

BESTINVER INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1230

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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 Depositorio: SANTANDER

Rating Depositorio: 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	0,41	0,67	1,09	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,31	-0,30	-0,30	-0,30

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	34.599.628,74	35.978.939,11
Nº de Partícipes	12.757	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	1.336.720	38,6339
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	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-11,93	-11,93							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,46	06-12-2018				
Rentabilidad máxima (%)	1,75	03-12-2018				

(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 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		15,50							
Ibex-35		15,73							
Letra Tesoro 1 año		0,39							
Indice		7,34							
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.

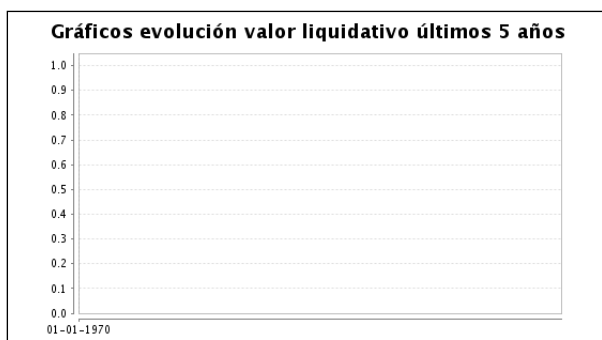
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,85	0,46	0,46	0,48	0,44	1,82	1,82	1,82	1,80

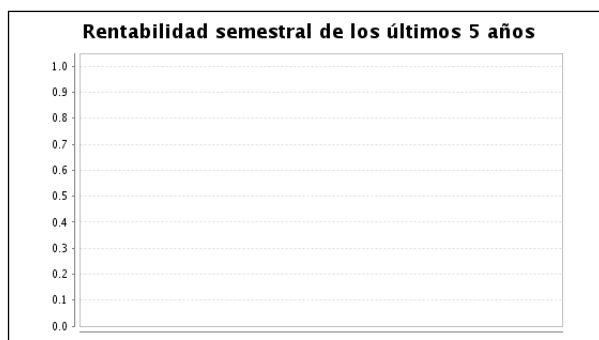
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral 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	291.987	4.376	-13,66
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	291.987	4.376	-13,66

*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	1.225.912	91,71	1.318.446	80,75
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.225.912	91,71	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)	104.010	7,78	315.776	19,34
(+/-) RESTO	6.797	0,51	-1.403	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	1.336.720	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	1.543.634	1.543.634	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,56	4,77	1,41	-171,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,79	0,79	-14,61	-2.009,31
(+) Rendimientos de gestión	-14,87	1,69	-12,80	-939,82
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	7,99
+ Dividendos	0,54	1,30	1,86	-60,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,36	0,48	-14,52	-3.173,73
± 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	-0,03	-0,07	-0,10	-64,90
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,93	-1,85	-6,32
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-2,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-2,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-26,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-76,14
- Otros gastos repercutidos	0,01	-0,01	0,00	-167,12
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,03	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.336.720	1.632.819	1.336.720	

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

3. Inversiones financieras

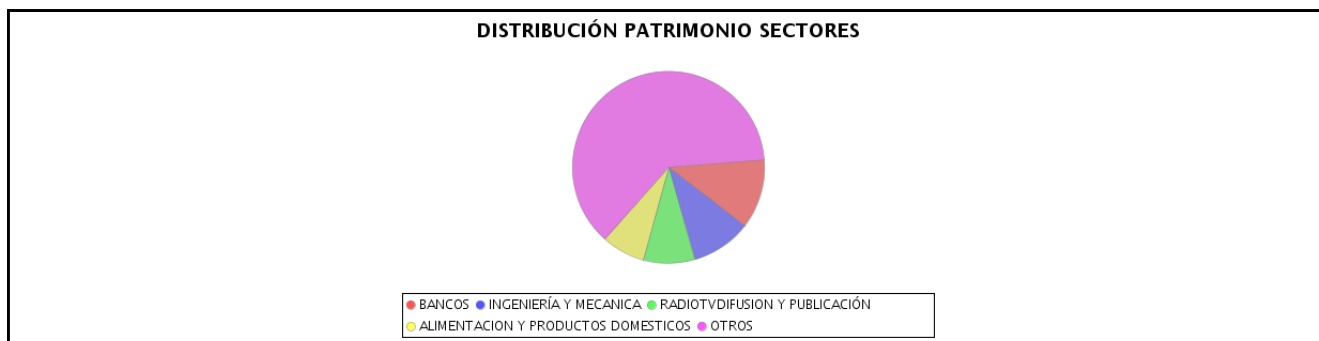
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.225.912	91,71	1.318.446	80,76
TOTAL RENTA VARIABLE	1.225.912	91,71	1.318.446	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.225.912	91,71	1.318.446	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.225.912	91,71	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

1) 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.

