

BESTINVER
INTERNACIONAL, F.I.

INFORME SEGUNDO SEMESTRE 2017

IDENTIFICACIÓN DEL FONDO

Denominación del Fondo:

Bestinver Internacional F.I.

Nº Registro CNMV: 1230**Fecha de Registro:**

19-11-1997

Fondo por compartimentos:

NO

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:

Gestora:

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC.

Domicilio Social:

C/ Juan de Mena, 8. 28014 - Madrid. Tlfno.: 915 959 100

Grupo Gestora:

Bestinver

Correo electrónico:

bestinver@bestinver.es

Depositario:

Santander Securities Services, S.A.

Grupo Depositario:

Santander

Rating Depositario:

Baa1

Auditor:

KPMG Auditores, S.L.

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).

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 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.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,37	0,89	1,21
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, este 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	34.306.414,13	33.216.908,19
Nº de participes	12.114	11.355
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000 Euros.	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	1.543.634	44,9955
2016	1.283.302	40,2707
2015	1.166.174	36,1841
2014	1.095.740	32,0283

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período	Acumulada		
Comisión de gestión según patrimonio	0,88	1,75	Patrimonio	
Comisión de gestión total	0,88	1,75	Patrimonio	
Comisión de depositario	0,02	0,04	Patrimonio	

(*)Nota: El período 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 2017	Trimestral				Anual			
		Último Trimes- tre (0)	1 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	11,73	0,64	3,15	-0,46	8,14	11,29	12,98	1,55	16,90

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	14-11-2017	-1,53	18-05-2017	-4,99	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,70	18-12-2017	1,49	24-04-2017	3,30	25-08-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2017	Trimestral				Anual			
		Último Trimes- tre (0)	1 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,81	6,17	8,06	8,42	8,41	16,58	15,19	9,74	12,90
Ibex-35	12,77	13,89	11,95	13,54	11,44	25,68	21,58	18,34	27,76
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,39	0,15	0,69	0,24	0,80	2,64
Indice	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7,88	15,69	
VaR histórico(iii)	5,89	5,89	5,89	5,89	5,89	5,89	7,62	7,62	15,34

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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: 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 período de referencia.

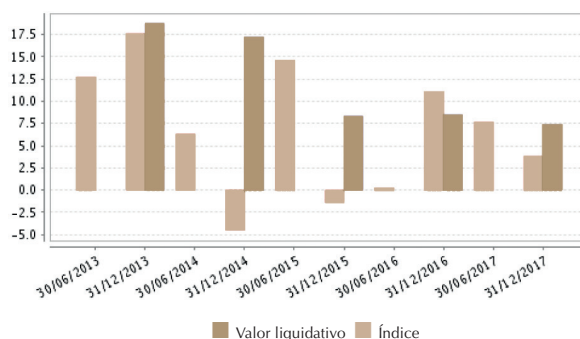
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último Trimes- tre (0)	1 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,82	0,46	0,46	0,45	0,45	1,82	1,82	1,80	1,80

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

**GRÁFICOS EVOLUCIÓN
VALOR LIQUIDATIVO ÚLTIMOS 5 AÑOS**



**RENTABILIDAD SEMESTRAL
DE LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS**



Bestinver Internacional F.I.

B) COMPARATIVA

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 período media**
Renta Fija Euro	193.507	1.837	0,06
Renta Variable Mixta Euro	40.689	976	-0,97
Renta Variable Mixta Internacional	117.731	2.282	2,56
Renta Variable Euro	308.207	4.125	-1,42
Renta Variable Internacional	3.694.255	32.034	3,30
Total	4.354.389	41.254	2,76

*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 EUROS)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.376.619	89,18	1.228.988	85,36
* Cartera interior	32.244	2,09	0	0,00
* Cartera exterior	1.344.376	87,09	1.228.988	85,36
* 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)	159.753	10,35	248.950	17,29
(+/-) RESTO	7.262	0,47	-38.093	-2,65
PATRIMONIO	1.543.634	100,00	1.439.844	100,00

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. Las inversiones financieras se informan a valor 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	1.439.844	1.283.302	1.283.302	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,26	4,12	7,36	-15,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,70	7,04	10,64	-44,14
(+/-) Rendimientos de gestión	4,66	8,01	12,57	-38,17
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	4,16
+ Dividendos	0,55	1,61	2,13	-63,60
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,20	6,47	10,59	-31,11
+/- 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	-0,07	-0,05	-0,12	42,33
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,97	-1,93	4,72
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	7,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	7,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	38,76
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	638,20
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,11	-48,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,97
+ 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	-99,97
PATRIMONIO ACTUAL	1.543.634	1.439.844	1.543.634	

