

## BESTINVER INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1230

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2019

**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](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) (915959100)

### 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: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,41	0,39	1,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,31	-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	33.679.443,07	34.599.628,74
Nº de Partícipes	12.720	12.757
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	1.443.187	42,8507
2018	1.336.720	38,6339
2017	1.543.634	44,9955
2016	1.283.302	40,2707

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	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	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	10,91	1,18	9,62	-11,93					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,99	13-05-2019	-1,99	13-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,93	01-04-2019	2,83	04-01-2019		

(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 2019	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	11,96	12,20	11,73	15,50					
Ibex-35	11,62	11,06	12,24	15,73					
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39					
Indice	0,00	0,00	0,00	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.

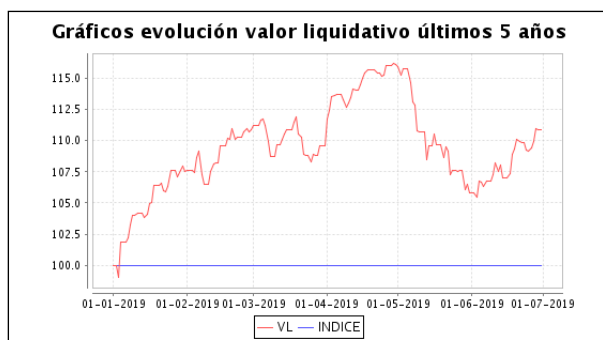
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,46	0,46	0,46	0,46	1,85	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	105.363	350	0,27
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	268.501	4.038	3,94
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	56.163	1.347	7,96
Renta Variable Euro	272.807	4.202	2,02
Renta Variable Internacional	3.694.932	35.095	10,06
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>4.397.766</b>	<b>45.032</b>	<b>8,93</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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.371.426	95,03	1.225.912	91,71
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.371.426	95,03	1.225.912	91,71
* 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)	89.367	6,19	104.010	7,78
(+/-) RESTO	-17.605	-1,22	6.797	0,51
TOTAL PATRIMONIO	1.443.187	100,00 %	1.336.720	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)	1.336.720	1.632.819	1.336.720	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,72	-3,56	-2,72	-27,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,07	-15,79	10,07	-160,36
(+) Rendimientos de gestión	11,03	-14,87	11,03	-170,23
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-67,92
+ Dividendos	2,49	0,54	2,49	339,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,59	-15,36	8,59	-152,95
± 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	-0,04	-0,03	-0,04	51,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-0,92	-0,97	-0,33
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-6,89
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-9,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	140,69
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,01	-0,05	-793,71
(+) 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)	1.443.187	1.336.720	1.443.187	

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

### 3. Inversiones financieras

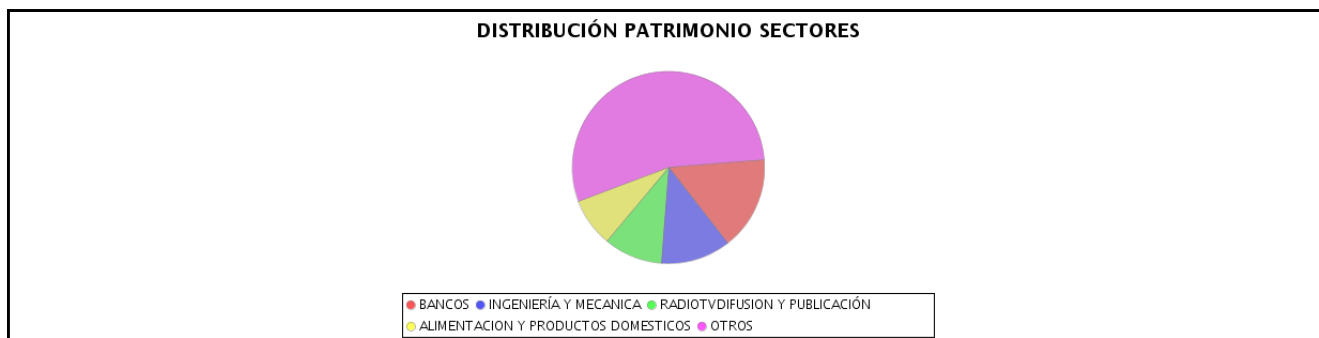
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.371.426	95,02	1.225.912	91,71
TOTAL RENTA VARIABLE	1.371.426	95,02	1.225.912	91,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.371.426	95,02	1.225.912	91,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.371.426	95,02	1.225.912	91,71

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes
---

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva. La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### Visión de la gestora

El valor liquidativo de Bestinver Internacional F.I. a 30 de junio de 2019 ha sido de 42,85 euros con una rentabilidad del 10,91%. La rentabilidad del mercado europeo fue del 16,25% 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 27,81% y el 210,55%, respectivamente.

