

BESTINVER MIXTO INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2269

Informe Semestral del Segundo Semestre 2016

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.

Depositorio: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora:

Grupo 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: 05/12/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: FI, RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL

El fondo invertirá entre un 30% y un 75% de la exposición total en renta variable, el resto en renta fija.

Las inversiones en renta variable se concentran principalmente en mercados de la zona euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE, el fondo no invierte en valores de emisores españoles. Las compañías en las que invierte son 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.

El fondo podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en países emergentes.

La parte del patrimonio invertida en renta fija, estará al menos entre un 25% y 70% de la exposición total, distribuida entre renta fija privada y bonos de gobierno, pero sin tener predefinidos los porcentajes entre uno y otro. La duración media de la cartera de renta fija será aproximadamente de 3 años, el rating mínimo de la cartera de renta fija será de BBB-.

El fondo podrá invertir hasta un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizados o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,70	0,55	1,25	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.218.345,52	10.143.636,31
Nº de Partícipes	1.900	1.862
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	97.324	9,5244
2015	85.355	8,8982
2014	77.594	8,2004
2013	104.528	8,0903

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	0,75		0,75	1,50		1,50	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 2016	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	7,04	4,02	2,74	-0,45	0,62				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,89	02-11-2016	-3,22	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,95	08-12-2016	1,82	22-01-2016		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,12	6,02	7,42	12,21	13,16				
Ibex-35	25,68	14,37	17,93	35,15	29,86				
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,35	1,18	0,44	0,47				
Indice	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,49	3,49	3,52						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

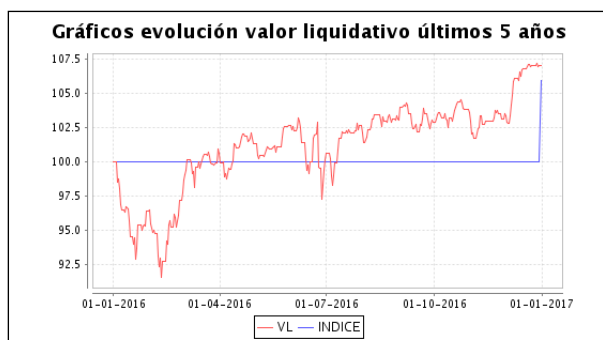
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,40	0,39	0,39	0,39	1,57	1,56	1,55	1,57

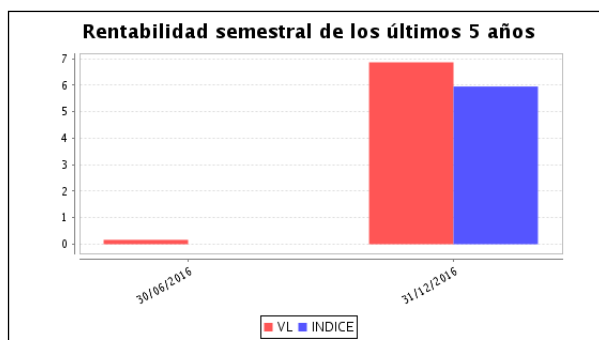
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 25 de Septiembre del 2015 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	267.388	2.297	-0,25
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	37.263	1.023	9,97
Renta Variable Mixta Internacional	94.261	1.900	6,86
Renta Variable Euro	279.117	4.281	16,62
Renta Variable Internacional	3.054.756	28.401	11,50
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	3.732.786	37.902	10,91

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	90.986	93,49	85.306	94,36
* Cartera interior	23.759	24,41	25.181	27,85
* Cartera exterior	67.237	69,09	60.189	66,57

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	-10	-0,01	-64	-0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.627	6,81	4.668	5,16
(+/-) RESTO	-289	-0,30	434	0,48
TOTAL PATRIMONIO	97.324	100,00 %	90.409	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	90.409	85.355	85.355	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,71	5,61	6,13	-86,31
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,62	0,18	7,06	3.831,81
(+) Rendimientos de gestión	7,48	0,97	8,70	737,22
+ Intereses	0,10	0,09	0,18	21,34
+ Dividendos	0,41	1,31	1,69	-65,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,33	0,18	-141,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,08	-0,71	6,67	-1.173,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	-0,01	0,04	-626,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,04	-0,08	3,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,78	-1,65	18,43
- Comisión de gestión	-0,75	-0,75	-1,50	9,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	9,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	168,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,14
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,01	-0,09	567,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	106,98
+ 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	106,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	97.324	90.409	97.324	

