

Bestinver Internacional, F.I.

Informe Primer Semestre 2011

Bestinver
Internacional, F.I.

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. Tfno.: 902 946 294

Grupo Gestora:

Bestinver

Correo electrónico:

bestinver@bestinver.es

Depositario:

Santander Investment, S.A.

Grupo Depositario:

Santander

Rating Depositario:

Aa2

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, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE, el Fondo no invierte en valores de emisores españoles. Las compañías en las que invierte son tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país.

Operativa en instrumentos derivados:

El Fondo no opera en instrumentos derivados.

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

Divisa de denominación:

EUR

Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la Gestora

El valor liquidativo de Bestinver Internacional F.I. aumentó durante el primer semestre de 2011 un 5,35% hasta 23,84 euros respecto a diciembre de 2010. Durante el mismo periodo, el Índice de referencia, el MSCI World Index, no logró acabar en positivo y ha cerrado el semestre con una pérdida del 3,78% en los 93,75 puntos. A largo plazo, la diferencia de rentabilidad a favor de nuestra cartera es del 8,8% y del 10,8% anual en los últimos 5 y 10 años respectivamente.

El patrimonio del fondo se incrementó un 15,34% hasta superar los 1.380,63 millones de euros. El número de participantes a cierre de junio asciende a 11.809, lo que supone un incremento del 14,41% respecto del cierre de 2010.

Política de Inversiones

Durante el trimestre hemos mejorado la valoración en 24 compañías y la hemos bajado en 19. El impacto en la valoración agregada del fondo ha sido del +3%, desde 46 euros hasta 47,3 euros. Las principales variaciones desde el punto de vista de valoración han sido las mejoras de Exor del +7%, de Thales del +9% y de Ahold del 10%. La primera es consecuencia de la buena evolución de Ferrari y Chrysler, fundamentalmente. La segunda, porque vamos ganando confianza en que la compañía logre alcanzar los objetivos de rentabilidad que se ha propuesto a medio plazo, que nosotros por ser conservadores, habíamos asumido que solo lograrían parcialmente. Y la tercera, por la buena evolución de los negocios, mejor de lo que habíamos previsto, y por la creación de valor de la recompra de acciones que está llevando a cabo a los atractivos precios de cotización actuales.

Queríamos llamar la atención sobre un hecho importante que ha cambiado de manera sustancial en la cartera internacional de forma gradual en los últimos años y que se refiere al grado de concentración. Efectivamente, las primeras 12 inversiones tienen un peso de casi el 64% de la cartera y las primeras 15 un 70%. Dichas inversiones son compañías en las que llevamos invertidos o conocemos desde hace años, buenos o excelentes negocios, compañías muy bien gestionadas, con escasa deuda o caja neta, y cotizando a precios muy atractivos. En dichas compañías hemos realizado un trabajo de análisis exhaustivo y el paso del tiempo ha ido, además, confirmando nuestra tesis de inversión. Por ello nuestro grado de seguridad y confianza en las perspectivas de la cartera es mayor que nunca.

La cartera internacional cotiza a un PER de 7,6x con un potencial del 99%. Es decir, la relación precio/valor en Bestinver Internacional es de 0,5, lo que implica estar pagando 50 céntimos por cada euro (de valor estimado por Bestinver) del fondo.

2) Datos Económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2011	2010
Índice de rotación de la cartera (%)	0,34	0,15	0,34	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,91	0,62	0,91	0,60

Nota: El periodo 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	57.920.322,95	52.880.148,18
Nº de partícipes	11.809	10.357
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000,00	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
Periodo del informe	1.381.239	23,8472
2010	1.196.994	22,6360
2009	780.555	18,0002
2008	392.263	10,4747

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión	0,87	0,87	Patrimonio	
Comisión de depositario	0,02	0,02	Patrimonio	

(*)Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponibles las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último Trimestre (0)	1 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2010	2009	2008	2006
Rentabilidad IIC	5,35	3,44	1,84	10,10	7,14	25,75	71,85	-44,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	23-05-2011	-3,21	07-05-2010	-5,02	08-10-2008
Rentabilidad máxima (%)	1,39	30-06-2011	4,44	10-05-2011	5,14	02-04-2009

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa "N.A."

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.

