

BESTINFOND, FI
Nº Registro CNMV: 377

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2014

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: KPMG auditores, s.l.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bestinver.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (902946294)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	0,10	0,17	0,51	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,14	0,09	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	11.029.505,06	12.897.766,92
Nº de Partícipes	20.399	21.412
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000 Euros. Menores de Edad 200 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.640.756	148,7606
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	0,44		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)	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		-7,02	1,68						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,58	23-09-2014				
Rentabilidad máxima (%)	1,03	11-08-2014				

(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		8,65	7,00						
Ibex-35		15,97	13,29						
Letra Tesoro 1 año		0,68	0,35						
Índice		0,00	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.

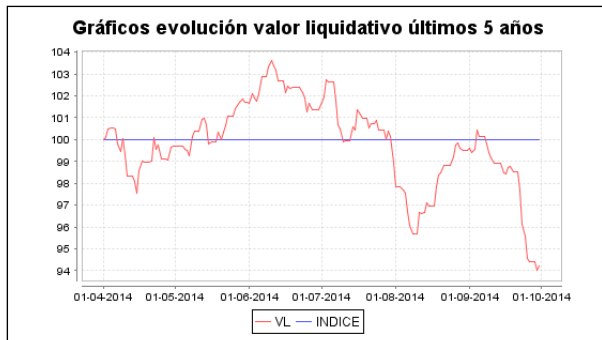
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,35	0,45	0,45	0,44	0,45	1,80	1,80	1,81	

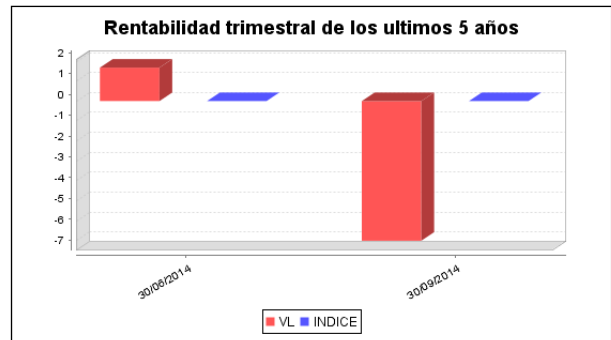
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	212.089	2.686	-0,80
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	61.035	1.637	-4,24
Renta Variable Mixta Internacional	121.008	2.166	-4,56
Renta Variable Euro	498.428	6.370	-6,77
Renta Variable Internacional	4.414.058	34.965	-7,03
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	5.306.618	47.824	-6,67

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.526.992	93,07	2.058.701	99,77
* Cartera interior	121.921	7,43	338.534	16,41
* Cartera exterior	1.405.072	85,64	1.720.167	83,36

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)	131.878	8,04	4.351	0,21
(+/-) RESTO	-18.115	-1,10	398	0,02
TOTAL PATRIMONIO	1.640.756	100,00 %	2.063.451	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)	2.063.451	1.965.307	1.741.162	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,79	3,20	-4,33	-530,33
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-7,15	1,66	-0,78	-531,39
(+) Rendimientos de gestión	-6,72	2,35	0,88	-385,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	-97,73
+ Dividendos	0,32	1,62	2,28	-80,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,04	0,77	-1,34	-1.017,37
± 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	0,00	-0,03	-0,07	-101,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,70	-1,66	-38,07
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	1,21
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	1,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-1,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-18,64
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,25	-0,31	-109,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	99.237,25
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	99.237,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.640.756	2.063.451	1.640.756	

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

3. Inversiones financieras

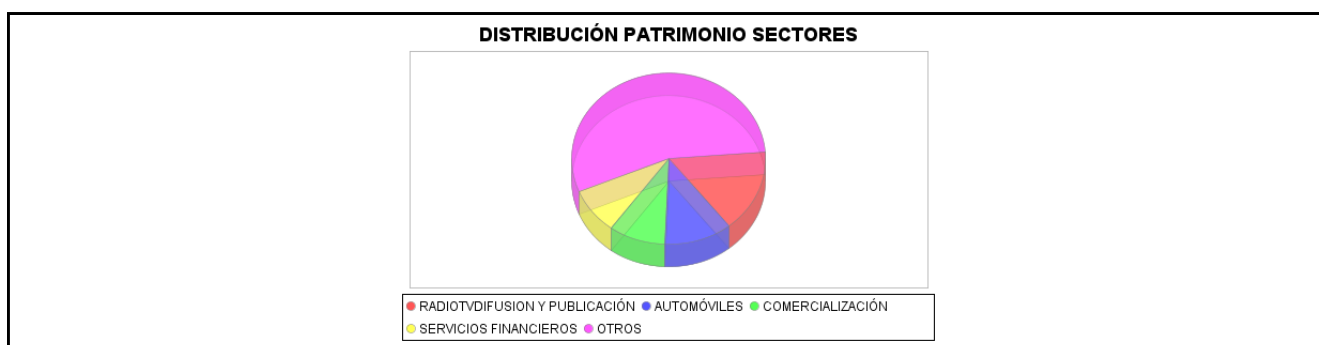
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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
TOTAL RENTA FIJA			178.200	8,64
TOTAL RV COTIZADA	121.921	7,45	160.334	7,79
TOTAL RENTA VARIABLE	121.921	7,45	160.334	7,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	121.921	7,45	338.534	16,43
TOTAL RV COTIZADA	1.405.072	85,66	1.720.167	83,42
TOTAL RENTA VARIABLE	1.405.072	85,66	1.720.167	83,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.405.072	85,66	1.720.167	83,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.526.992	93,11	2.058.701	99,85