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

3. Inversiones financieras

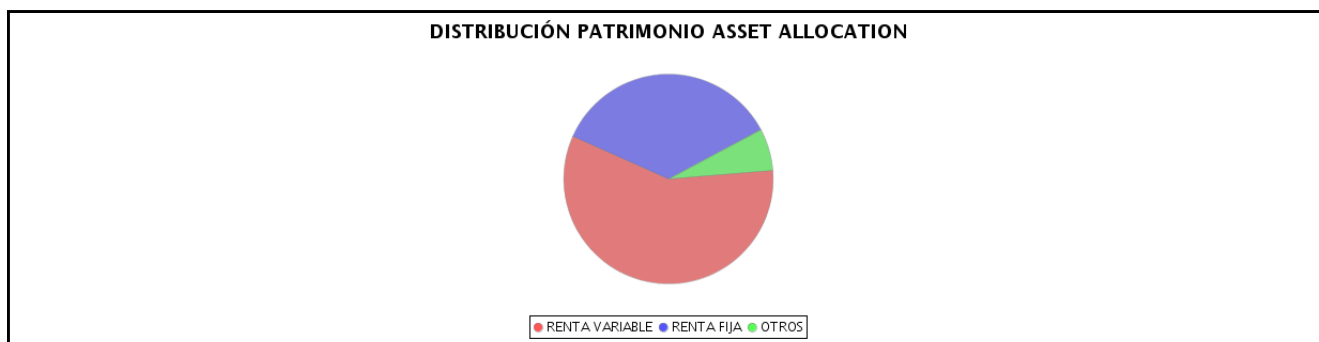
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	23.759	24,42	24.829	27,47
TOTAL RENTA FIJA	23.759	24,42	24.829	27,47
TOTAL RV COTIZADA			352	0,39
TOTAL RENTA VARIABLE			352	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	23.759	24,42	25.181	27,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.803	11,11	10.740	11,87
TOTAL RENTA FIJA	10.803	11,11	10.740	11,87
TOTAL RV COTIZADA	56.434	58,03	49.449	54,67
TOTAL RENTA VARIABLE	56.434	58,03	49.449	54,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	67.237	69,14	60.189	66,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	90.996	93,56	85.370	94,40

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.

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

No aplicable

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTION

Visión de la gestora

El valor liquidativo del fondo aumentó durante el segundo semestre de 2016 un 6,87% hasta 9,52 euros respecto a junio de 2016. El patrimonio se incrementó un 7,65%, hasta 97,3 millones de euros. El número de partícipes aumentó un 2,04% respecto a junio de 2016, situándose en 1.900 a cierre de 2016.

Bestinver Mixto Internacional tuvo una rentabilidad del 7,04% en 2016 frente al índice de referencia incluyendo dividendos (50% MSCI World / 50% (EG01 & QW5C)) con 6,90%.

El inesperado resultado del Referéndum en Reino Unido, donde los ciudadanos británicos decidieron salir de la UE por un estrecho margen, puso en alerta a los mercados ante la cantidad de acontecimientos políticos programados para el último trimestre del año. Los bancos centrales sin embargo continuaron con sus medidas de política monetaria no convencional muy expansiva, con el objetivo de seguir manteniendo una alta liquidez que continuara dando tranquilidad en los mercados financieros. A su vez, la volatilidad se ha mantenido en los mínimos.

Sorprendentemente, Donald Trump fue escogido candidato republicano para enfrentarse a Hillary Clinton en las elecciones presidenciales americanas, hecho que pospuso la subida de tipos esperada por la Fed a la última reunión del año. En Europa, después del Brexit, el siguiente acontecimiento importante era el Referéndum en Italia para modificar el sistema parlamentario y donde el Primer ministro Renzi condicionó su continuidad al resultado favorable del mismo. Esto puso en cuestión la estabilidad de la zona Euro, más aún con el auge del populismo en otros países del entorno y las encuestas señalando claramente el no.