Bestinver Internacional F.I.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último Trimestre (0)	1 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2010	2009	2008	2006
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	11,11	9,93	12,24	10,47	12,57	14,69	20,13	22,98	
Ibex-35	19,37	18,00	20,73	21,20	22,08	29,61	25,07	39,69	
Letra Tesoro 1 Año	1,37	1,06	1,63	2,13	2,24	1,35	2,18	1,40	
VaR histórico(iii)	-15,34	-15,34	-15,37	-15,46	-15,54	-15,46	-15,80	-16,15	

(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.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2011	Trimestral				Anual			
		Último Trimestre (0)	1 ^{er} Trim.	2 ^o Trim.	3 ^{er} Trim.	2010	2009	2008	2006
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,45	0,45	0,46	0,46	1,82	1,82	1,83	
Ratio total de gastos sintético(v)									

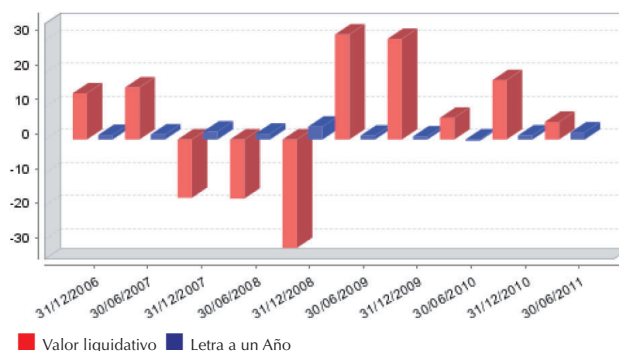
(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios, y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.

(v) 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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Cambio en la Política de Inversión: 15-Abril-2006 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media 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 Mixta Euro	155.361	1.688	0,68
Renta Variable Mixta Euro	61.967	1.770	4,45
Renta Variable Mixta Internacional	78.667	1.916	4,30
Renta Variable Euro	1.371.068	18.224	5,76
Renta Variable Internacional	1.302.053	11.809	5,35
Total	2.969.115	35.427	5,25

*Medias.

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

2.3) Distribución del Patrimonio al Cierre del Periodo (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.374.481	99,51	1.197.680	100,06
* Cartera interior	67.000	4,85	69.000	5,76
* Cartera exterior	1.307.477	94,66	1.128.678	94,29
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,00	2	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.874	0,50	3.503	0,29
(+/-) RESTO	-116	-0,01	-4.189	-0,35
PATRIMONIO	1.381.239	100,00	1.196.994	100,00

Notas: El periodo 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

Bestinver Internacional F.I.

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación periodo actual	Variación periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	1.196.994	932.282	1.196.994	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,00	8,71	9,00	28,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,15	16,61	5,15	-61,38
(+/-) Rendimientos de gestión	6,54	17,70	6,54	-53,99
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	97,59
+ Dividendos	2,21	0,07	2,21	4.075,75
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,40	17,65	4,40	-68,94
+/- Resultados en depositos (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	-0,09	-0,02	-0,09	431,47
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,39	-1,09	-1,39	58,43
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	22,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	22,45
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	180,97
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	22,93
- Otros gastos repercutidos	-0,49	-0,18	-0,49	242,28
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-44,81
+ 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	-44,81
PATRIMONIO ACTUAL	1.381.239	1.196.994	1.381.239	

Notas: El periodo 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 periodo)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TESORO DE ESPAÑA 2.15 2011-07-01	EUR	47.950	3,47		
TESORO DE ESPAÑA 2011-01-03	EUR			45.985	3,84
TESORO DE ESPAÑA 2011-01-03	EUR			23.015	1,92
TESORO DE ESPAÑA 2.15 2011-07-01	EUR	19.050	1,38		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		67.000	4,85	69.000	5,76
RENTA FIJA		67.000	4,85	69.000	5,76
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		67.000	4,85	69.000	5,76
Lexmark Intl.	USD	6.203	0,45		
Publigroupe SA	CHF	15.639	1,13	10.498	0,88
Engineering	EUR	12.671	0,92	11.262	0,94
DCC	EUR	13.071	0,95	8.303	0,69
Metallwaren Hldg	CHF	53.153	3,85	50.896	4,25
ALSO HOLDING	CHF	15.567	1,13	13.220	1,10
REXEL SA	EUR	44.557	3,23	47.414	3,96
GRUPPO EDITORIALE L ESPRESSO	EUR	7.627	0,55		
Cofide	EUR	25.195	1,82	23.509	1,96
Schlott gruppe	EUR			218	0,02
KINEPOLIS	EUR	4.943	0,36	4.914	0,41
Daetwyler	CHF	14.274	1,03	16.814	1,40
GIFI SA	EUR			10.158	0,85
Tonnellerie	EUR			592	0,05
Signaux Girod	EUR	2.221	0,16	2.921	0,24
Lambert dur Chan	EUR	8.552	0,62	6.911	0,58
AON CORP	USD	21.532	1,56		
VIRGIN MEDIA INC	USD	21.603	1,56	23.165	1,94
Voegele Charles	CHF	11.824	0,86	17.134	1,43
NEXT PLC	GBP	12.985	0,94		
PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICH	EUR	2.544	0,18	3.465	0,29
CIR	EUR	64.143	4,64	54.096	4,52
MACINTOSH RETAIL GROUP	EUR	17.380	1,26	21.744	1,82
Dassault Aviat	EUR	29.389	2,13	24.277	2,03
THALES SA	EUR	86.080	6,23	53.498	4,47
DEBENHAMS FIN.	GBP	47.751	3,46	51.377	4,29
Fuchs Petrolub	EUR	34.144	2,47	27.657	2,31
Roularta	EUR	9.199	0,67	9.941	0,83
LAGARDERE S.C.A.	EUR	23.833	1,73	17.791	1,49
BMW	EUR	124.656	9,02	104.630	8,74
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	20.952	1,52	23.322	1,95