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El informe de auditoria correspondiente al ultimo ejercicio ha sido favorable.

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

MSCI World Index: 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 pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 8.954.100 - 0,44%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 8.954.103,16 - 0,44%

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 : 12.268,96 - 0%

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 25,57

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISION DE LA GESTORA

El valor liquidativo de Bestinfond F.I. bajó durante el tercer trimestre de 2014 un 7,02% hasta 148,76 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (80% MSCI, 14% IGBM y 6% PSI) obtuvo una ganancia del 3,49%.

El patrimonio del fondo disminuyó un 20,48%, hasta los 1.640,76 millones de euros. El número de partícipes asciende a 20.399, lo que supone una caída del 4,71% respecto al cierre del trimestre anterior.

Bestinfond, acumula en 2014 una caída del 0,50% frente a la subida del 10,22% de su índice de referencia. En España, el IGBM acumula en los nueve primeros meses del año una ganancia del 9,15%, hasta el nivel de 1.104,62 puntos y el PSI de Portugal del -5,09%. Asimismo, El MSCI World Index, está teniendo un comportamiento positivo con una subida del 11,53% anual, hasta alcanzar el nivel de los 137,29 puntos.

El histórico de Bestinfond, cumple holgadamente con su objetivo de batir la inflación y a su índice de referencia. A 10 años

el fondo acumula una rentabilidad del 169% frente al 73% de su índice de referencia. Asimismo, desde su inicio en 1993 ha generado una tasa anual del 15,88% frente al 9,14% de su referenciado.

POLITICA DE INVERSIONES

Como fieles seguidores de la filosofía value, el círculo de competencia de Bestinver es la valoración de empresas, actividad a la que el Equipo de Gestión dedica el 95% de su tiempo. No obstante, aprovechamos las 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.

La inversión en renta variable de la cartera de Bestinver sigue manteniendo una composición objetivo de un 85% Internacional y un 15% Ibérica. El fondo acumula una liquidez a cierre del tercer trimestre del 6,9%.

El resultado negativo del fondo en el tercer trimestre se debe en buena medida al mal comportamiento de algunas de nuestras inversiones, entre las que cabe destacar:

Tesco: la compañía ha hecho 3 profit warnings durante este verano, el último de ellos debido a unos errores contables que el nuevo equipo gestor ha encontrado por fallos en la contabilización de descuentos a los proveedores. No han aclarado exactamente el efecto que va a tener en sus resultados anuales pero sí en los del primer semestre contable (de febrero a agosto de 2014) que será £250m menor de lo que esperaban. Nosotros bajamos nuestras estimaciones para este año y el que viene de manera que hemos bajado el precio objetivo.

A finales del trimestre Hyundai Motor lideró un consorcio que se hizo con un terreno en Seúl de la compañía pública Kepco. Además de centralizar las filiales en unas nuevas oficinas, el proyecto incluye un hotel, un centro de convenciones y un parque temático del automóvil. Hemos reducido la valoración de acuerdo con el sobreprecio pagado y por las dudas surgidas en cuanto a la asignación de capital que está llevando a cabo la compañía.

En lo que se refiera a la cartera ibérica, Portugal Telecom reconoció en junio que mantenía 897 millones de euros en papel comercial emitido por Rioforte Investments, subsidiaria de BES. Rioforte entró en default en julio al no pagar los vencimientos de deuda correspondientes a ese mes. Esto provocó que PT y Oi renegociaran el acuerdo de integración, reduciéndose la participación de PT en el nuevo grupo. Actualmente existen rumores de que hay compradores interesados en el negocio portugués, entre ellos la francesa Altice. En nuestro modelo asumimos que no recuperan nada de su inversión en Rioforte y por ahora seguimos asumiendo que la fusión con Oi se va a llevar a cabo. De esta manera hemos rebajado el precio objetivo de la compañía.