Por increíble que parezca, Donald Trump fue elegido presidente de los EE.UU. y después de alguna duda, los mercados empezaron a descontar sólo la parte positiva de las medidas populistas del candidato electo. La bolsa estadounidense subió en un mes casi un 10%, y los bonos del tesoro americano sufrieron la mayor caída de precio desde 2013 en el plazo de un mes. Los mercados europeos de bonos, como no podía ser de otra manera, también se vieron contagiados.

Por último, el resultado negativo del referéndum italiano obligó a Renzi a dimitir y a nombrar un nuevo primer ministro que revirtiera los cambios realizados. La caída de los bonos estadounidenses se vio amplificada en Europa por este motivo, siendo los bonos de gobierno italianos y españoles los que más sufrieron. El BCE, en su reunión de diciembre, decidió alargar el QE todo el año 2017, aunque reduciendo el volumen de compras desde 80.000 millones de euros mensuales a 60.000 millones a partir del mes de marzo. A pesar del repunte de la inflación y del crecimiento tanto a nivel global como europeo, el BCE sigue teniendo un sesgo negativo por la incertidumbre política esperada con elecciones de Holanda, Francia y Alemania en 2017.

La Fed decidió subir los tipos en 25 puntos básicos también en diciembre, acción totalmente descontada por los mercados por el buen comportamiento que seguían teniendo los activos de riesgo. Finalmente, la OPEP decidió recortar la producción de petróleo con el fin de incrementar el precio del barril ante el exceso de capacidad que sigue existiendo. El objetivo de la organización era el de mantener el precio del barril por encima de los 55 dólares/barril.

El bono español a 10 años tocó mínimos históricos de 0,88% a finales de septiembre, cerrando el año sobre 1,40%, después de estar por encima de 1,60% a principios de diciembre. El ITraxx Main, índice de referencia para la renta fija privada, alcanzó un diferencial mínimo de 65 puntos básicos a finales de septiembre, subiendo rápidamente hasta 82 puntos y cerrando el año a 72.

A largo plazo, la rentabilidad anual media del fondo en los últimos 5 y 10 años ha sido el 10,57% y 5,63% respectivamente. En este mismo periodo, su índice de referencia obtuvo un 7,84% y 2,80%. Desde su inicio en 2006, el fondo ha generado una rentabilidad anual del 6,28% hasta el final de 2016, que compara con un 3,29% anual del índice de referencia con dividendos.

Política de inversiones

Como fieles seguidores de la "filosofía value", el círculo de competencia de Bestinver es la valoración de empresas, actividad a la que el equipo de inversiones dedica todos sus esfuerzos. No obstante, aprovechamos las ineficiencias que se producen en el mercado a corto plazo para rotar la cartera, tomando o deshaciendo posiciones según la evolución de las cotizaciones de cada una de las compañías que conforman la cartera.

La exposición de renta variable en Bestinver Mixto Internacional puede variar entre el 30% de mínimo y el 75% de máximo.

En lo que respecta a decisiones generales de inversión, durante el segundo semestre del año hemos aprovechado las caídas vividas en los mercados para incorporar a la cartera varios nombres, entre otros en los sectores de Farma y financiero.

Hemos creado una posición en el sector financiero. En cuanto a inversiones concretas, hemos incorporado a la cartera entidades de calidad como ING que nos parece atractiva a un PER de 9 veces y que cuenta con un colchón de capital importante. La entidad es capaz de mantener

unos márgenes financieros de en torno a los 140-150 puntos básicos en este entorno de tipos de interés, y su equipo gestor está centrado en optimizar su balance y mejorar la eficiencia. Prueba del buen hacer del equipo gestor del banco es el crecimiento en número de clientes que está teniendo y su nivel de inversión en tecnología mientras que reducen su ratio de costes sobre ingresos.

