

**BESTINFOND, FI**  
Nº Registro CNMV: 377

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2015

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2015	2014
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,30	0,13	0,77
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,01	-0,02	0,07

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	8.299.038,48	8.494.890,82
Nº de Partícipes	17.401	17.577
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	1.487.758	179,2687
2014	1.279.144	150,5780
2013	1.741.162	149,5130
2012	1.105.686	113,4192

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	0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	19,05	19,05	1,22	-7,02	1,68				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,29	05-01-2015				
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,41	08-01-2015				

(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 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,38	11,38	13,68	8,65	7,00				
<b>Ibex-35</b>	19,67	19,67	24,50	15,97	13,29				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,29	0,29	1,30	0,68	0,35				
<b>Indice</b>	0,00	0,00	40,07	0,00	0,00				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,92	4,92							

(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.

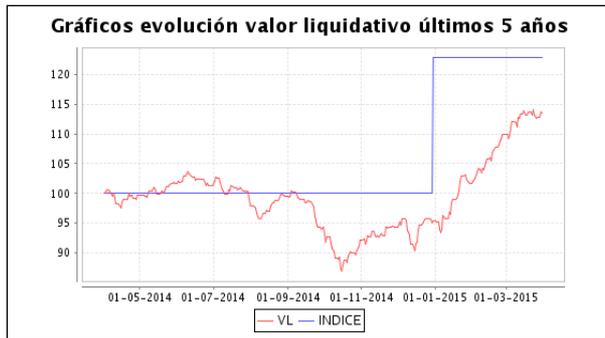
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2015	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2014	2013	2012	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,44	0,44	0,45	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	

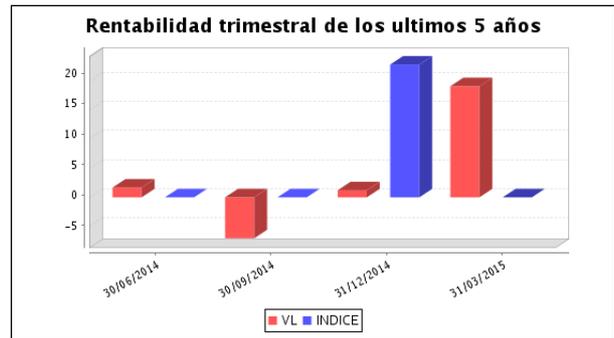
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad 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	347.797	2.515	1,79
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	47.413	1.279	10,74
Renta Variable Mixta Internacional	81.212	1.745	12,35
Renta Variable Euro	336.209	5.249	16,95
Renta Variable Internacional	3.140.367	29.343	18,95
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
<b>Total fondos</b>	<b>3.952.998</b>	<b>40.131</b>	<b>17,04</b>

\*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	1.328.628	89,30	1.261.401	98,61
* Cartera interior	128.077	8,61	177.763	13,90
* Cartera exterior	1.200.550	80,70	1.083.637	84,72

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)	153.111	10,29	5.946	0,46
(+/-) RESTO	6.019	0,40	11.797	0,92
TOTAL PATRIMONIO	1.487.758	100,00 %	1.279.144	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)	1.279.144	1.640.756	1.279.144	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,19	-27,69	-2,19	-91,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	17,22	0,31	17,22	5.699,22
(+) Rendimientos de gestión	17,83	0,78	17,83	2.304,60
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-57,50
+ Dividendos	0,46	0,21	0,46	136,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,35	0,62	17,35	2.842,80
± 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	0,02	-0,04	0,02	-153,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-0,47	-0,61	36,92
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	2,47
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	2,70
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	57,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	18,33
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,01	-0,17	1.213,23
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.487.758	1.279.144	1.487.758	