Hasta septiembre de 2014, la valoración agregada del fondo ha subido un +2,8%, hasta los 234,5 euros frente a los 228,2 euros a cierre del trimestre anterior.

Durante este trimestre hemos salido de nueve compañías en la cartera ibérica (Abertis, Barón de Ley, Iberdrola, Rovi, Europac, Liberbank, Vidrala, Banco Espirito Santo y Correios de Portugal) y no hemos incorporado ninguna. En la cartera internacional, hemos incorporado Télévision Française, Technip, Rolls Royce y Subsea 7. Por el lado de las ventas, hemos deshecho posiciones en catorce compañías (Bpost, Shanghai Electric, Sanofi, Dassault Aviation, Imperial Tobacco, Glaxosmithkline, Aon, Amorepacific, Imtech, Gazprom, General Dynamics, Marsh & McLennan, Petrobras y Tata Motors).

El fondo cotiza a un PER de 9,5x y un potencial de revalorización del 58%. A estos niveles implica estar pagando 63 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 más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de cada sociedad.

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.07 2014-07-01	EUR			178.200	8,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS				178.200	8,64
TOTAL RENTA FIJA				178.200	8,64
ES0146940012 - ACCIONES H Vasco Leonesa	EUR	109	0,01	187	0,01
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	4.128	0,25	4.195	0,20
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	3.071	0,19	2.801	0,14
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA SA	EUR	5.907	0,36	9.874	0,48
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR			749	0,04
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	6.566	0,40	8.780	0,43
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.081	0,07	1.158	0,06
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	8.428	0,51	9.644	0,47
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR			1.672	0,08
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	5.527	0,34	12.317	0,60
ES012424E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	315	0,02	1.460	0,07
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	510	0,03	3.671	0,18
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	3.923	0,24	5.304	0,26
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			5.700	0,28
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR			927	0,04
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	4.356	0,27	5.808	0,28
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	5.477	0,33	5.535	0,27
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	457	0,03	760	0,04
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	6.711	0,41	5.919	0,29
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	16.362	1,00	15.545	0,75
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	8.858	0,54	8.875	0,43
ES0168675009 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR			342	0,02
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL PRIVADO SOCIEDA	EUR	989	0,06	1.154	0,06
ES0117160111 - ACCIONES ICORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	11.419	0,70	12.718	0,62
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	9.520	0,58	9.794	0,47
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	3.397	0,21	3.611	0,17
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	5.292	0,32	6.593	0,32
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	986	0,06	1.355	0,07
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	8.532	0,52	10.953	0,53
ES0168561019 - ACCIONES PAPELES Y CARTONES DE EUROPA	EUR			2.539	0,12
ES0632105922 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR			301	0,01
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR			95	0,00
TOTAL RV COTIZADA		121.921	7,45	160.334	7,79
TOTAL RENTA VARIABLE		121.921	7,45	160.334	7,79
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		121.921	7,45	338.534	16,43
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	17.983	1,10	19.601	0,95
KYG8116M1087 - ACCIONES SHENGUAN HOLDINGS GROUP LTD	HKD	12.830	0,78	14.611	0,71
US5794891052 - ACCIONES MCCLATCHY CO -CLASS A	USD	7.358	0,45	10.762	0,52
US2441991054 - ACCIONES DEERE & COMPANY	USD	29.152	1,78	38.666	1,87
GB00B2PDGW16 - ACCIONES IWH SMITH PLC	GBP	7.844	0,48	7.716	0,37
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	11.687	0,71	11.812	0,57
IT0003850929 - ACCIONES Esprint	EUR	9.019	0,55	10.905	0,53
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	202	0,01	201	0,01
BE0974268972 - ACCIONES BPOST SA	EUR			13.663	0,66
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	11	0,00	9	0,00
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD			8.639	0,42
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	4.977	0,30	8.514	0,41
GB00B126KH97 - ACCIONES DEBENHAMS PLC	GBP	12.035	0,73	13.746	0,67
KR7090431008 - ACCIONES AMOREPACIFIC CORP	KRW			4.151	0,20
CNE100000437 - ACCIONES SHANGHA IELECTRIC GROUP CO	HKD			4.771	0,23
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	29.226	1,78	28.060	1,36
CH0002168083 - ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HLD	CHF	11.644	0,71	14.558	0,71