De igual modo, en el cuarto trimestre, aprovechando que las cotizaciones del sector financiero italiano han sido castigadas

por el referéndum de Renzi y las dudas ante la capacidad de las entidades más débiles para recaudar el capital que necesitan, entramos en Intesa Sanpaolo. Consideramos que el mercado estaba siendo extremadamente pesimista sobre la evolución de la morosidad en el país, sobre todo tratándose del valor de mayor calidad del sistema bancario italiano con una rentabilidad por dividendo cercana al 7% de manera sostenible. Por el mismo motivo entramos en Generali, con ROTE de más del 15%, al cotizar un escenario demasiado negativo a 0,7 veces valor en libros -ya que solo un 5% de su cartera italiana tiene exposición a financieras- y tener exceso de capital para imprevistos y margen de maniobra para manejar caídas de ingresos.

El mercado ha penalizado mucho el sector Farma por la potencial victoria de Hillary Clinton en las elecciones americanas y el impacto que esto supondría en los precios de los medicamentos genéricos. Este sector ha crecido históricamente un 4-5% anual y el mercado descuenta un 2-3% anual para los próximos años. Aprovechamos para incorporar a la cartera Roche, al no tener casi exposición a los genéricos ya que opera con posiciones de monopolio mayormente en oncología, y dado que su cotización también se ha visto sobre afectada por la competencia creciente en estos medicamentos (efectiva solo en 2019, post pruebas). Roche tiene un pipeline muy bueno con 2 potenciales blockbusters y otras en desarrollo, e invierte 18-19% de las ventas en I+D frente a 14-15% de competidores. Roche es una empresa familiar, tienen un 23% de las acciones y un 45% de los votos. El sector entero ha sido de-rated y la valoración de Roche es atractiva a 13x P/E con una rentabilidad por dividendo del 4.5% y una generación de caja del 8.5%.

Durante el segundo semestre, también incrementamos nuestra posición en ciertas entidades. Una de ellas es Informa, empresa que opera en el mercado de organización de eventos, muy atractivo por su naturaleza defensiva y la estabilidad en la generación de altos flujos de caja. Informa tiene diferentes negocios de calidad en mercados nicho con barreras de entrada y poca competencia: i) organización de eventos (33% de las ventas) que crece al 10% orgánico al estar en los mejores países y sectores (belleza, China, etc.); ii) inteligencia empresarial (27% de los ingresos), en restructuración; iii) publicaciones académicas (33% ingresos), libros y revistas online de ciencias; y, iv) conferencias (6-7% ingresos), en restructuración. A medio plazo, Informa tendrá un crecimiento orgánico del 2,5%, una significativa mejora de márgenes por la restructuración y una consiguiente fuerte generación de caja del 8%. Además de tener uno de los mejores equipos directivos del sector y una valoración atractiva (15x P/E, descuento vs. competidores como Relex).

En lo que respecta a las reducciones, la más significativa ha sido en Esprinet. En el periodo de 9M2016 hubo demasiadas presiones en volúmenes y precios en sus principales productos en Italia y España que impactaron los márgenes. También redujimos Schindler, en este caso no ha cambiado el hecho de que nos sigue pareciendo una compañía excepcional, lo que sí ha cambiado es el precio y ya no nos ofrece el mismo margen de seguridad. Redujimos la posición significativamente en favor de la compra que hicimos en Thyssenkrupp durante el primer trimestre del año.

Por el lado de las salidas, debemos destacar la de Rexel. La acción se había comportado bien, +60% en 2016 y +36% en los últimos 6 meses, y ya no ofrecía suficiente margen de seguridad.

También salimos de Gategroup, la empresa de catering de aerolíneas, con una cuota de mercado del 25% y operando en 35 países, después de que el grupo chino HNA lanzase una opa a 53 francos suizos.

En cuanto al patrimonio restante, se encuentra invertido en renta fija, que no fue ajena a todos estos movimientos macroeconómicos y políticos. Redujimos la duración del fondo desde 1,91 años a 1,47 años principalmente vendiendo bonos de gobierno español e italiano en el plazo del 3 y 5 años, para reducir el impacto de la ampliación del diferencial de los mismos. Mantenemos un nivel elevado de liquidez a la espera de que se produzca una subida de rentabilidades en el mercado de bonos soberanos o a que se emitan activos de renta fija privada que ofrezcan una prima de emisión interesante.

