

BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: KPMG auditores, s.l.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** 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: 28/06/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: FI, RENTA VARIABLE EURO

Las inversiones del fondo, se concentran principalmente en España y Portugal invirtiendo en compañías tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,19	0,33	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,30	-0,30	-0,30

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	4.616.878,83	4.703.461,14
Nº de Partícipes	4.376	4.321
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	265.002	57,3986
2017	303.752	62,8321
2016	290.295	56,9347
2015	296.522	52,3856

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	-8,65	-10,54	-3,49	4,10	1,64	10,36	8,68	9,97	29,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,04	06-12-2018	-2,04	06-12-2018	-6,34	24-06-2016
Rentabilidad máxima (%)	2,09	12-12-2018	2,09	12-12-2018	3,10	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,66	13,27	6,33	8,27	9,25	8,02	16,41	16,95	12,70
Ibex-35	13,54	15,73	10,53	13,35	14,44	12,77	25,68	21,58	18,72
Letra Tesoro 1 año	0,70	0,39	0,23	1,24	0,30	0,59	0,69	0,24	1,60
Indice	10,92	21,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,09	18,54
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,38	7,38	6,55	6,55	6,55	6,55	7,77	8,52	8,83

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,82	0,46	0,46	0,46	0,44	1,80	1,80	1,80	1,80

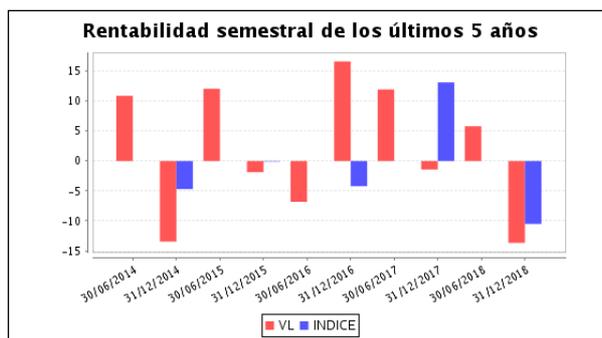
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro	291.987	4.376	-13,66
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	291.987	4.376	-13,66

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	236.878	89,39	260.852	83,42
* Cartera interior	178.780	67,46	185.909	59,46
* Cartera exterior	58.098	21,92	74.943	23,97
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.089	10,22	50.421	16,13
(+/-) RESTO	1.035	0,39	1.415	0,45
TOTAL PATRIMONIO	265.002	100,00 %	312.687	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)	312.687	303.752	303.752	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,65	-2,85	-4,55	-46,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,68	5,67	-8,16	-338,12
(+) Rendimientos de gestión	-13,82	6,62	-6,34	-291,83
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,04	-2,25
+ Dividendos	0,49	1,25	1,77	-64,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,29	5,39	-8,07	-343,68
± 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	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,96	-1,82	-17,59
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-6,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-6,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	58,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,26
- Otros gastos repercutidos	0,06	-0,06	0,00	-200,00
(+) 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)	265.002	312.687	265.002	

