

BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.

Nº Registro CNMV: 1230

Informe Trimestral del Primer trimestre de 2018**Gestora:** BESTINVER GESTION,
SGIIC**Grupo Gestora:** BESTINVER**Depositario:** SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.**Grupo Depositario:**
SANTANDER**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.**Rating Depositario:** Baa1**Fondo por compartimentos:** NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, 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 electrónicobestinver@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**Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: Alto**Descripción general**

Política de inversión:

FI, RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Las inversiones del fondo, se concentran principalmente en mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japon, Suiza, Gran Bretaña y demas paises 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.

Operativa en instrumentos derivados

INVERSIÓN Y COBERTURA PARA GESTIONAR DE UN MODO MÁS EFICAZ LA CARTERA

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

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,23	0,39	0,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Período actual	Período anterior					
Nº de participaciones	35.483.858,55	34.306.414,13					
Nº de participes	12.698	12.114					
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00					
Inversión mínima	6.000 Euros						
¿Distribuye dividendos? NO							
Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)					
Período del informe	1.543.925	43,5106					
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							
Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,43		0,43	0,43		0,43	Patrimonio	
Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado				Base de cálculo			
Período	Acumulada						
0,01	0,01	Patrimonio					
Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.							

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-3,30	-3,30	0,64	3,15	-0,46	11,73	11,29	12,98	32,54

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	05-02-2018	-1,47	05-02-2018	-4,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	1,45	07-02-2018	1,45	07-02-2018	3,30	25-08-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,46	10,46	6,17	8,06	8,42	7,81	16,58	15,19	8,67
Ibex-35	14,44	14,44	13,89	11,95	13,54	12,77	25,68	21,58	18,72
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30	0,17	1,09	0,39	0,59	0,69	0,24	1,60
Indice	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7,88	16,94
VaR histórico(iii)	5,89	5,89	5,89	5,89	5,89	5,89	5,89	7,62	7,62

(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 periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: 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.

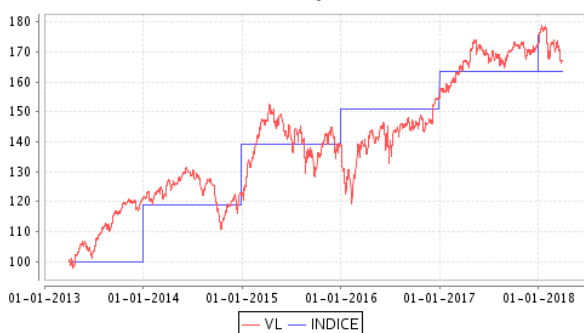
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

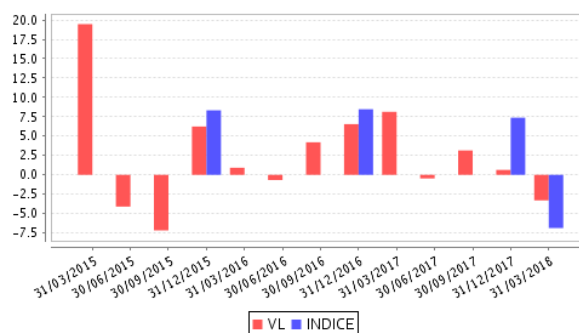
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,44	0,44	0,46	0,46	0,45	1,82	1,82	1,82	1,80

(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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 periodo media**
Renta Fija Euro	146.087	1.802	-0,07
Renta Variable Mixta Euro	39.705	1.004	1,06
Renta Variable Mixta Internacional	133.000	2.431	-2,29
Renta Variable Euro	313.436	4.245	1,64
Renta Variable Internacional	3.920.667	33.821	-2,85
Total	4.552.896	43.303	-2,40