La cartera internacional cotiza a un PER de 10,7x con un potencial del 40%. Es decir, la relación precio / valor en Bestinver Mixto Internacional es de 0,71, lo que implica estar pagando 71 céntimos por cada euro (de valor estimado por

Bestinver) del fondo.

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

El VAR del fondo a 31 de Diciembre es de 3,49%.

Las siguientes compañías están suspendidas o en liquidación: Clinton Cards Plc.

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 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 este semestre se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes sociedades: Gategroup Holding, y ha sido favorable a las propuestas realizadas por el consejo de administración de las sociedades.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,77,%, y acumulado en el año el 1,56%. 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 prestado por varios intermediarios financieros. Los análisis recibidos se refieren en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC es revisada anualmente, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades del trabajador, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el empleado, su área o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y/o cualitativos en su nivel de desempeño. Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2016 ascendió a 12.505 miles de euros, de los cuales 5.362 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 7.143 miles de euro a remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 71, de los cuales 50 percibieron remuneración variable. La remuneración total abonada a cuatro altos cargos ascendió a 8.016 miles de euros (1.850 miles de euros de remuneración fija y 6.166 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros tres empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 800 miles de euros (625 miles de euros de remuneración fija y 175 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.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101719 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 0.73 2021-05-19	EUR	1.820	1,87	1.825	2,02
ES0000012888 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.75 2021-07-30	EUR	2.301	2,36		
ES0000101586 - RFIIJA AUTONOMOUS COMMU 2.88 2019-04-06	EUR	1.025	1,05	1.023	1,13
ES00000127H7 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.15 2020-07-30	EUR	1.144	1,18		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.290	6,46	2.848	3,15
XS0736467159 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 4.62 2017-01-31	EUR	1.011	1,04	1.012	1,12
ES0000012412 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 2.10 2017-04-30	EUR	1.033	1,06	1.034	1,14
ES00000123W5 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 3.30 2016-07-30	EUR			1.411	1,56
XS1147549601 - RFIIJA INSTITUTO DE CRE 0.38 2016-10-31	EUR			2.007	2,22
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.044	2,10	5.465	6,04
XS1385935769 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 0.75 2019-04-03	EUR	811	0,83	802	0,89
XS0746276353 - RFIIJA TELEFONICA EMIS 4.80 2018-02-21	EUR	996	1,02	999	1,11
ES0378641205 - RFIIJA FADE FONDO DE 0.85 2019-09-17	EUR	1.535	1,58	1.537	1,70
XS1398336351 - RFIIJA MERLIN PROPRTIE 2.23 2023-04-25	EUR	670	0,69	673	0,74
ES0413320088 - RFIIJA DEUTSCHE BANK 0.62 2021-12-15	EUR	1.008	1,04		
XS0479542580 - RFIIJA GAS NATURAL CAPI 4.50 2020-01-27	EUR	933	0,96	933	1,03
XS1264601805 - RFIIJA SANTANDER CONSUM 1.10 2018-07-30	EUR	816	0,84		
XS0879082914 - RFIIJA FERROVIAL EMISIO 3.38 2018-01-30	EUR	212	0,22	213	0,24
XS0934042549 - RFIIJA TELEFONICA EMIS 2.74 2019-05-29	EUR	1.516	1,56	1.522	1,68
XS1016720853 - RFIIJA BBVA SENIOR FINA 2.38 2019-01-22	EUR	528	0,54	527	0,58
XS1394777665 - RFIIJA TELEFONICA EMIS 0.75 2022-04-13	EUR	1.198	1,23	1.205	1,33
XS1146627473 - RFIIJA AMADEUS CAPITAL 0.62 2017-12-02	EUR			1.916	2,12
ES0378641197 - RFIIJA FADE FONDO DE 1.88 2017-09-17	EUR			1.038	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.223	10,51	11.363	12,57
ES0378641197 - RFIIJA FADE FONDO DE 1.88 2017-09-17	EUR	1.039	1,07		
ES0312298104 - RFIIJA AYT CEDULAS CAJA 4.00 2016-12-20	EUR			837	0,93