Notas: 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 EUROS 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	%
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		
LENTA LTD	USD	31.157	2,02	31.900	2,22
ARJO AB - B SHARES	SEK	7.250	0,47		
WHITBREAD PLC	GBP	3.786	0,25		
SPIE SA	EUR	18.159	1,18	1.569	0,11
ELIOR SCA	EUR	8.100	0,52		
STANDARD CHARTERED PLC	GBP	72.419	4,69	22.060	1,53
INTESA SANPAOLO	EUR	20.751	1,34	15.893	1,10
HYPERMARCAS SA	BRL			8.722	0,61
APERAM W/I	EUR	13.569	0,88	20.022	1,39
THYSSEN KRUPP AG	EUR	16.091	1,04	40.616	2,82
IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	19.531	1,27	38.115	2,65
CASINO GUICHARD PERRACHON	EUR	23.898	1,55	24.402	1,69
BPOST SA	EUR	4.187	0,27		
ABN AMRO GROUP NV-CVA (EUR)	EUR	15.347	0,99		
COBHAM PLC	GBP	20.830	1,35	30.189	2,10
Metallwaren Hldg	CHF	31.503	2,04	38.234	2,66
BP PLC	GBP	22.748	1,47	19.467	1,35
UNICREDITO ITALIANO	EUR	16.462	1,07	12.489	0,87
Lambert dur Chan	EUR	11.897	0,77	11.784	0,82
JUST EAT PLC	GBP	29.872	1,94	16.130	1,12
COMMERZBANK AG	EUR	19.321	1,25	16.115	1,12
PEARSON PLC	GBP			34.593	2,40
Esprinet	EUR	3.212	0,21	5.002	0,35
MICRONIC LASER SYSTEMS AB	SEK			6.413	0,45
SCORPIO TANKERS INC	USD	6.420	0,42		
RANDGOLD RESOURCES LTD	USD	12.579	0,81		
AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	25.427	1,65		
EURONAV SA	EUR	4.808	0,31		
GKN PLC	GBP	7.961	0,52		
YUNG TAY ENGINEERING CO	TWD	4.636	0,30	9.759	0,68
Dassault Aviat	EUR	60.679	3,93	58.385	4,05
ROCHE HOLDING	CHF			38.331	2,66
ACCELL GROUP EUR	EUR			7.339	0,51
MAISONS DU MONDE SA	EUR	4.590	0,30	5.740	0,40
BAYER AG	EUR			24.492	1,70
TIKKURILA OY	EUR	14.762	0,96	5.901	0,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
T. HASEGAWA CO. LTD.	JPY	6.989	0,45	7.004	0,49
BAKER HUGHES INC	USD	10.687	0,69		
LIONS GATE ENTERTAINMENT COR	USD	13.984	0,91	12.166	0,84
TAKEAWAY.COM HOLDING BV EUR	EUR	11.484	0,74	3.500	0,24
ZOPLUS AG	EUR	19.696	1,28	22.802	1,58
CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	42.685	2,77	37.203	2,58
INFORMA PLC	GBP	95.132	6,16	68.761	4,78
HYUNDAI MOTOR CO	KRW	10.403	0,67	21.345	1,48
TGS Nopec Geo	NOK	24.485	1,59	22.187	1,54
CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	36.074	2,34	42.703	2,97
BHP BILLITON	GBP	31.848	2,06	31.111	2,16
Nasionale Persbk	ZAR	12.794	0,83		
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW			9.598	0,67
RIO TINTO PLC	GBP	47.792	3,10	32.641	2,27
Roularta	EUR	7.093	0,46	7.227	0,50
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	8.021	0,52	10.473	0,73
ALSO HOLDING	CHF	15.567	1,01	22.921	1,59
HAPAG-LLOYD	EUR	16.599	1,08	14.682	1,02
AUTO TRADER GROUP PLC	GBP	494	0,03		
BURLINGTON STORES INC	USD	20.134	1,30		
BARRICK GOLD CORP	USD	20.281	1,31		
TELECOM ITALIA SPA	EUR	11.701	0,76	12.663	0,88
GRUBHUB INC	USD	23.473	1,52	6.550	0,45
Cofide	EUR	16.790	1,09	16.819	1,17
SAF-HOLLAND SA	EUR	9.358	0,61	7.827	0,54
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	15.884	1,03	13.167	0,91
OUTOKUMPU	EUR	4.644	0,30	10.612	0,74
BMW	EUR	26.798	1,74	25.915	1,80
WOLTERS KLUWER CVA	EUR			6.849	0,48
TJX COS INC/THE	USD	16.162	1,05		
CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	3.358	0,22		
FRESNILLO	GBP	12.095	0,78		
Konecranes Inter	EUR	21.691	1,41	18.043	1,25
KEMIRA OYJ	EUR	5.785	0,37		
AREZZO INDUSTRIA E COMERCIO	BRL			2.878	0,20
GENERAL ELECTRIC CO.	USD			6.831	0,47
Koenig & Bauer	EUR	8.797	0,57	25.238	1,75
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW			17.004	1,18
GREGGS PLC	GBP	5.792	0,38	8.963	0,62
RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			7.018	0,49
SOCIETE GENERALE SA	EUR	30.010	1,94	21.789	1,51
VOLVO AB	SEK			33.129	2,30
D Ieteren SA	EUR	5.490	0,36	5.768	0,40
ANDRITZ AG	EUR	3.447	0,22		
GLOBEX UTILIDADES	BRL	10.787	0,70	5.705	0,40
DFS FURNITURE PLC (GBP)	GBP			2.948	0,20