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

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

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
: 191.400

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

Vision de la gestora

El valor liquidativo de Bestinver Internacional F.I. a 31 de diciembre de 2018 ha sido de 38,6 euros con una rentabilidad del -14,15%. La rentabilidad del mercado europeo fue del -10,57% 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 22,5% y el 268,83%, respectivamente.

El patrimonio del fondo alcanzó los 1.337 millones de euros a cierre del semestre. El número de partícipes asciende a 12.757.

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 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.

Si atendemos a la exposición geográfica de las ventas-contribución de los negocios de las compañías con las que contamos en Bestinver Internacional, la distribución a cierre del segundo semestre 2018 es la siguiente: Europa 78,3% y otros 13,4%. El resto del patrimonio, 8,3% en liquidez.

En términos de decisiones generales de inversión, durante el segundo semestre 2018 hemos aprovechado para rotar las carteras de Bestinver Internacional.

Situación del mercado e inversiones realizadas

2018 ha sido un mal año para los mercados financieros y para la rentabilidad fondos como Bestinver Internacional con una rentabilidad acumulada durante el año del -14,15%. Somos inversores a largo plazo y sabemos que precisamente atravesar estos momentos es el precio que debemos pagar por las buenas rentabilidades a largo plazo que disfrutamos y de las que confiamos seguir disfrutando en el futuro.

La renta variable nunca ha sido la inversión más cómoda, pero sí la más rentable a largo plazo. Y lo seguirá siendo. Las guerras comerciales, las tensiones geopolíticas, los problemas presupuestarios en Italia (y no solo allí), la incertidumbre generada por el Brexit, o la cada vez más anunciada ralentización del crecimiento económico son temas que han ocupado y previsiblemente seguirán ocupando titulares. Todos estos factores son reales, igual que también es real el impacto que tienen sobre el precio de los activos financieros. A nosotros tampoco nos gusta ver rentabilidades negativas, pero debemos ser conscientes de que al invertir en renta variable no se puede evitar la volatilidad, pero sí ponerla de nuestra parte, aprovechando los momentos convulsos para continuar construyendo una cartera más robusta en Bestinver Internacional, aumentando hasta el 74% el potencial de revalorización.

Invirtiendo en renta variable a corto plazo, la probabilidad de perder dinero es ciertamente elevada; para quien lo hace a largo plazo, la probabilidad de pérdidas es casi inexistente, siempre que se haga con una diversificación adecuada y conociendo muy bien lo que se compra. La mayor ventaja competitiva con la que contamos en Bestinver es la calidad de nuestro capital, es decir, la calidad de nuestros co-inversores y su compromiso a largo plazo, que es lo que nos permite poner el tiempo de nuestro lado.

Como inversores en valor a largo plazo, debemos esforzarnos en diferenciar entre la evolución de los precios y la evolución del valor intrínseco de las compañías. Durante 2018, hemos visto una caída del valor liquidativo de Bestinver Internacional que refleja una caída de los precios. Sin embargo, el valor de la cartera del fondo no solamente no ha disminuido, sino que ha aumentado. Si utilizamos como referencia los beneficios normalizados de las compañías que tenemos en cartera, éstos han aumentado aproximadamente un 7% en los últimos 12 meses.

El mercado nos ofrece hoy muchas oportunidades para incorporar a la cartera de Bestinver Internacional. Existen compañías de muy alta calidad, pero con precios francamente elevados (las buenas), compañías de buena calidad aunque con exposición al ciclo económico pero precios atractivos (las feas) y también compañías que han sufrido mucho en precio, pero que no por ello se convierten en buenas opciones de inversión dada su muy deficiente calidad (las malas). También podemos encontrar compañías de alto crecimiento, normalmente vinculadas a la tecnología y el consumo masivo. Estas últimas, salvo excepciones, se escapan de nuestro círculo de competencia.

De una manera natural y como siempre anteponiendo la gestión del riesgo y la construcción de carteras robustas, hemos ido rotando la cartera usando la caja (8,3%) y vendiendo también algunas compañías buenas, para ir comprando compañías feas a medida que la caída de los precios las acercaba al nivel marcado en nuestra lista de la compra.