ES0378641189 - RFIIJA FADE FONDO DE 2.25 2016-12-17	EUR			1.548	1,71
ES0413679178 - RFIIJA BANKINTER SA 4.12 2017-03-22	EUR	1.048	1,08	1.048	1,16
XS1327553290 - RFIIJA BBVA SENIOR FINA 0.21 2017-01-02	EUR	1.201	1,23	1.200	1,33
XS1146627473 - RFIIJA AMADEUS CAPITAL 0.62 2017-12-02	EUR	1.915	1,97		
XS0458748851 - RFIIJA GAS NATURAL CAPI 4.38 2016-11-02	EUR			520	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.202	5,35	5.153	5,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		23.759	24,42	24.829	27,47
TOTAL RENTA FIJA		23.759	24,42	24.829	27,47
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP			352	0,39
TOTAL RV COTIZADA				352	0,39
TOTAL RENTA VARIABLE				352	0,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		23.759	24,42	25.181	27,86
IT0005107708 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 0.70 2020-05-01	EUR			2.433	2,69
IT0005030504 - RFIIJA ITALY BUONI POLI 1.50 2019-08-01	EUR	2.732	2,81	3.787	4,19
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.732	2,81	6.221	6,88
XS1379128215 - RFIIJA BANQUE FEDERAL D 0.25 2019-06-14	EUR	905	0,93	905	1,00
FR0011301480 - RFIIJA CASINO GUICHARD 3.16 2019-08-06	EUR			430	0,48
XS1362373570 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 0.75 2019-05-10	EUR	591	0,61	203	0,22
FR0013213832 - RFIIJA CNP ASSURANCES 1.88 2022-10-20	EUR	407	0,42		
XS1416688890 - RFIIJA METROVACESA 2.38 2022-05-23	EUR	1.254	1,29		
XS1538867760 - RFIIJA SOCIETE GENERALE 1.00 2022-04-01	EUR	1.205	1,24		
XS1109802303 - RFIIJA VODAFONE GROUP P 1.00 2020-09-11	EUR	821	0,84	817	0,90
XS1319814064 - RFIIJA FEDEX CORP 0.5% 0.50 2020-04-09	EUR	101	0,10	101	0,11
XS1439749281 - RFIIJA TEVA PHARM FIN 1.12 2024-10-15	EUR	774	0,80		
XS1451452954 - RFIIJA REPSOL INTERNAT 0.12 2019-07-15	EUR	1.000	1,03		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.059	7,26	2.456	2,71
XS0307791698 - RFIIJA BAT INTERNATIONAL 5.38 2017-06-29	EUR	380	0,39	380	0,42
XS0548105559 - RFIIJA HEATHROW FUNDING 4.12 2016-10-12	EUR			1.051	1,16
XS0284727814 - RFIIJA GOLDMAN SACHS GR 4.50 2017-01-30	EUR	632	0,65	633	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.012	1,04	2.064	2,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.803	11,11	10.740	11,87
TOTAL RENTA FIJA		10.803	11,11	10.740	11,87
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	3.033	3,12	2.247	2,49
FR0000131708 - ACCIONES TECHNIP S.A.	EUR			275	0,30
SE0000310336 - ACCIONES SWEDISH MATCH AB	SEK			802	0,89
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	2.072	2,13	1.957	2,17
IT0001353140 - ACCIONES EXOR SPA	EUR			212	0,23
GB00B6YTL595 - ACCIONES STAGECOACH GROUP PLC	GBP			237	0,26
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	238	0,24	237	0,26
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			735	0,81
DE0007193500 - ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	799	0,82	854	0,94
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			2.024	2,24
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP			825	0,91
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	1.100	1,13	718	0,79
GB00B53P2009 - ACCIONES JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	GBP			93	0,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0000115446 - ACCIONES VOLVO AB	SEK	1.649	1,69	1.037	1,15
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	1.513	1,55		
IT0004781412 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	308	0,32		
IT0003850929 - ACCIONES Esprinet	EUR	429	0,44	376	0,42
CH0024590272 - ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	1.037	1,07	816	0,90
GB0000282623 - ACCIONES AMEC FOSTER WHEELER PLC	GBP	479	0,49	515	0,57
NO0003078800 - ACCIONES TGS Nopec Geo	NOK	941	0,97	439	0,49
DE0007500001 - ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR	2.269	2,33	1.761	1,95
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	1.295	1,33	826	0,91
BRHYEACNOR0 - ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL	518	0,53	399	0,44
FR0000053829 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR			420	0,47
FR0000121329 - ACCIONES THALES SA	EUR			1.048	1,16
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	1.728	1,78	1.480	1,64