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

3. Inversiones financieras

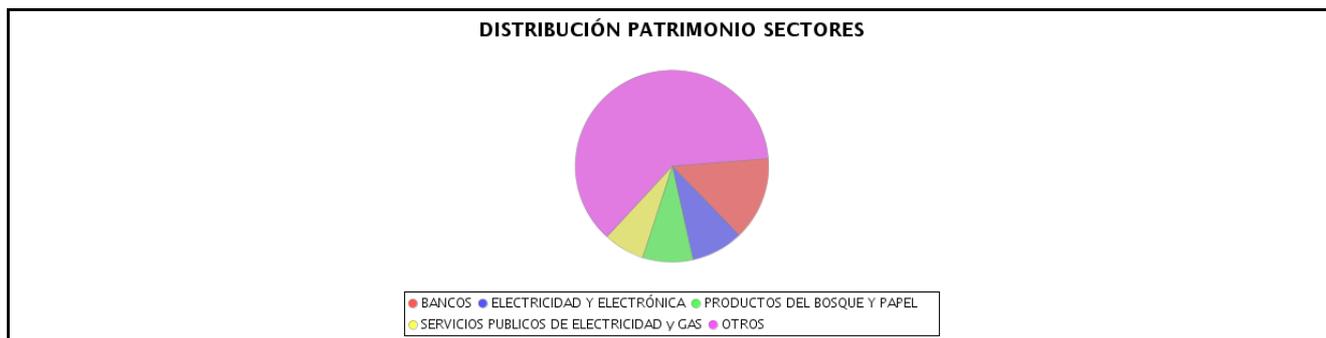
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	178.780	67,46	185.909	59,45
TOTAL RENTA VARIABLE	178.780	67,46	185.909	59,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	178.780	67,46	185.909	59,45
TOTAL RV COTIZADA	58.098	21,92	74.943	23,97
TOTAL RENTA VARIABLE	58.098	21,92	74.943	23,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.098	21,92	74.943	23,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	236.878	89,38	260.852	83,42

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. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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

Una entidad del grupo del depositario ha percibido comisiones por intermediación de operaciones de renta variable por importe en miles de euros.
: 4,4

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Vision de la gestora

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa F.I. a 31 d diciembre de 2018 ha sido de 57,4 euros con una rentabilidad del -8,68%. Durante el mismo periodo, su índice de referencia con dividendos (70% IGBM y 30% PSI) obtuvo una rentabilidad del -10,46%.

A largo plazo, la rentabilidad acumulada a 5 y 10 años ha sido del 15,64% y del 110,01% respectivamente.

El patrimonio del fondo alcanzó los 265 millones de euros a cierre del semestre. El número de partícipes asciende a 4.376.

Politica de inversiones

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

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

Situación del mercado e inversiones realizadas

2018 ha sido un mal año para los mercados financieros y para la rentabilidad de fondos como Bestinver Bolsa con una rentabilidad acumulada durante el año del -8,68%. Somos inversores a largo plazo y sabemos que precisamente atravesar estos momentos es el precio que debemos pagar por las buenas rentabilidades a largo plazo que disfrutamos y de las que confiamos seguir disfrutando en el futuro.

La renta variable nunca ha sido la inversión más cómoda, pero sí la más rentable a largo plazo. Y lo seguirá siendo. Las guerras comerciales, las tensiones geopolíticas, los problemas presupuestarios en Italia (y no solo allí), la incertidumbre generada por el Brexit, o la cada vez más anunciada ralentización del crecimiento económico son temas que han ocupado

y previsiblemente seguirán ocupando titulares. Todos estos factores son reales, igual que también es real el impacto que tienen sobre el precio de los activos financieros. A nosotros tampoco nos gusta ver rentabilidades negativas, pero debemos ser conscientes de que al invertir en renta variable no se puede evitar la volatilidad, pero sí ponerla de nuestra parte, aprovechando los momentos convulsos para continuar construyendo una cartera más robusta en Bestinver Bolsa, aumentando hasta el 64% el potencial de revalorización.

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

Como inversores en valor a largo plazo, debemos esforzarnos en diferenciar entre la evolución de los precios y la evolución del valor intrínseco de las compañías. Durante 2018, hemos visto una caída del valor liquidativo de Bestinver Bolsa que refleja una caída de los precios.

Sin embargo, el valor de la cartera de Bestinver Bolsa no solamente no ha disminuido, sino que ha aumentado.

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

De una manera natural y como siempre anteponiendo la gestión del riesgo y la construcción de carteras robustas, hemos ido rotando la cartera de Bestinver Bolsa usando la caja (10.6%) y vendiendo también algunas compañías buenas, para ir comprando compañías feas a medida que la caída de los precios las acercaba al nivel marcado en nuestra lista de la compra.