A continuación, detallamos algunos de los principales movimientos que hemos realizado en Bestinver Internacional en este periodo que muestran lo que acabamos de explicar previamente:

Las caídas generalizadas de precio en el mercado nos han permitido incorporar a la cartera de Bestinver Internacional compañías del sector industrial que presentan un potencial de revalorización importante. Ejemplo de ello son las siguientes compañías:

ABB: es una compañía de ingeniería con sede en Suiza especializada en equipos eléctricos para media y baja tensión, robótica y automatización industrial. Los márgenes de la compañía han sido consistentemente menores que los de sus competidores (Emerson Electric en EE.UU.), teniendo sin embargo el mismo crecimiento. ABB está en proceso de simplificar su cartera de productos donde se ha desprendido recientemente del 80% de su negocio de redes de alta tensión (Power Grids) que ha vendido a Hitachi. La compañía ha anunciado su intención de repartir el importe que reciban de la venta a sus accionistas a través de recompras de acciones o un mecanismo similar. El gobierno corporativo de la compañía ha mejorado sustancialmente en los últimos años, y ahora tiene un Consejo de Administración de primera categoría.

VALEO: es un suministrador para la industria de automoción, muy enfocada en partes del sistema eléctrico. La compañía ha tenido 3 profit warnings y una caída en precio de 56% en el año. Sin embargo, gran parte de los motivos por los que se anunció el último profit warning son transitorios y la compañía está llevando a cabo un proceso de reestructuración de costes por el que espera ahorrar 100 millones de euros.

De igual manera, la caída de los mercados durante el último trimestre de 2018, ha generado la oportunidad de aumentar la posición de algunas de las compañías que ya teníamos en Bestinver Internacional. Algunas de ellas son:

JUST EAT: Nos encontramos ante un entorno donde el mercado está muy polarizado y hemos realizado rotaciones hacia compañías buenas, que han sido penalizadas a veces injustificadamente. Creemos que el mercado se ha preocupado demasiado por el aumento de competencia en el sector de distribución de comida a domicilio y por tanto hemos aprovechado para aumentar nuestra posición en la compañía, que nos ofrecía un mayor margen de seguridad.

ANDRITZ: Si recordamos, Andritz es un conglomerado industrial que opera en segmentos de equipamiento para la producción de papel y pasta, turbinas para generación hidroeléctrica, prensas para estampación y separación de residuos. Además, es una compañía familiar que opera en un mercado oligopolístico, con un buen balance y un buen equipo gestor. Hemos rotado parte de nuestra posición de Valmet hacia Andritz ya que actualmente, el mercado no está considerando una recuperación de los márgenes en las tres áreas principales (Hydro, Metals, separation) en las que opera Andritz, pero nosotros creemos que la compañía, tal y como ha hecho en el pasado, puede llegar a estos niveles de nuevo.

El buen comportamiento o la reducción del margen de seguridad de algunas compañías de la cartera nos ha hecho reducir la posición en Hypermarchés, Barrick Gold Corporation.

Durante el segundo semestre de 2018, la mayor contribución al resultado positivo de Bestinver ha sido generada por compañías como Vestas, Barrick Gold o Hypermarchés. Por otro lado, destacamos el efecto negativo en términos de rentabilidad del fondo que han tenido Informa o Dassault Aviation.

El valor objetivo de Bestinver Internacional ha aumentado hasta los 67,2 euros. A cierre del segundo semestre de 2018 el fondo presenta un potencial de revalorización del 74% con un PER de 8,6x.

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

La siguiente compañía estás 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 segundos 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.

En el segundo semestre de 2018, 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 semestre el 0,92%, y acumulado en el año el 1,85%. 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 segundo semestre de 2018 a 342.113,86 euros, y acumulado en el año 513.170,79 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.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2018 ascendió a 19.413 miles de Euros, de los cuales 9.130 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 10.282 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 134, de los cuales 109 percibieron remuneración variable. La remuneración total abonada a cinco altos cargos ascendió a 6.177 miles de euros (2.179 de euros de remuneración fija y 3.998 de euros de remuneración variable. Además, la remuneración abonada a otros seis empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 2.695 miles de euros (1.330 miles de remuneración fija y 1.365 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