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR			8.912	0,43
GB0000031285 - ACCIONES ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	25.528	1,56	36.261	1,76
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	6.859	0,42	7.508	0,36
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	117.992	7,19	127.006	6,16
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	84.272	5,14	87.425	4,24
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD			8.706	0,42
US71654V4086 - ACCIONES PETROLEO BRASILEIRO S.A.	USD			6.172	0,30
IE00B4XGY116 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	52.875	3,22	50.104	2,43
JE00B2R84W06 - ACCIONES UBM PLC	GBP	21.648	1,32	15.009	0,73
TW0001507002 - ACCIONES YUNG TAY ENGINEERING CO	TWD	8.132	0,50	7.504	0,36
IT0001353140 - ACCIONES EXXOR SPA	EUR	15.135	0,92	73.441	3,56
NL0000367993 - ACCIONES MACINTOSH RETAIL GROUP	EUR	7.309	0,45	8.806	0,43
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR			41.059	1,99
FR0000064271 - ACCIONES Stef Tfe	EUR	25.195	1,54	27.170	1,32
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	5.571	0,34	7.453	0,36
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	24.827	1,51	26.493	1,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
HK0882007260 - ACCIONES Tianjin Dev	HKD	11.026	0,67	7.149	0,35
GB0006815205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	8.543	0,52	8.252	0,40
BE0974256852 - ACCIONES COLRUYT SA	EUR	44.937	2,74	46.578	2,26
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	4.930	0,30	4.678	0,23
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	25.647	1,56	26.207	1,27
FR000053225 - ACCIONES M6 Metropole TV	EUR	11.816	0,72	9.200	0,45
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	6.861	0,42	6.216	0,30
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	8.570	0,52	9.039	0,44
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR			1.188	0,06
GB00B132NW22 - ACCIONES ASHMORE GROUP PLC	GBP	31.825	1,94	40.863	1,98
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	50.718	3,09	52.231	2,53
PTZON0AM0006 - ACCIONES NOS SGPS	EUR	918	0,06	2.263	0,11
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	15.597	0,95	33.327	1,62
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	24.992	1,52	26.780	1,30
GB0004657408 - ACCIONES MITIE GROUP PLC	GBP	21.428	1,31	20.567	1,00
IT0003029441 - ACCIONES Engineering	EUR	12.160	0,74	13.812	0,67
FR0010451203 - ACCIONES IREXEL SA	EUR	13.409	0,82	16.874	0,82
FR000053829 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	8.335	0,51	10.127	0,49
US8765685024 - ACCIONES TATA MOTORS LTD	USD			15.010	0,73
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS CORP	USD			6.589	0,32
KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR	KRW	56.654	3,45	73.649	3,57
FR000066540 - ACCIONES VM Materiaux	EUR	1.670	0,10	2.115	0,10
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	16.227	0,99	13.782	0,67
GB00B63H6491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	15.164	0,92		
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	7.871	0,47	18.531	0,90
FR0000131708 - ACCIONES TECHNIP S.A.	EUR	10.507	0,64		
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO	USD			12.399	0,60
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	47.546	2,90	53.346	2,59
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP			15.418	0,75
PTPTC0AM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM SGPS SA	EUR	6.343	0,39	13.110	0,64
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nepec Geo	NOK	16.082	0,98	9.714	0,47
IT000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	30.275	1,85	36.724	1,78
NL0010672325 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	20.269	1,24	26.195	1,27
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	12.895	0,79	16.033	0,78
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	45.140	2,75	47.785	2,32
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP			4.489	0,22
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	118.434	7,22	119.722	5,80
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	12.122	0,74		
KR7051901007 - ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE (KRW	KRW	8.613	0,52	9.189	0,45
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP	46.143	2,81	67.749	3,28
BE0974266950 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	6.568	0,40	5.434	0,26
FR0000054900 - ACCIONES SOCIETE TELEVISION FRANCAISE 1	EUR	1.438	0,09		
BE0003823409 - ACCIONES FINANCIERE DE TUBIZE SA	EUR	4.465	0,27	3.970	0,19
NL0006055329 - ACCIONES ROYAL IMTECH NV	EUR			138	0,01
GB000BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	69.823	4,26	63.356	3,07
PTBES0AM0007 - ACCIONES BANCO ESPIRITO SANTO SA	EUR			953	0,05
TOTAL RV COTIZADA		1.405.072	85,66	1.720.167	83,42
TOTAL RENTA VARIABLE		1.405.072	85,66	1.720.167	83,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.405.072	85,66	1.720.167	83,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.526.992	93,11	2.058.701	99,85

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.