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.382.357	89,54	1.376.619	89,18
* Cartera interior	0	0,00	32.244	2,09
* Cartera exterior	1.382.357	89,54	1.344.376	87,09
* 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)	176.142	11,41	159.753	10,35
(+/-) RESTO	-14.574	-0,94	7.262	0,47
PATRIMONIO	1.543.925	100,00	1.543.634	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	1.543.634	1.497.135	1.543.634	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,39	2,42	3,39	46,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-3,37	0,64	-3,37	-651,20
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,96	1,11	-2,96	-379,26
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	8,60
+ Dividendos	0,32	0,18	0,32	83,96
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,21	0,96	-3,21	-450,74
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,06	-0,02	-0,06	185,72
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,47	-0,44	-1,02
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	2,22
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	2,24
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1.039,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-92,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	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	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	1.543.925	1.543.634	1.543.925	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR			32.244	2,09
RV COTIZADA				32.244	2,09
RENTA VARIABLE				32.244	2,09
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR				32.244	2,09
ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	35.057	2,27	36.268	2,35
ACCIONES ALSO HOLDING	CHF	11.708	0,76	15.567	1,01
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF			8.021	0,52
ACCIONES Roularta	EUR	7.303	0,47	7.093	0,46
ACCIONES NEXT PLC	GBP			6.489	0,42
ACCIONES THYSSEN KRUPP AG	EUR			16.091	1,04
ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	16.291	1,06	19.321	1,25
ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	14.481	0,94	15.884	1,03
ACCIONES SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	5.570	0,36	6.285	0,41
ACCIONES JD.COM INC	USD	22.538	1,46	11.878	0,77
ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EUR	10.694	0,69	11.699	0,76
ACCIONES CIA HERING	BRL	1.944	0,13	8.641	0,56
ACCIONES Cofide	EUR	14.136	0,92	16.790	1,09
ACCIONES Dassault Aviat	EUR	72.512	4,70	60.679	3,93
ACCIONES D Ieteren SA	EUR	4.812	0,31	5.490	0,36
ACCIONES KEMIRA OYJ	EUR	7.121	0,46	5.785	0,37
ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	43.593	2,82	42.685	2,77
ACCIONES Konecranes Inter	EUR	33.761	2,19	21.691	1,41
ACCIONES JING GROEP NV	EUR	22.722	1,47		
ACCIONES LIONS GATE ENTERTAINMENT COR	USD	14.628	0,95	13.984	0,91
ACCIONES RANDGOLD RESOURCES LTD	USD	10.333	0,67	12.579	0,81
ACCIONES BAKER HUGHES INC	USD	9.154	0,59	10.687	0,69
ACCIONES GOLAR LNG	USD	4.003	0,26		
ACCIONES COMPANIA DE LOCACAO DAS AMERICA	BRL	7.889	0,51		
ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	30.783	1,99	30.010	1,94
ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	3.324	0,22	3.447	0,22
ACCIONES GREGGS PLC	GBP			5.792	0,38
ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			47.792	3,10
ACCIONES Koenig & Bauer	EUR	10.437	0,68	8.797	0,57
ACCIONES OUTOKUMPU	EUR			4.644	0,30
ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	31.983	2,07	26.856	1,74
ACCIONES GLOBEX UTILIDADES	BRL			10.787	0,70
ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	24.800	1,61	31.503	2,04
ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	13.280	0,86	11.701	0,76
ACCIONES ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	18.393	1,19	15.347	0,99
ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	19.395	1,26	19.696	1,28
ACCIONES ARJO AB - B SHARES	SEK	7.976	0,52	7.250	0,47
ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD	3.275	0,21		
ACCIONES IQIYI INC-ADR	USD	13.219	0,86		
ACCIONES Ross Stores Inc	USD	17.052	1,10		
ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	15.150	0,98	19.531	1,27
ACCIONES FRESNILLO	GBP	10.869	0,70	12.095	0,78
ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP			3.358	0,22
ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	8.558	0,55	9.358	0,61
ACCIONES APERAM W/I	EUR	12.275	0,80	13.569	0,88
ACCIONES TJX COS INC/THE	USD			16.162	1,05
ACCIONES Nasionale Persbk	ZAR	27.017	1,75	12.794	0,83
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	17.950	1,16	16.462	1,07
ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	32.050	2,08	36.074	2,34
ACCIONES GKN PLC	GBP	15.588	1,01	7.961	0,52
ACCIONES ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	20.675	1,34		
ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	23.518	1,52	25.427	1,65
ACCIONES T. HASEGAWA CO. LTD.	JPY	6.144	0,40	6.989	0,45
ACCIONES TIKKURILA OY	EUR	12.946	0,84	14.762	0,96
ACCIONES CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR			23.898	1,55
ACCIONES GRUBHUB INC	USD	23.431	1,52	23.473	1,52