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	688	0,71	651	0,72
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	697	0,72	807	0,89
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	495	0,51	447	0,49
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	1.556	1,60		
BE0003565737 - ACCIONES KBC GROEP	EUR	1.135	1,17		
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	798	0,82	239	0,26
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD	2.316	2,38	1.819	2,01
LU1072616219 - ACCIONES B&M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	355	0,37		
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR			868	0,96
GB0001859296 - ACCIONES BOVIS HOMES GROUP PLC	GBP			299	0,33
NL0006144495 - ACCIONES REED ELSEVIER NV	EUR			329	0,36
GB00B63QSB39 - ACCIONES GREGGS PLC	GBP	479	0,49	246	0,27
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP			270	0,30
FR0000125585 - ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	1.709	1,76	1.654	1,83
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	1.192	1,23		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	1.490	1,53		
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	GBP	2.088	2,15	1.323	1,46
KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	911	0,94	1.135	1,26
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	243	0,25		
AU000000S320 - ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP			397	0,44
GB0000031285 - ACCIONES ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	GBP	252	0,26	272	0,30
FR0000053225 - ACCIONES M6 Metropole TV	EUR			516	0,57
CH0024638196 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF			1.382	1,53
BE0974259880 - ACCIONES D Ieteren SA	EUR	278	0,29	144	0,16
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	536	0,55	228	0,25
CH0323600392 - ACCIONES GATEGROUP HOLDING AG	CHF			269	0,30
TW0001507002 - ACCIONES YUNG TAY ENGINEERING CO	TWD	401	0,41	392	0,43
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	1.371	1,41	1.178	1,30
FI0009007835 - ACCIONES METS O YJ	EUR	613	0,63	172	0,19
NL0009767532 - ACCIONES ACCELL GROUP EUR	EUR	289	0,30	198	0,22
JP3551520004 - ACCIONES DENTSU INC	JPY	1.127	1,16		
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	1.747	1,79		
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR			850	0,94
FR0000065484 - ACCIONES LECTRA	EUR			13	0,01
GB0001195089 - ACCIONES BRAMMER PLC	GBP			21	0,02
GB00BDH6KD44 - ACCIONES ROLLS ROYCE PLC	GBP			10	0,01
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	491	0,50		
FR0000073298 - ACCIONES Ipsos	EUR	290	0,30	583	0,64
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	1.663	1,71	1.561	1,73
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	875	0,90	1.401	1,55
DE0007446007 - ACCIONES TAKKT AG	EUR			76	0,08
US20440T2015 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	1.696	1,74	630	0,70
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP			685	0,76
JE00BD9WR069 - ACCIONES UBM PLC	GBP	848	0,87	1.532	1,69
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD			404	0,45
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	469	0,48		
CH0244017502 - ACCIONES CONZZETA AG-REG	CHF	73	0,07		
BRVVARCDAM10 - ACCIONES GLOBEX UTILIDADES	BRL	173	0,18		
FR0000060618 - ACCIONES Rallye SA	EUR			101	0,11
FR0010451203 - ACCIONES REXEL SA	EUR			920	1,02
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	1.651	1,70	1.626	1,80
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR			606	0,67
GB00B3MBS747 - ACCIONES OCADO GROUP PLC	GBP			160	0,18
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	1.915	1,97	1.877	2,08
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	620	0,64		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	1.544	1,59		
NL0000379121 - ACCIONES RANDSTAD HOLDING NV	EUR			480	0,53
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	330	0,34	346	0,38
IT0000062072 - ACCIONES ASSICURAZIONI GENERALI	EUR	1.622	1,67		
TOTAL RV COTIZADA		56.434	58,03	49.449	54,67
TOTAL RENTA VARIABLE		56.434	58,03	49.449	54,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		67.237	69,14	60.189	66,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		90.996	93,56	85.370	94,40

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.