El patrimonio del fondo alcanzó los 1.443 millones de euros a cierre del primer semestre. El número de partícipes asciende a 12.720.

### 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. Esta manera de entender el mercado y las inversiones nos lleva a tener una visión a largo plazo para la obtención de rentabilidad por lo que no nos basamos en previsiones sobre lo que pueden hacer los mercados o nuestras carteras en los próximos meses.

Si atendemos a la exposición geográfica de las ventas/contribución de los negocios de las compañías, la distribución a cierre del primer semestre 2019 es la siguiente: Europa 79,9%, países Emergentes y otros 15,1%. El resto del patrimonio, 5% en liquidez.



En cuanto a la parte internacional, en términos de decisiones generales de inversión, durante el primer semestre de 2019 hemos aprovechado para continuar con una rotación moderada de la cartera de Bestinver Internacional.

#### Situación del mercado e inversiones realizadas

Como ya adelantábamos en el informe del pasado trimestre, la volatilidad ha venido para quedarse y aparentemente para hacerlo un tiempo considerable. En este primer semestre de 2019 hemos visto como los precios de los activos tanto de renta fija como de renta variable han sufrido sesiones de subidas y bajadas considerables en sus precios.

Ante un horizonte que nos ha mostrado como el gobierno alemán ofrece tirs negativas de hasta el 0,4 por prestar dinero a 10 años. ¿Qué le parecería que su banco le ofreciese una hipoteca en la que usted, en lugar de pagar intereses, los recibiese? Que el prestamista pague al prestatario y que el depositante pague al depositario... Pues esto está empezando ya a pasar en algunos países de Europa.

Mientras Bestinver Internacional cierra el segundo semestre con rentabilidades positivas en el año, 10,91%, la rentabilidad del bono alemán ha marcado un mínimo histórico durante este primer semestre. La denominada Represión Financiera castiga a los ahorradores y solo premia a los inversores que estén dispuestos a soportar la volatilidad. Ante este hecho nos tenemos que hacer las siguientes preguntas:

Que la rentabilidad de los bonos esté en negativo nos puede estar indicando o avisando de muchas cosas. Los economistas nos hablan de posible recesión, de la amenaza de la deflación y del efecto de las políticas expansivas de los Bancos Centrales. Nosotros, en Bestinver, no somos expertos en macroeconomía, pero sí tenemos nuestra propia forma de pensar al respecto.

La recesión vendrá sin duda en algún momento, lo complicado es saber cuándo exactamente y cómo de profunda será. Hoy sin duda, los datos apuntan a una desaceleración económica global, que de momento no es recesión. En cualquier caso, la evidencia histórica nos demuestra que tratar de predecir las recesiones y anticiparse a ellas vendiendo para luego comprar más barato rara vez sale bien.

La deflación preocupa a los que ven similitudes entre la economía japonesa después de los noventa y la situación actual de las economías desarrolladas occidentales. A nosotros, sin embargo, incluso siendo conscientes de los serios problemas que genera la deflación, como ahorradores e inversores, nos preocupa más la inflación.

Por último, las acciones que han realizado los Bancos Centrales, sin duda con un protagonismo enorme en la evolución de los principales activos tanto financieros como reales, no parece que hayan cambiado sustancialmente en los últimos meses como para explicar la continua caída de las rentabilidades de los bonos en lo que llevamos de año.

Es difícil interpretar, al menos para nosotros, lo que nos quieren decir las rentabilidades negativas de los bonos, pero que nosotros no sepamos interpretarlo, no significa que no exista un significado. Debemos seguir intentándolo.