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

### 3. Inversiones financieras

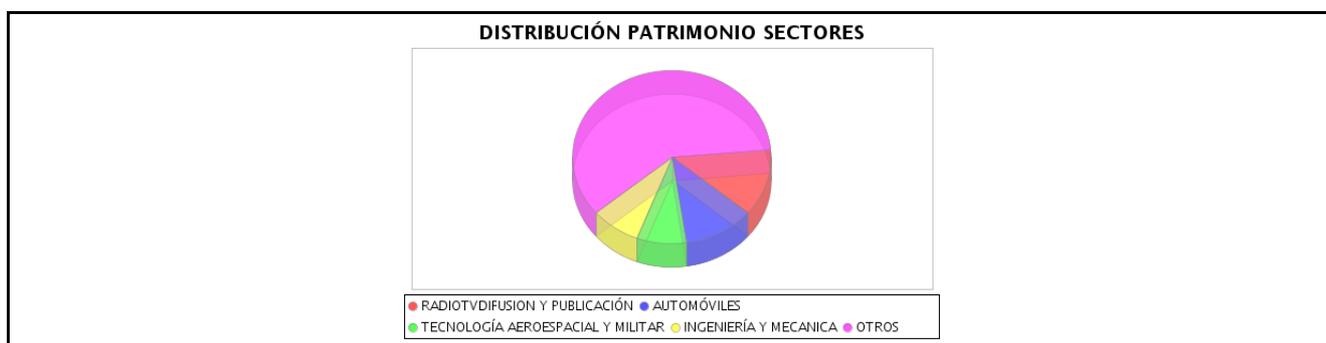
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS			63.000	4,92
TOTAL RENTA FIJA			63.000	4,92
TOTAL RV COTIZADA	128.077	8,62	114.763	8,97
TOTAL RENTA VARIABLE	128.077	8,62	114.763	8,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	128.077	8,62	177.763	13,89
TOTAL RV COTIZADA	1.200.550	80,72	1.083.637	84,71
TOTAL RENTA VARIABLE	1.200.550	80,72	1.083.637	84,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.200.550	80,72	1.083.637	84,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.328.628	89,34	1.261.401	98,60

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

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC., acordó con efectos desde el 2 de marzo de 2015, eliminar la comisión de reembolso. Se ha modificado la política de inversión en el sentido de ajustar las referencias a la calificación crediticia de los activos de renta fija en los que invierte el fondo a la calificación de solvencia que en cada momento tenga el Reino de España. Estas modificaciones no sustanciales se incorporarán al folleto en la siguiente actualización que se realice de su contenido.

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 : 1.226.000 - 88,37%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.225.996,15 - 88,37%

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 : 1.501,5 - 0,11%

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 9,92 - 0%

## 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 Bestifond F.I. aumentó durante el primer trimestre de 2015 un 19,05% hasta 179,27 euros. En este mismo periodo, su índice de referencia (80% MSCI, 14% IGBM y 6% PSI) obtuvo una ganancia del 14,88%.

El patrimonio del fondo se incrementó un 16,31%, hasta alcanzar 1.487,76 millones de euros. El número de partícipes asciende a 17.401, lo que supone un retroceso del 1,00% respecto al cierre de 2014.

En España, el IGBM cerró con una ganancia del 12,13% en el nivel de 1.168,87 puntos frente a una ganancia del PSI de Portugal del 23,59%. El MSCI World Index también repuntó y lo hizo en un 14,72%, hasta alcanzar el nivel de los 165,51 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 168,26% frente al 73,49% de su índice de referencia. Desde su inicio en 1993, ha generado una tasa anual del 16,62% frente al 9,87% 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 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.

Algunas de las compañías internacionales que mejor se han comportado en este primer trimestre son las automovilísticas BMW (+32%) y Volkswagen (+39%), apoyadas en la buena evolución de sus negocios, así como Randstad (+40%) y algunas otras inversiones de menos peso como Koenig & Bauer (+70%) o Esprinet (+46%). Con un destacable rendimiento negativo figura McClatchy (-44%). Hemos incorporado a la cartera la compañía de supermercados Lenta y WM Morrison, mientras que aumentamos nuestras posiciones en Swatch, Petrofac, Carrefour y Brammer, entre otras. Por el otro lado, han salido Colruyt, British American Tobacco, GlaxoSmithKline, Accenture, WPP y Pfizer después de que su rendimiento en bolsa las haya acercado a nuestro valor objetivo. También hemos salido de Tesco, donde hemos aprovechado la recuperación en bolsa de la compañía en los primeros meses del año para preservar la mayor parte posible de patrimonio. También reducimos nuestra exposición a Rolls Royce, Ahold, Hyundai y Samsung, entre otras. En lo que se refiere a las compañías españolas y portuguesas, son destacables las subidas en las cotizaciones de Aena (61%), Altri (60%) y Sonae (38%). Durante el trimestre se han incorporado Aena, Barón de Ley y Cie Automotive, ha salido Zon Optimus y se ha reducido significativamente la posición en Portugal Telecom.