Bestinver Internacional F.I.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DELIVERY HERO AG	EUR	26.856	1,74	17.921	1,24
BNP PARIBAS	EUR	36.268	2,35	29.197	2,03
TECHNIPFMC PLC	EUR	11.699	0,76		
JD.COM INC	USD	11.878	0,77		
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	DKK	6.285	0,41		
NEXT PLC	GBP	6.489	0,42		
CIA HERING	BRL	8.641	0,56	8.717	0,61
DENTSU INC	JPY			5.122	0,36
CONZZETA AG-REG	CHF			2.325	0,16
RV COTIZADA		1.344.376	87,13	1.228.988	85,35
RENTA VARIABLE		1.344.376	87,13	1.228.988	85,35
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.344.376	87,13	1.228.988	85,35
INVERSIONES FINANCIERAS		1.376.619	89,22	1.228.988	85,35
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

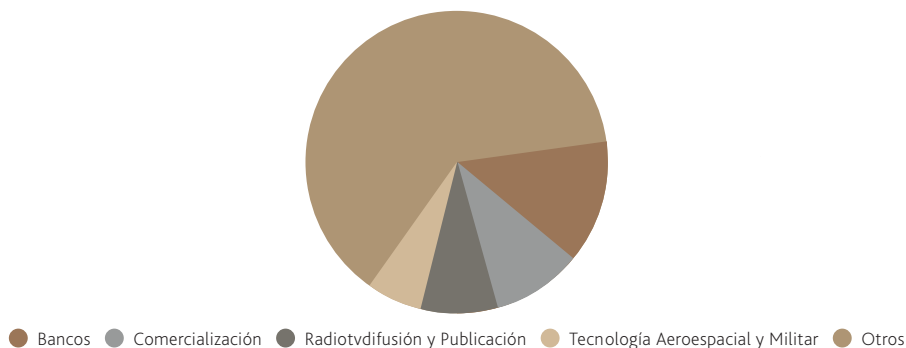
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* 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)

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO SECTORES



3.3 OPERATIVA EN DERIVADOS. RESUMEN DE LAS POSICIONES ABIERTAS AL CIERRE DEL PERÍODO (IMPORTE EN MILES DE EUROS)

	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

El informe de auditoría correspondiente al último ejercicio ha sido favorable.

6 . OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (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 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

Bestinver Internacional F.I.

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. aumentó durante el segundo semestre de 2017 un 3,81% hasta 44,99 euros respecto a junio de 2017, ofreciendo una rentabilidad en 2017 del 11,73%, la rentabilidad del mercado europeo (10,24% 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 89,11% y el 137.53%, respectivamente.

En el segundo semestre, el patrimonio del fondo aumentó hasta alcanzar 1.543 millones de euros, y el número de participes creció hasta 12.114.

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 segundo semestre del año hemos aprovechado para incorporar a la cartera varios nombres. Entrando en inversiones concretas, destacamos Befesa, es la compañía líder en Europa en servicios especializados en el reciclaje de residuos de acero y aluminio. Befesa además se encarga del transporte nacional e internacional tanto de residuos industriales, como del material ya reciclado. Befesa se posiciona como líder gracias a un crecimiento de beneficios consistente y una fuerte generación de caja que le han permitido financiar la expansión de su negocio a lo largo de los años.

Otra de las compañías que hemos incorporado a la cartera es Arjo, compañía recientemente segregada de su matriz Getinge, es líder en Europa y proveedor global de equipamiento médico-hospitalario, especializada en camas de hospital y en equipos diseñados para poder elevar y mover a los pacientes. Destacamos de Arjo el sólido enfoque del equipo directivo a raíz de la separación de su matriz y su capacidad de generación de caja. Entramos en Arjo a una valoración muy atractiva cotizando esta a un 60% de descuento frente a sus competidores.