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

Las caídas generalizadas de precio en el mercado nos han permitido incorporar a la cartera de Bestinver Bolsa compañías que presentan un potencial de revalorización importante y ayudarán a obtener rentabilidad en el largo plazo. Ejemplo de ello son las siguientes compañías:

LABORATORIOS FARMAC. ROVI: Rovi es una compañía familiar especializada en la investigación fabricación y comercialización de productos farmacéuticos. Una parte de su negocio consiste en la fabricación de medicamentos a terceros que externalizan estos servicios, siendo Rovi de los primeros fabricantes de jeringas precargadas en Europa. El crecimiento de la compañía ha venido de la mano de su producto estrella, Bemiparin (heparina de bajo peso molecular), alcanzando una cuota de mercado del 35%, quedando justo por detrás de su principal competidor con su fármaco Enoxaparin. Rovi ha comenzado a comercializar un biosimilar de Enoxaparin que ha llamado Becat con el que pretende abordar el mercado español y europeo. Además, la compañía está muy centrada en el desarrollo de un medicamento contra la esquizofrenia (llamado Doria) que acaba de aprobar los estudios de fase II. Creemos que la compañía tiene muchas posibilidades de crecimiento derivadas tanto de Becat como de Doria.

BANCO SANTANDER SA: Incorporamos a la cartera ibérica el banco Santander por primera vez, ya que nunca habíamos tenido un margen de seguridad suficiente como para incorporarlo a la cartera. Santander es un banco muy diversificado con exposición tanto a países desarrollados como emergentes. El banco ha sido capaz de generar históricamente retornos por encima de su coste de capital aunque las divisas han erosionado su capacidad de crecimiento. El banco tiene un posicionamiento sólido en aquellas geografías en las que opera, con la excepción de Estados Unidos. En la situación

actual pensamos que el banco descuenta un escenario muy pesimista, cotizando por debajo de 1 vez valor en libros ajustado, algo que ocurre en pocas ocasiones a lo largo de un ciclo económico. Aunque el entorno es incierto, tanto en términos económicos como políticos, el banco tiene la capacidad de reducir costes para compensar la posible caída de ingresos, especialmente en España, con las sinergias generadas con la compra de Popular. La posición en Brasil, ha mejorado de manera muy significativa después del esfuerzo de reposicionamiento realizado en el país en los últimos tres años, lo que da un buen soporte a la generación de beneficios del grupo. Además, la incertidumbre en torno al Brexit y a la evolución económica, ha generado una oportunidad interesante para incorporar el banco a la cartera. En último lugar, el banco ofrece una rentabilidad por dividendo cercana al 6% que creemos sostenible, y que es un buen punto de partida para pensar que a estos niveles de valoración no vamos a tener pérdidas permanentes de capital en nuestra inversión.

ZARDOYA OTIS SA: es la división española de la compañía Otis, que surgió cuando Otis compró el negocio de ascensores a la familia Zardoya, quien continúa teniendo un 11% del capital de la compañía. España es el mayor mercado de ascensores de Europa y uno de los mayores del mundo, y Zardoya se posiciona como la mayor compañía con una cuota de mercado del 30%. El precio de la compañía había sufrido recientemente debido a la caída en beneficio operativo, por motivos que parecen transitorios. Creemos que la acción debería estar cotizando a unos niveles más altos siguiendo la normalización de la rentabilidad esperada para el negocio de ascensores. Además, el negocio de mantenimiento se encuentra en territorio positivo tras años de contracción en márgenes.

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

INDRA SISTEMAS S.A.: Hemos aprovechado para aumentar nuestra posición en Indra tras las caídas que ha sufrido la acción. Cada vez vemos más acentuado en el entorno actual, caídas de algunos valores donde los fundamentales en realidad cada vez son más sólidos. Esto es lo que le ha ocurrido a Indra. Creemos que todas sus líneas de negocio están mejorando. La desaceleración en la parte de defensa por las órdenes del Eurofighter quedó atrás y recientemente el Estado ha anunciado una posible inversión de 7 mil millones de euros en defensa, lo que prevemos que afectará de forma positiva a la compañía. Además, los últimos resultados de la división del negocio IT que tradicionalmente habían sido más flojos, estuvieron por encima de lo esperado. Creemos que la acción está siendo penalizada por la posibilidad de que realicen adquisiciones de gran tamaño y que puedan venir acompañadas de una ampliación de capital.