Durante el primer trimestre de 2015 el valor objetivo del fondo ha subido un 6,10% hasta los 239,67 euros por participación.

A cierre del primer trimestre la liquidez del fondo asciende al 10,3% del patrimonio. El 81% de la cartera se encuentra invertido en valores internacionales y el resto en renta variable ibérica.

El fondo cotiza a un PER de 11,2x con un potencial del 34%. La relación precio / valor en Bestinfond es de 0,75 lo que implica estar pagando 75 céntimos por cada euro (de valor estimado por Bestinver) del fondo.

El VAR del fondo a 31 de marzo es de 4,92% y el de su benchmark de 5,99%.

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	%
ES00000120G4 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.03 2015-01-02	EUR			53.102	4,15
ES00000126B2 - REPO SPAIN GOVERNMENT B 0.03 2015-01-02	EUR			9.898	0,77
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>				63.000	4,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>				63.000	4,92
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	2.085	0,14	4.445	0,35
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.094	0,14		
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	13.194	0,89	13.585	1,06
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	5.375	0,36	4.252	0,33
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	3.891	0,26	4.664	0,36
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	4.738	0,32	4.051	0,32
ES0164180012 - ACCIONES MIGUEL Y COSTAS AND MIGUEL SA	EUR	8.403	0,56	8.784	0,69
ES0146940012 - ACCIONES H Vasco Leonesa	EUR	103	0,01	109	0,01
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGURIDAD SA	EUR	3.525	0,24	3.764	0,29
ES0132105018 - ACCIONES ACERINNOX SA	EUR	7.164	0,48	5.734	0,45
ES0126501131 - ACCIONES DINAMIA CAPITAL PRIVADO SOCIEDA	EUR	1.007	0,07	1.033	0,08
ES0147561017 - ACCIONES BERPAPEL GESTION SA	EUR	2.359	0,16	1.977	0,15
ES0117160111 - ACCIONES ICORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	11.605	0,78	12.753	1,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	6.632	0,45	7.846	0,61
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	10.032	0,67	9.391	0,73
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	6.213	0,42	1.993	0,16
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	2.794	0,19		
ES0678430994 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	57	0,00		
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	1.392	0,09	1.246	0,10
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	2.789	0,19		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	2.909	0,20	2.362	0,18
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	5.059	0,34	9.345	0,73
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	11.354	0,76	6.108	0,48
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	2.047	0,14	1.282	0,10
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	4.612	0,31	4.301	0,34
ES0673516953 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			231	0,02
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	6.642	0,45	5.510	0,43
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		128.077	8,62	114.763	8,97
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		128.077	8,62	114.763	8,97
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		128.077	8,62	177.763	13,89
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	21.687	1,46	17.477	1,37
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN CO	USD	11.376	0,76	10.293	0,80
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	12.009	0,81	10.504	0,82
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	76.923	5,17	59.698	4,67
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	69.962	4,70	48.525	3,79
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	16.233	1,09	17.090	1,34
GB0006215205 - ACCIONES NATIONAL EXPRESS GROUP PLC	GBP	2.720	0,18	2.216	0,17
IT0003029441 - ACCIONES Engineering	EUR	18.563	1,25	12.255	0,96
GB0001195089 - ACCIONES BRAMMER PLC	GBP	6.008	0,40	512	0,04
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR	10.088	0,68	7.155	0,56
NL0010672325 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	8.454	0,57	11.046	0,86
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	27.661	1,86	19.071	1,49
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	14.459	0,97	12.112	0,95
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	8.915	0,60	5.223	0,41
BE0003823409 - ACCIONES FINANCIERE DE TUBIZE SA	EUR	2.779	0,19	3.499	0,27
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	41.807	2,81	32.289	2,52