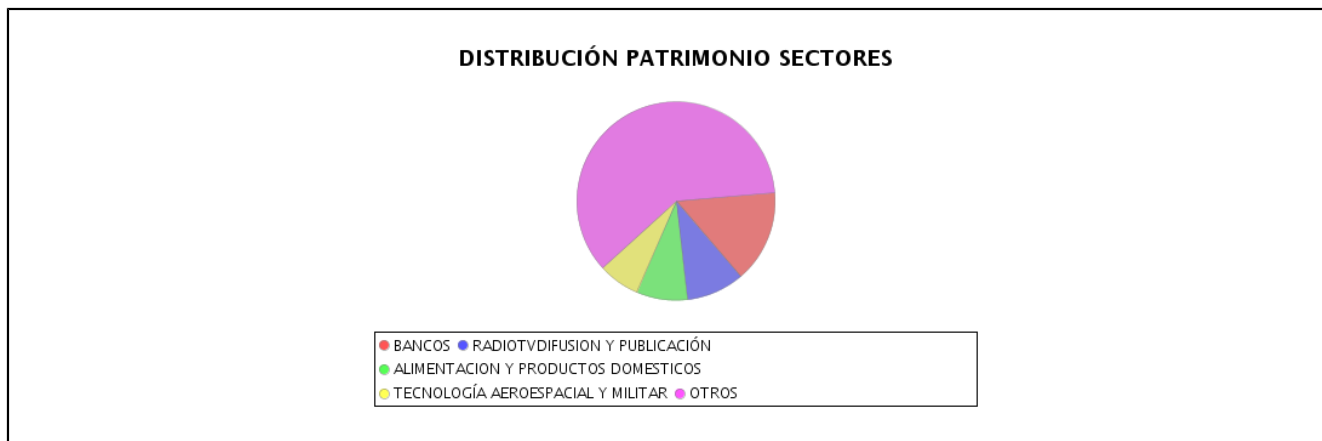
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES Esprinet	EUR	3.394	0,22	3.212	0,21
ACCIONES BMW	EUR	27.341	1,77	26.798	1,74
ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	17.029	1,10	20.281	1,31
ACCIONES BURLINGTON STORES INC	USD			20.134	1,30
ACCIONES AUTO TRADER GROUP PLC	GBP			494	0,03
ACCIONES HAPAG-LLOYD	EUR	15.707	1,02	16.599	1,08
ACCIONES YUNGTAY ENGINEERING CO	TWD	5.014	0,32	4.636	0,30
ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	27.935	1,81		
ACCIONES LENTA LTD	USD	31.484	2,04	31.157	2,02
ACCIONES BHP BILLITON	GBP			31.848	2,06
ACCIONES TGS Nopec Geo	NOK	24.529	1,59	24.485	1,59
ACCIONES HYUNDAI MOTOR CO	KRW	9.224	0,60	10.403	0,67
ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR			4.590	0,30
ACCIONES INFORMA PLC	GBP	95.852	6,21	95.132	6,16
ACCIONES TAKEAWAY.COM HOLDING BV EUR	EUR	13.309	0,86	11.484	0,74
ACCIONES COBHAM PLC	GBP	21.925	1,42	20.830	1,35
ACCIONES BAYER AG	EUR	14.928	0,97		
ACCIONES FLS Industries	DKK	8.829	0,57		
ACCIONES JUST EAT PLC	GBP	35.153	2,28	29.872	1,94
ACCIONES EURONAV SA	EUR	7.198	0,47	4.808	0,31
ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	7.000	0,45	6.420	0,42
ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	13.242	0,86	11.897	0,77
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	22.126	1,43	20.751	1,34
ACCIONES NOVARTIS	CHF	15.526	1,01		
ACCIONES ELIOR SCA	EUR	8.305	0,54	8.100	0,52
ACCIONES SPIE SA	EUR	15.034	0,97	18.159	1,18
ACCIONES BP PLC	GBP	21.114	1,37	22.748	1,47
ACCIONES BPOST SA	EUR			4.187	0,27
ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	66.979	4,34	72.419	4,69
ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	30.663	1,99		
ACCIONES NEST FIFTEEN COMMUNICATIONS	GBP	1.595	0,10		
ACCIONES WHITBREAD PLC	GBP			3.786	0,25
ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	16.537	1,07		
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	15.044	0,97		
RV COTIZADA		1.382.357	89,56	1.344.376	87,13
RENTA VARIABLE		1.382.357	89,56	1.344.376	87,13
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.382.357	89,56	1.344.376	87,13
INVERSIONES FINANCIERAS		1.382.357	89,56	1.376.619	89,22
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 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

Visión de la gestora

El valor liquidativo de Bestinver Internacional F.I. durante el primer trimestre de 2018 ha sido de 43,5 euros con una rentabilidad del -3,3. La rentabilidad del mercado europeo (-4,3% del MSCI Europe con dividendos).

A largo plazo, la rentabilidad acumulada de la cartera internacional en los últimos 5 y 10 años ha sido del 66,7% y el 168,0%, respectivamente.

El patrimonio del fondo alcanzó los 1.543 millones de euros a cierre del trimestre. El número de partícipes asciende a 12.698.

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.

En términos de decisiones generales de inversión, durante el primer trimestre 2018 hemos aprovechado para rotar las carteras.