En renta variable, el momento actual para el inversor en valor no es de sufrimiento, dado que las rentabilidades acumuladas en el año superiores al 10% son atractivas. Pero el inversor en valor se encuentra con un escenario altamente exigente. Las compañías que hoy ofrecen mayor valor no son precisamente las que mejor se están comportando en los últimos meses. En este entorno, lo más sencillo es abandonar las convicciones y optar por subirse al tren de las compañías de máxima calidad, aun pagando un precio que sabemos que limita su potencial de revalorización a estar poco por encima del de la liquidez. Invertir hoy en determinadas compañías de gran calidad, pero con precios muy elevados puede ser tan poco atractivo como invertir en bonos del gobierno alemán con rentabilidades negativas. Ambas inversiones pueden funcionar en el corto plazo, pero no parecen ser la opción más sensata para el inversor en valor, que por definición, es un inversor a largo plazo. Mantener la convicción por compañías cíclicas que pueden no estar en su mejor momento del ciclo, pero que sí ofrecen un atractivo potencial de inversión, es sin duda más osado, y a nuestro juicio, más

acertado.

Por ejemplo, llevamos algo más de 1 año invertidos en Andritz, un proveedor de plantas, equipos y sistemas para fabricación de papel y pasta de papel, presas hidroeléctricas y prensas de estampación en automoción. El mercado ha penalizado mucho la acción en lo que llevamos de año por la caída del precio de la pasta de papel y por la abrupta caída de ventas de coches en China. Sin embargo, nosotros creemos que esto se trata de algo temporal y que no afecta a nuestra tesis de inversión. Cuando analizamos Andritz, nos encontramos con una compañía bien gestionada, con un claro dueño alineado en crear valor a largo plazo y con una posición de liderazgo en sus respectivos segmentos, que son oligopolísticos. Este tipo de ejemplos son precisamente los que nos llevan a pensar que el mercado es ineficiente en el corto plazo y nos anima a mirar hacia el largo plazo.

En Bestinver mantenemos una cartera en la que tenemos un peso importante en compañías de gran calidad y por qué no decirlo cotizaciones elevadas, pero no exageradamente elevadas. Han sido estas posiciones las que nos han permitido mantenernos en el terreno holgadamente positivo de rentabilidad en lo que llevamos de año. Pero esperamos a que el mercado nos dé la oportunidad de movernos desde estas compañías a otras con mayor potencial de rentabilidad. Y no tenemos prisa en realizar ese cambio, esperamos el momento y las valoraciones oportunas.

El buen comportamiento o la reducción del margen de seguridad de algunas compañías que componen la cartera de Bestinver Internacional nos ha hecho reducir la posición en Next por ejemplo, la compañía británica en la que entramos hace unos meses a raíz de la volatilidad generada por el ruido del Brexit.

Por el lado de las incorporaciones y aumentos de posición por el potencial que observamos en las compañías solo hemos llevado a cabo aumentos de posición entre los que destacamos Convatec Group, Delivery Hero o Zooplus.

Durante el primer semestre de 2019, la mayor contribución al resultado positivo de Bestinver Internacional ha sido generada por compañías como Informa, Delivery Hero, Standard Chartered, Relx o Takeaway.com. Por otro lado, destacamos el efecto negativo en términos de rentabilidad que han tenido Just Eat, Imperial Brands, Andritz o Lions Gate.

El valor objetivo de Bestinver Internacional ha aumentado hasta los 69,1 euros. A cierre del primer semestre de 2019 el fondo presenta un potencial de revalorización del 61% con un PER de 9,3x.

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

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 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 el primer semestre de 2019, se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes sociedades: ITE GROUP PLC, TAKEAWAY, SAF HOLLAND SA, STANDARD CHARTERED 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 soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2019 es el 0,89%.