NOS SGPS: Aumentamos nuestra posición en NOS ya que creemos que la compañía cotiza a una valoración muy atractiva a pesar de tener unos sólidos fundamentales. Además, compañía ha subido los precios para 2019 y tienen planes creíbles para reducir costes y crecer el Ebitda.

El buen comportamiento o la reducción del margen de seguridad de algunas compañías que componían la cartera de Bestinver Bolsa nos ha hecho reducir la posición en Siemens Gamesa o Bankia. Asimismo, hemos salido de BME ya que creemos que su situación competitiva se está deteriorando y se ha reducido el margen de seguridad.

Durante el segundo semestre de 2018, la mayor contribución al resultado positivo de Bestinver Bolsa ha sido generada por compañías como Elecnor, Telepizza o Laboratorios Rovi. Por otro lado, destacamos el efecto negativo en términos de rentabilidad del fondo que han tenido Semapa, Unicaja o Viscofan.

El valor objetivo de Bestinver Bolsa asciende a los 94,2 euros. A cierre del segundo semestre la cartera ibérica presenta un potencial de revalorización del 64% con un PER de 9,1x.

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 7,38%.

La siguiente compañía está suspendida o en liquidación: AC Hullera Vasco Leonesa. Sobre estas compañías no existe ningún procedimiento de reclamación abierto.

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en segundos Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a doce meses y al 1% del capital social de la sociedad participada y, también, en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas. En este semestre en todas las Juntas Generales en las que se ha ejercido el derecho de voto, éste ha sido favorable a las propuestas realizadas por el Consejo de Administración de cada sociedad.

En este segundo semestre 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 0,92%, 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 y que ascienden en el segundo semestre de 2018 a 50.538,08 euros, y acumulado en el año 75.807,12 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

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

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

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	3.845	1,45	3.798	1,21
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	4.716	1,78	9.633	3,08
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	5.956	2,25	6.889	2,20
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	8.055	3,04	9.395	3,00
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	4.848	1,83		
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	5.118	1,93	6.085	1,95
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	14.134	5,33	17.956	5,74
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	5.969	2,25	5.375	1,72
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR			1.348	0,43
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	7.361	2,78	8.625	2,76
ES06735169C9 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			200	0,06
ES0139140174 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	4.439	1,68	5.165	1,65
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	7.451	2,81	7.862	2,51
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	6.369	2,40		
ES06735169D7 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	169	0,06		
ES0105287009 - ACCIONES TELEPIZZA HOMES SAU	EUR	4.919	1,86	4.462	1,43
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	15.885	5,99	15.806	5,06
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	5.060	1,91		
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	13.726	5,18	13.727	4,39
ES0105128005 - ACCIONES TELEPIZZA GROUP SA	EUR	5.197	1,96	4.869	1,56
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	2.276	0,86	7.285	2,33
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	5.697	2,15	5.755	1,84
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	9.902	3,74	13.621	4,36
ES06670509D1 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			349	0,11
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	5.832	2,20	5.661	1,81
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	6.096	2,30	4.184	1,34
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	7.308	2,76	12.679	4,05
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	10.317	3,89	5.805	1,86
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	3.348	1,26		
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	4.785	1,81	9.374	3,00
TOTAL RV COTIZADA		178.780	67,46	185.909	59,45
TOTAL RENTA VARIABLE		178.780	67,46	185.909	59,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		178.780	67,46	185.909	59,45
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	11.882	4,48	15.040	4,81
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	7.434	2,81	7.983	2,55
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	12.012	4,53	14.224	4,55
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	7.707	2,91	6.583	2,11
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	14.878	5,61	26.446	8,46
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	4.186	1,58	4.667	1,49
TOTAL RV COTIZADA		58.098	21,92	74.943	23,97
TOTAL RENTA VARIABLE		58.098	21,92	74.943	23,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.098	21,92	74.943	23,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		236.878	89,38	260.852	83,42

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.