En lo que respecta a la información sobre la rentabilidad media de la liquidez, la información ofrecida sobre el periodo anterior y sobre los ejercicios 2018 y 2017 es correcta, si bien no coincide con la contenida en los informes correspondientes a los citados periodos debido a un error informático pasado en la generación de esta información que ya ha sido subsanado.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BRVVARACNOR1 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL	3.258	0,24		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	13.676	1,02	15.702	0,96
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	13.214	0,99		
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	17.513	1,31	30.691	1,88
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	2.768	0,21	4.854	0,30
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	15.488	1,16	18.905	1,16
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	4.454	0,33	8.579	0,53
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	10.827	0,81	11.213	0,69
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	20.818	1,56		
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	12.540	0,94		
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	44.184	3,31	59.594	3,65
FI4000008719 - ACCIONES TIKKURILA OY	EUR	10.168	0,76	12.435	0,76
BRHYEACNOR0 - ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL	17.580	1,32	25.249	1,55
US20440T2015 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	35.506	2,66	46.324	2,84
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			16.995	1,04
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	4.734	0,35	6.948	0,43
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	14.934	1,12	25.775	1,58
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	25.887	1,94	24.744	1,52
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	7.353	0,55	7.842	0,48
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	27.278	2,04	33.656	2,06
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	65.312	4,89	109.242	6,69
FI0009004824 - ACCIONES KEMIRA OYJ	EUR	11.129	0,83	9.070	0,56
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	28.713	2,15		
GB00B07KD360 - ACCIONES COBHAM PLC	GBP	25.943	1,94	23.219	1,42
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	7.757	0,58		
GB0002520509 - ACCIONES ITE GROUP PLC	GBP	7.473	0,56	3.473	0,21
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	30.566	2,29	22.015	1,35
BRLCAMACNOR3 - ACCIONES COMPANHIA DE LOCACAO DAS AMERICA	BRL	9.245	0,69	5.675	0,35
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD			19.910	1,22
JP3768500005 - ACCIONES T. HASEGAWA CO. LTD.	JPY	4.948	0,37	7.505	0,46
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP	30.405	2,27	34.439	2,11
NL0011821202 - ACCIONES JING GROEP NV	EUR	35.820	2,68	24.039	1,47
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	27.843	2,08	27.080	1,66
GB00B2QPKJ12 - ACCIONES FRESNILLO	GBP			9.712	0,59
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	57.099	4,27	65.849	4,03
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	14.802	1,11	17.829	1,09
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	19.667	1,47	24.047	1,47
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EUR	8.153	0,61	12.633	0,77
US7523443098 - ACCIONES RANDGOLD RESOURCES LTD	USD	11.039	0,83	10.073	0,62
GB0030026057 - ACCIONES JNIST FIFTEEN COMMUNICATIONS	GBP	4.719	0,35	3.320	0,20
NL0012015705 - ACCIONES TAKEAWAY.COM HOLDING BV EUR	EUR	22.350	1,67	23.459	1,44
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	15.255	1,14		
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	21.003	1,57	28.795	1,76
SE0010468116 - ACCIONES ARJO AB - B SHARES	SEK	11.482	0,86	12.558	0,77
GB00BF50PS23 - ACCIONES ITE GROUP PLC	GBP			1.816	0,11
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	13.952	1,04	15.686	0,96
IT0003850929 - ACCIONES Esprint	EUR	2.540	0,19	2.784	0,17
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	9.400	0,70	3.061	0,19
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	11.225	0,84	13.656	0,84
DE000HLA475 - ACCIONES HAPAG-LLOYD	EUR	4.793	0,36	8.564	0,52
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	17.914	1,34		
CA5359195008 - ACCIONES LIONS GATE ENTERTAINMENT COR	USD	16.363	1,22	25.313	1,55
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK	20.453	1,53	26.689	1,63
KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	6.597	0,49	7.617	0,47
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	13.699	1,02		
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	10.947	0,82		
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	13.627	1,02	10.879	0,67
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	8.501	0,64	21.399	1,31
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF			3.468	0,21
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	37.039	2,77		
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	27.176	2,03	29.137	1,78
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	11.311	0,85		
BE0974259880 - ACCIONES D Ieteren SA	EUR	4.914	0,37	5.311	0,33
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	24.480	1,83		
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	24.326	1,82	37.859	2,32
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	25.962	1,94	28.421	1,74
TW0001507002 - ACCIONES YUNG TAY ENGINEERING CO	TWD	5.017	0,38	4.423	0,27
US02319V1035 - ACCIONES AMBEV SA	USD	13.691	1,02		
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	16.180	1,21		
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	754	0,06		
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	14.844	1,11		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	6.398	0,48	10.023	0,61
US47215P1066 - ACCIONES JD.COM INC	USD			45.363	2,78
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	31.184	2,33	43.531	2,67
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	6.163	0,46		
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	6.381	0,48		
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	2.931	0,22		
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	12.799	0,96		
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	2.981	0,22		
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR	5.803	0,43	5.304	0,32
BRVVARCDAM10 - ACCIONES GLOBEX UTILIDADES	BRL			2.995	0,18
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR			11.876	0,73
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geo	NOK			11.259	0,69
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD			21.522	1,32
ZAE000015889 - ACCIONES Nasionale Persbk	ZAR			30.226	1,85
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	3.486	0,26	4.631	0,28
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP	5.740	0,43		
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	13.440	1,01	12.368	0,76
GB00BZ1G4322 - ACCIONES MELROSE INDUSTRIES PLC	GBP			12.243	0,75
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP			17.572	1,08
TOTAL RV COTIZADA		1.225.912	91,71	1.318.446	80,76
TOTAL RENTA VARIABLE		1.225.912	91,71	1.318.446	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.225.912	91,71	1.318.446	80,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.225.912	91,71	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.