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE SA	EUR	13.409	0,90	11.133	0,87
CH0002168083 - ACCIONES PANALPINA WELTTRANSPORT HLD	CHF	15.554	1,05	12.699	0,99
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	72.563	4,88	60.509	4,73
NL0000367993 - ACCIONES MACINTOSH RETAIL GROUP	EUR	2.621	0,18	3.927	0,31
PTPTCOAM0009 - ACCIONES PORTUGAL TELECOM SGPS SA	EUR	720	0,05	3.135	0,25
LU0075646355 - ACCIONES SUBSEA 7 SA	NOK	6.971	0,47	7.343	0,57
GB0006043169 - ACCIONES WM MORRISON SUPERMARKETS PLC	GBP	10.916	0,73		
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	36.650	2,46	39.047	3,05
NO0003078800 - ACCIONES TGS Napec Geo	NOK	14.311	0,96	13.932	1,09
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR	75.052	5,04	65.318	5,11
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR			414	0,03
GB00BQ1JYL65 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP			292	0,02
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR			10.120	0,79
KYG8116M1087 - ACCIONES SHENGUAN HOLDINGS GROUP LTD	HKD	9.273	0,62	11.956	0,93
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD			17.163	1,34
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP			11.171	0,87
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	42.670	2,87	21.262	1,66
DE0007664005 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR			1.343	0,10
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP			11.987	0,94
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	26.445	1,78	20.569	1,61
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	35.443	2,38	27.861	2,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	13	0,00	12	0,00
IT0001353140 - ACCIONES EXOR SPA	EUR	5.902	0,40	4.751	0,37
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	5.628	0,38	5.197	0,41
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	10.881	0,73	9.691	0,76
BE0974256852 - ACCIONES COLRUYT SA	EUR			17.135	1,34
IT0003850929 - ACCIONES Esprinet	EUR	12.006	0,81	8.190	0,64
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR	18.833	1,27	10.820	0,85
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	38.668	2,60	30.828	2,41
GB0000031285 - ACCIONES ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	8.415	0,57	7.364	0,58
HK0882007260 - ACCIONES Tianjin Dev	HKD	6.710	0,45	6.684	0,52
US2441991054 - ACCIONES DEERE & COMPANY	USD	27.810	1,87	24.876	1,94
IE00B4XGY116 - ACCIONES WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	14.048	0,94	31.174	2,44
KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	39.515	2,66	42.425	3,32
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	14.218	0,96	11.107	0,87
FR0000121485 - ACCIONES KERING	EUR	11.481	0,77	10.073	0,79
FR0000053829 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	9.344	0,63	8.775	0,69
FR0000053225 - ACCIONES IM6 Metropole TV	EUR	7.082	0,48	5.914	0,46
GB0004657408 - ACCIONES MITIE GROUP PLC	GBP	2.842	0,19	2.662	0,21
FR0000131708 - ACCIONES TECHNIP S.A.	EUR	13.057	0,88	11.446	0,89
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	6.668	0,45	6.399	0,50
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	29.064	1,95		
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	29.099	1,96	11.507	0,90
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	33.400	2,24	34.838	2,72
CH0012255144 - ACCIONES SWATCH GROUP AG/THE	CHF	30.346	2,04	21.824	1,71
PTALT0AE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	10.561	0,71	8.558	0,67
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD			5.704	0,45
KR7051901007 - ACCIONES LG HOUSEHOLD & HEALTH CARE (KRW	KRW	1.797	0,12	5.337	0,42
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			168	0,01
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	63.308	4,26	50.552	3,95
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	3.482	0,23	3.190	0,25
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	14.806	1,00	12.419	0,97
US5794891052 - ACCIONES MCCLATCHY CO -CLASS A	USD	1.658	0,11	5.274	0,41
GB0008847096 - ACCIONES TESCO PLC	GBP			31.896	2,49
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	6.125	0,41	4.888	0,38
TW0001507002 - ACCIONES YUNG TAY ENGINEERING CO	TWD	11.543	0,78	8.767	0,69
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP			3.046	0,24
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.200.550	80,72	1.083.637	84,71
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.200.550	80,72	1.083.637	84,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.200.550	80,72	1.083.637	84,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.328.628	89,34	1.261.401	98,60

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.