBANCO HOLDING SA	USD	10.463	0,67		
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	16.065	1,02	18.905	1,16
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	28.303	1,80	28.421	1,74
ZAE000015889 - ACCIONES Nasionale Persbk	ZAR	25.789	1,64	30.226	1,85
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	31.003	1,98	37.859	2,32
TW0001507002 - ACCIONES YUNG TAY ENGINEERING CO	TWD	4.366	0,28	4.423	0,27
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EUR	12.518	0,80	12.633	0,77
US7523443098 - ACCIONES RANDGOLD RESOURCES LTD	USD	9.283	0,59	10.073	0,62
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	4.261	0,27	4.854	0,30
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	40.624	2,59	43.531	2,67
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	25.115	1,60		
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD	18.621	1,19	21.522	1,32
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	25.305	1,61		
BE0974259880 - ACCIONES D Ieteren SA	EUR	5.661	0,36	5.311	0,33
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	58.207	3,71	59.594	3,65
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR	10.305	0,66	5.304	0,32
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	13.585	0,87	12.368	0,76
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	8.548	0,54	7.842	0,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geo	NOK			11.259	0,69
CA5359195008 - ACCIONES LIONS GATE ENTERTAINMENT COR	USD	25.317	1,61	25.313	1,55
US02319V1035 - ACCIONES AMBEV SA	USD	15.771	1,00		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	8.047	0,51		
GB00BZ1G4322 - ACCIONES MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP			12.243	0,75
TOTAL RV COTIZADA		1.391.083	88,63	1.318.446	80,76
TOTAL RENTA VARIABLE		1.391.083	88,63	1.318.446	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.391.083	88,63	1.318.446	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.391.083	88,63	1.318.446	80,76

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.