Hemos incorporado empresas como Smith & Nephew, se trata de una compañía global de tecnología médica especializada en ortopedia y tratamiento de heridas de difícil curación. La compañía está en un proceso de cambio del equipo directivo (el director financiero en 2017 y el consejero delegado en 2018) y ha anunciado un plan de mejora de la rentabilidad que esperamos contribuya al crecimiento del beneficio neto. La compañía tiene posiciones de liderazgo en nichos muy atractivos con grandes previsiones de crecimiento y consideramos que el precio de la acción no refleja el potencial de mejora de la rentabilidad.

Otra de las incorporaciones es Associated British Foods, un conglomerado global compuesto por cinco divisiones muy diferenciadas: la primera y más destacada, de venta minorista (retail), con Primark; una división de productos de alimentación; una de producción de azúcar; una de suministro de productos y servicios a agricultores y fabricantes de alimentos y, por último, una especializada en la producción de ingredientes con aplicaciones alimentarias y no alimentarias. La división más importante es la de retail, que representa el 50% del beneficio operativo y el 70% del valor del grupo. Tras analizar la compañía, vimos que durante 2017 había sufrido fuertes correcciones, tanto en términos absolutos como en relativos frente a sus comparables, sin un motivo específico. La valoración intrínseca de Primark está en mínimos históricos en términos de múltiplo, con un margen operativo por debajo del nivel medio histórico. Es decir, la acción ha sido penalizada por el mercado doblemente, en términos de múltiplo y en términos de expectativas para el margen operativo. ABF es un claro beneficiario de la depreciación del dólar frente al euro y la libra (ventas en euros y en libras y gran parte de los costes de venta en dólares), lo que debería favorecer una expansión de márgenes que a su vez provocará una expansión en el múltiplo sobre beneficios que los inversores están dispuestos a pagar por la empresa.

Incrementamos posición en Konecranes, empresa líder en el segmento de grúas para aplicaciones industriales y portuarias. La compañía fue capaz de adquirir el año pasado a su competidor directo, Demag, y creemos que continuará extrayendo sinergias de esta fusión, como ya está demostrando en sus resultados más recientes. Además, las perspectivas de crecimiento de demanda continúan siendo muy favorables. Hemos aprovechado la debilidad del precio de la acción para continuar aumentando la posición.

Otra de las incorporaciones ha sido Just Eat, es la mayor plataforma de UK de reparto de comida a domicilio y se posiciona como líder en la mayoría de los países donde tiene presencia. A principios de marzo, la acción corrigió fuertemente tras la presentación de resultados de 2017, que fueron buenos, pero la compañía aprovechó la ocasión para anunciar una inversión adicional en los servicios de reparto y marketing que el mercado no acogió de forma positiva. Sin embargo, nosotros consideramos que esta inversión es positiva para el desarrollo del negocio y de su ventaja competitiva a largo plazo y aprovechamos esta oportunidad para incrementar nuestra posición en el valor. El mercado una vez más, está siendo cortoplacista y castiga a la compañía por generar menos caja de forma puntual.

En el primer trimestre de 2018 reducimos posición en GKN, fabricante de componentes para los sectores aeroespacial y de automoción. La compañía se había enfrentado en pasado otoño a dos profit warnings, el último provocando el cambio de equipo gestor, lo que penalizó fuertemente la acción. Fue tras estos profit warnings cuando construimos nuestra posición en GKN, dado que aun habiendo atravesado la compañía una serie de problemas operativos, nuestra percepción era la de una compañía con una posición competitiva fuerte, posibilidades de mejorar la rentabilidad de las divisiones y un precio que no reflejaba el valor de las partes.

En cuanto a salidas de carteras, salimos de BHP Billiton y Rio Tinto tras el buen recorrido que tuvieron durante las primeras semanas del año, decidimos reducir la posición y aumentar la liquidez de la cartera para nuevas oportunidades.

Durante el primer trimestre de 2018 la cartera internacional tiene un potencial del 54%

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 marzo es de 5,89%.

Bestinver Gestión S.A., SGIIC ha presentado solicitud de compensación a la compañía Tesco por informaciones falseadas que publicó en 2014, que afectaron gravemente a su cotización, y Tesco ha realizado el pago en el primer trimestre de 2018, al fondo por una parte de las pérdidas sufridas con una cantidad de 479.287,98 GBP.

Los gastos incurridos en la recuperación de esta indemnización ascienden a 32.620,03 euros.

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 primer trimestre de 2018 no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna Junta General.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,44%, y acumulado en el año el 0,44%. 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.