El ratio de gastos acumulado sobre el patrimonio medio en el primer semestre de 2019 es el 0,91%, 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 primer semestre de 2019 a 284.169,61 euros, y acumulado en el año 284.169,61 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	15.520	1,08		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	20.864	1,45	17.914	1,34
US9307521008 - ACCIONES LANDCADIA HOLDINGS INC	USD	1.096	0,08		
GB0030026057 - ACCIONES NEST FIFTEEN COMMUNICATIONS	GBP	6.155	0,43	4.719	0,35
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	24.127	1,67	27.278	2,04
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	44.130	3,06	37.039	2,77
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	23.387	1,62	6.163	0,46
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	6.534	0,45	2.931	0,22
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	11.594	0,80	9.400	0,70
BRVVARACNOR1 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL	9.515	0,66	3.258	0,24
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF			13.676	1,02
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	13.241	0,92	13.214	0,99
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD			17.513	1,31
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	1.565	0,11	2.768	0,21
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	25.752	1,78	15.488	1,16
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR	5.691	0,39	4.454	0,33
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	11.842	0,82	10.827	0,81
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	39.028	2,70	20.818	1,56
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	25.037	1,73	12.540	0,94
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	49.392	3,42	44.184	3,31
FI4000008719 - ACCIONES TIKKURILA OY	EUR	12.520	0,87	10.168	0,76
NL0012015705 - ACCIONES TAKEAWAY.COM HOLDING BV EUR	EUR	19.822	1,37	22.350	1,67
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	81.810	5,67	65.312	4,89
GB00B07KD360 - ACCIONES COBHAM PLC	GBP	28.764	1,99	25.943	1,94
GB0002520509 - ACCIONES ITE GROUP PLC	GBP	8.438	0,58	7.473	0,56
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	27.434	1,90	25.887	1,94
BRHYEACNOR0 - ACCIONES HYPERMARCAS SA	BRL			17.580	1,32
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	6.696	0,46	7.353	0,55
FI0009004824 - ACCIONES KEMIRA OYJ	EUR	14.620	1,01	11.129	0,83
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	23.357	1,62	28.713	2,15
GB0002875804 - ACCIONES BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP			7.757	0,58
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	31.580	2,19	30.566	2,29
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP	29.821	2,07	30.405	2,27
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	31.464	2,18		
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	15.077	1,04	8.501	0,64
US20440T2015 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	27.411	1,90	35.506	2,66
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP	18.143	1,26		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	10.342	0,72	11.311	0,85
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	15.024	1,04	13.952	1,04
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	14.563	1,01	13.699	1,02
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EUR	10.439	0,72	8.153	0,61
US7523443098 - ACCIONES RANDGOLD RESOURCES LTD	USD			11.039	0,83
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP			15.255	1,14
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	17.185	1,19	21.003	1,57
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK	2.445	0,17		
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	26.232	1,82		
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	14.486	1,00		
SE0010468116 - ACCIONES ARJO AB - B SHARES	SEK	16.328	1,13	11.482	0,86
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	5.119	0,35		
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	12.475	0,86	10.947	0,82
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	11.639	0,81	11.225	0,84
DE000HLA475 - ACCIONES HAPAG-LLOYD	EUR			4.793	0,36
JP3768500005 - ACCIONES T. HASEGAWA CO. LTD.	JPY	6.295	0,44	4.948	0,37
CA5359195008 - ACCIONES LIONS GATE ENTERTAINMENT COR	USD	12.874	0,89	16.363	1,22
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK	36.256	2,51	20.453	1,53
KR7005382007 - ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW			6.597	0,49
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	2.985	0,21	3.486	0,26
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	67.116	4,65	57.099	4,27
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	20.602	1,43	25.962	1,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	6.088	0,42		
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	8.259	0,57	27.176	2,03
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	11.533	0,80	14.802	1,11
BE0974259880 - ACCIONES D leteren SA	EUR			4.914	0,37
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP			14.934	1,12
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	43.760	3,03	24.480	1,83
US0893021032 - ACCIONES Big Lots	USD	8.071	0,56		
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	16.612	1,15	13.627	1,02
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	39.091	2,71	31.184	2,33
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	4.385	0,30		
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	17.008	1,18	19.667	1,47
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD			6.398	0,48
US02319V1035 - ACCIONES AMBEV SA	USD			13.691	1,02
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	16.567	1,15	27.843	2,08
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	17.680	1,23	16.180	1,21
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	5.300	0,37	754	0,06
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			14.844	1,11
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	41.655	2,89	35.820	2,68
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	51.005	3,53	24.326	1,82
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	5.991	0,42	6.381	0,48
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD	14.437	1,00		
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	13.498	0,94	13.440	1,01
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	4.282	0,30	4.734	0,35
IT0003850929 - ACCIONES Esprinet	EUR			2.540	0,19
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	23.300	1,61	12.799	0,96
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR			2.981	0,22
FI4000074984 - ACCIONES VALMET OYJ	EUR			5.803	0,43
BRLCAMAENOR3 - ACCIONES COMPAÑIA DE LOCACAO DAS AMERICA	BRL	9.070	0,63	9.245	0,69
GB0033195214 - ACCIONES KINGFISHER PLC	GBP			5.740	0,43
TW0001507002 - ACCIONES YUNG TAY ENGINEERING CO	TWD			5.017	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.371.426	95,02	1.225.912	91,71
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.371.426	95,02	1.225.912	91,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.371.426	95,02	1.225.912	91,71
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.371.426	95,02	1.225.912	91,71

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información