También incorporamos Andritz, es un proveedor mundial de equipos y servicios para centrales hidroeléctricas, para la industria de pulpa y papel, así como para el sector de automoción e ingeniería. Se trata de una compañía con un negocio de calidad y una valoración atractiva, donde entramos en el punto bajo del ciclo, y donde esperamos que haya una reversión. Es destacable además la alineación total de intereses con el Consejero Delegado que es asimismo dueño del 25% de la compañía.

Incrementamos posición en, Kemira compañía especializada en la producción de productos químicos para la industria del papel y el embalaje. La rentabilidad se vio afectada en 2017 por el aumento de los precios de las materias primas, y esto a su vez penalizó la valoración de las acciones, lo que nos proporcionó un atractivo punto de entrada.

Technipfmc es otra de las compañías en las que hemos incrementado nuestra posición. Las acciones de empresas de ingeniería que abastecen a la industria global de petróleo y gas se han perdido la recuperación del precio del petróleo de la segunda mitad de 2017, sin, en nuestra opinión, una buena razón. Por tanto, consideramos que esto supone una oportunidad para aumentar nuestra inversión en Technipfmc. Creemos que el creciente flujo de caja que están generando las compañías petroleras, antes o después se traducirá en una mayor inversión de capital, afectando positivamente a estas empresas de ingeniería. Technipfmc está a la vanguardia de los desarrollos de la industria tras haberse formado a raíz de una fusión entre dos compañías industriales en 2017.

En lo que respecta a las reducciones, hemos reducido nuestra posición en Koenig + Bauer tras la caída de ventas del negocio tradicional de impresión de prensa, la compañía redirigió su negocio. Esto se ha traducido en unos buenos resultados y consiguiente buen comportamiento del precio de la acción de la compañía. Por ello, hemos querido recoger parte de los beneficios donde ya hemos más que triplicado nuestra posición inicial.

Greggs es la empresa británica de comida para llevar que se convirtió en una de nuestras apuestas domésticas-defensivas con Brexit, evento tras el cual el diferencial entre empresas cíclicas y defensivas se amplió significativamente. Ahora estamos rotando la cartera hacia compañías más cíclicas, y reduciendo nuestra exposición en compañías defensivas, por lo que hemos reducido nuestra posición en Greggs. Aun así, consideramos que Greggs es una compañía bien gestionada y que aún ofrece margen de seguridad atractivo.

Por el lado de las salidas, debemos destacar Hypermarcas, tras un 100% de revalorización durante el tiempo en cartera, hemos decidido salir de la empresa brasileña de productos farmacéuticos al reducirse sustancialmente nuestro margen de seguridad. Volvo es otra de las compañías que sale de la cartera internacional. La situación del fabricante de camiones empezó a cambiar en 2015 cuando el equipo directivo fue reemplazado. El potencial de crecimiento gracias a este nuevo equipo, junto a la recuperación del ciclo en los mercados finales donde Volvo opera, pasó desapercibido para los inversores y nosotros lo vimos como oportunidad de venta. El precio de la acción de Volvo ha pasado de 90 a 170 coronas suecas (SEK) en el periodo en el que hemos estado invertidos.

Wolters Kluwer es otra de las compañías que hemos salido, el buen comportamiento de la acción ha hecho que se estreche el margen de seguridad y hemos aprovechado para rotar la cartera y recoger beneficios.

Durante el segundo semestre de 2017, la valoración agregada del fondo ha aumentado, se sitúa en 56,24 euros por participación, un 3,2% más que a junio de 2016.

La cartera internacional tiene un potencial del 44%, lo que implica estar pagando 69 céntimos por cada euro de valor objetivo.

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 5,89%.

Bestinver Gestión S.A., SGIC 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 acordado indemnizar al fondo por una parte de las pérdidas sufridas con una cantidad aproximada de 450.291,05 GBP, unos 510.967,78 euros. Se espera recibir esta indemnización en el primer semestre de 2018.

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIC 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. SGIC 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.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el semestre el 0,90%, y acumulado en el año el 1,82%. 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 SGIC 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 2017 ascendió a 18.535 miles de Euros, de los cuales 7.382 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 11.153 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 102, de los cuales 65 percibieron remuneración variable. La remuneración total abonada a cuatro altos cargos ascendió a 8.090 miles de euros (1.410 de euros de remuneración fija y 6.680 de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros seis empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 4.032 miles de euros (1.463 miles de remuneración fija y 2.569 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.