Bestinver Internacional F.I.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DEUTSCHE POST	EUR			20.544	1,72
Le Belier	EUR			2.105	0,18
POWERFLUTE OYJ	GBP	3.563	0,26	2.860	0,24
MGI Coutier SA	EUR	5.977	0,43	4.584	0,38
Office2office	EUR			638	0,05
Mobilezone	CHF			1.797	0,15
FINMECCANICA SPA	EUR			35.789	2,99
WOLTERS KLUWER CVA	EUR	99.734	7,22	80.901	6,76
PFIZER INC	USD	12.366	0,90		
WILLIS GROUP HOLDINGS LTD	USD	43.660	3,16		
SMURFIT KAPPA PLC	EUR	13.006	0,94	15.451	1,29
Clinton Cards	GBP	1.728	0,13	3.295	0,28
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR			11.984	1,00
CLARIANT AG REG	CHF			37.942	3,17
Stefanel SpA	EUR			1.678	0,14
SCHINDLER HOLDING AG	CHF	69.065	5,00	46.569	3,89
SOL SPA	EUR	14.148	1,02	11.114	0,93
KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	48.394	3,50	14.398	1,20
VM Materiaux	EUR	4.875	0,35	4.560	0,38
Stef Tfe	EUR	30.078	2,18	25.675	2,14
Econocom	EUR	16.302	1,18	12.274	1,03
YUNG TAY ENGINEERING CO	TWD	10.315	0,75		
Esprinet	EUR	11.311	0,82	14.404	1,20
MCCLATCHY CO -CLASS A	USD	4.240	0,31	12.426	1,04
Zehnder Holding	CHF			16.965	1,42
IFI	EUR	105.793	7,66	85.194	7,12
Sogefi SpA	EUR	3.756	0,27	8.890	0,74
Koenig & Bauer	EUR	12.267	0,89	14.258	1,19
BEST BUY COMPANY INC	USD	10.691	0,77		
GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	4.076	0,30		
PANALPINA WELTTRANSPORT HLD	CHF	30.444	2,20		
TNT NV	EUR			2.656	0,22
RV COTIZADA		1.307.477	94,67	1.128.678	94,29
RENTA VARIABLE		1.307.477	94,67	1.128.678	94,29
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.307.477	94,67	1.128.678	94,29
INVERSIONES FINANCIERAS		1.374.477	99,52	1.197.678	100,05
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

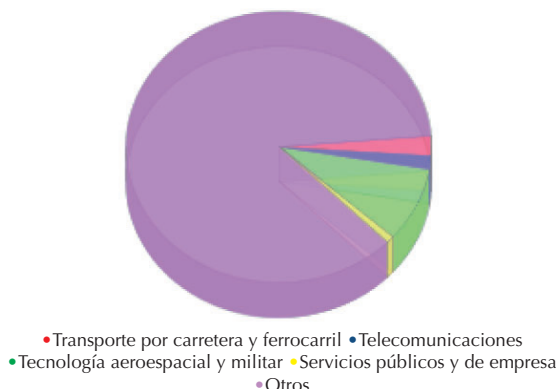
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

* 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 periodo (Porcentaje respecto al patrimonio)

DISTRIBUCIÓN PATRIMONIO SECTORES



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	

Bestinver Internacional F.I.

5) Anexo explicativo de hechos relevantes

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

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC, ha iniciado los trámites administrativos y/o judiciales necesarios para la recuperación de ciertas retenciones sobre dividendos soportadas por el fondo, como consecuencia de la inversión en sociedades domiciliadas en otros Estados Miembros de la Unión Europea.

Bestinver Gestión, S.A., SGIIC, ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus fondos bajo gestión tienen con mas de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración de cada sociedad.

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

7) Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 8.541.000 - 655,96%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 8.410.254 - 645,92%

Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el Órgano de Seguimiento, de conformidad con el procedimiento implantado para su control, el importe en miles de euros de las adquisiciones durante el periodo ha sido de: 9.609 - 0,74%

8) Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias