

**BESTINFOND, FI**  
Nº Registro CNMV: 377

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

**Gestora:** 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bestinver.es](http://www.bestinver.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959100)

**Correo Electrónico**

[bestinver@bestinver.es](mailto:bestinver@bestinver.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 13/01/1993

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

**Descripción general**

Política de inversión: FI, RENTA VARIABLE INTERNACIONAL.

El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad a largo plazo, poniendo énfasis en la `inversión en valor` y seleccionando activos que se encuentren infravalorados por el mercado y presenten un alto potencial de revalorización.

Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija.

La renta variable será de emisores/mercados de países de la OCDE y hasta un máximo del 30% de la exposición total de emisores/ mercados de países emergentes.

El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 100% de la exposición total.

La inversión en renta variable será en compañías tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La parte no invertida en renta variable será invertida en activos de renta fija de emisores/mercados de la zona Euro y preferentemente pública, sin descartar renta fija privada, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo de A1 de S&P o P1 de Moodys) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

En concreto se podrá invertir en:

- Valores no cotizados de emisores OCDE, que sean libremente transmisibles. Esta inversión supone asumir riesgos adicionales respecto a la inversión en valores cotizados, por la inexistencia de un mercado organizado que asegure la liquidez y su valoración conforme a las reglas de mercado.

#### **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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,54	0,76	0,54	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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	7.472.226,84	7.721.351,22
Nº de Partícipes	20.256	19.705
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.836.936	245,8351
2020	1.628.275	210,8795
2019	1.825.318	219,2686
2018	1.608.447	181,4942

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,87		0,87	0,87		0,87	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	16,58	6,24	9,73	20,13	-0,75	-3,83	20,81		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,80	20-04-2021	-1,80	20-04-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,48	05-05-2021	2,14	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,40	10,11	12,62	17,19	16,46	30,29	11,91		
<b>Ibex-35</b>	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84	12,29		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46	0,24		
<b>Indice</b>	11,61	8,75	13,97	13,10	13,68	28,76	25,80		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	16,73	16,73	17,11	17,49	17,87	17,49	7,86		

(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.

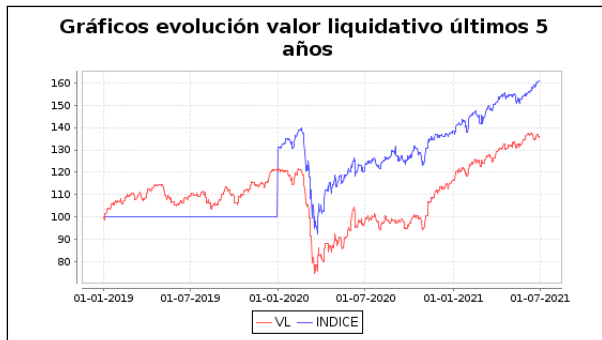
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,91	0,46	0,45	0,46	0,46	1,84	1,83	1,84	1,81

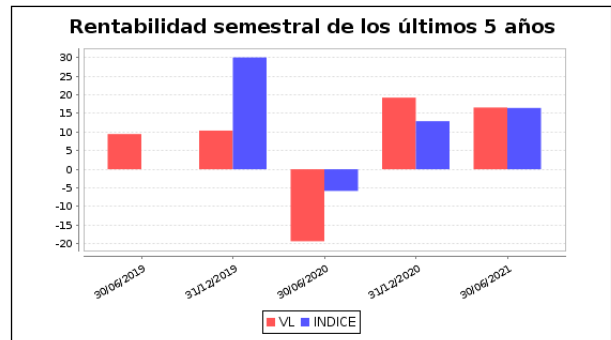
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El día 05 de septiembre de 2018 se modificó la Política de inversión del fondo, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y rentabilidad a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	423.337	4.656	2,34
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	54.397	1.339	12,48
Renta Variable Euro	165.893	3.099	14,46
Renta Variable Internacional	3.876.878	35.790	16,78
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo	147.284	645	-0,11
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>4.667.788</b>	<b>45.529</b>	<b>14,81</b>

\*Medias.

\*\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.758.197	95,71	1.548.033	95,07
* Cartera interior	123.534	6,73	121.795	7,48
* Cartera exterior	1.634.663	88,99	1.426.239	87,59
* 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)	71.974	3,92	79.259	4,87
(+/-) RESTO	6.764	0,37	982	0,06
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.836.936</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.628.275</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.628.275	1.434.174	1.628.275	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,19	-4,86	-3,19	-21,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,09	18,07	15,09	-0,35
(+) Rendimientos de gestión	16,12	18,99	16,12	1,30
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-6,89
+ Dividendos	0,91	0,36	0,91	201,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,26	18,69	15,26	-2,54
± 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	-0,05	-0,05	-0,05	14,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,92	-1,04	33,77
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	17,68
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	17,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	9,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	164,19
- Otros gastos repercutidos	-0,12	0,00	-0,12	0,00
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.836.936</b>	<b>1.628.275</b>	<b>1.836.936</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

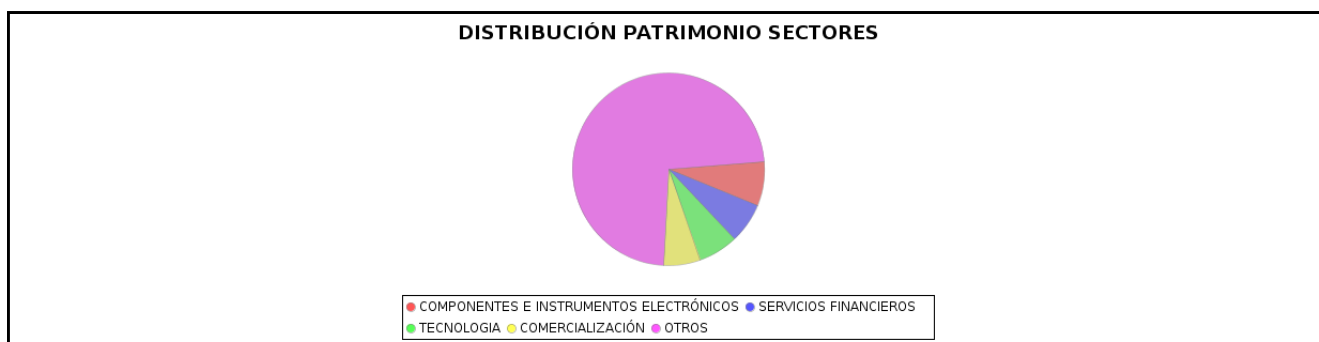
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	123.534	6,72	121.795	7,50
TOTAL RENTA VARIABLE	123.534	6,72	121.795	7,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	123.534	6,72	121.795	7,50
TOTAL RV COTIZADA	1.634.666	89,00	1.426.239	87,62
TOTAL RENTA VARIABLE	1.634.666	89,00	1.426.239	87,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.634.666	89,00	1.426.239	87,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.758.200	95,72	1.548.034	95,12

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CUENTA CORONA DANESA C/V DIVISA	Ventas al contado	2.198	Inversión
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	Compras al contado	624	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2821	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2821</b>	

### 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

--

Actualización del folleto con motivo de la integración de los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión.

## 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
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

Se han realizado adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la gestora en el periodo de referencia: 11.891,98 - 0,68%

Se han realizado enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la Gestora en el periodo de referencia: 1.353,2 - 0,08%

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

#### a. Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados

Continuamos con una recuperación económica cada vez más asentada y un magnífico comportamiento de los mercados de renta variable desde inicio de año. Evidentemente, si uno escarba en la superficie bursátil encontrará geografías, sectores o compañías cuyo desempeño no ha sido excelente. Son más la excepción que la norma. Es indudable que la tendencia general es marcadamente positiva.

Nos encontramos en un punto dulce del ciclo. El mayor ritmo de vacunaciones sigue aupando la actividad económica. Una recuperación que se va a ver endulzada por los estímulos fiscales que van a llegar en los próximos trimestres. Las políticas monetarias, sin embargo, siguen siendo excepcionalmente expansivas, a pesar de las evidentes presiones inflacionistas que afloran cada día en la economía.

No sabemos cuánto durará este clima tan propicio porque la incertidumbre forma parte de nuestro trabajo. Esta realidad nos obliga constantemente a mejorar nuestros métodos y nuestras herramientas de análisis. ¿Cómo? Siendo conscientes



de todo lo que sabemos que no sabemos (y de lo que no sabemos que no sabemos), pero sin que esta realidad nos impida dejar de establecer procedimientos que favorezcan la reflexión, el debate, la crítica constructiva, la argumentación razonada y el reto intelectual de poner en competición ideas y visiones.

Y no es importante porque, si bien somos dueños de negocios que se benefician de un mejor desempeño económico -del mismo modo que sus acciones se ven impulsadas por las enormes balsas de liquidez que lubrican los mercados a diario-, tenemos fondos que deben ser capaces de capear una situación no tan efervescente. No solo eso. Un mercado menos amable proporciona nuevas oportunidades de inversión en las que reciclar nuestro capital, mejorando la rentabilidad y el equilibrio de nuestras carteras a largo plazo.

Tenemos la despensa repleta de ideas de inversión. De compañías que conocemos y nos gustaría comprar. ¿Cuándo? Cuando los precios a los que coticen sean los adecuados para garantizar que la ecuación riesgo-beneficio es la correcta.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Tenemos una cartera equilibrada cuyo objetivo es batir a largo plazo a los mercados de renta variable global. No todos los semestres vamos a poder hacerlo y tampoco es descartable que algún año nos quedemos algo descolgados en nuestro rendimiento. Ganar en las inversiones intentando no perder (mucho) es una de las fórmulas más exitosas para componer el capital a largo plazo. Ser prudentes en las subidas y valientes en las caídas. Esta es la estrategia que practicamos algunos inversores en Valor.

Nuestra inversión en el aeropuerto de Zurich responde a esta descripción. Es seguro que ningún gestor aeroportuario se plantea construir o explotar un segundo aeropuerto en la ciudad suiza. Del mismo modo, hemos identificado estas ventajas en nuestra tesis de inversión de HeidelbergCement o Holcim. Son oligopolios locales que disfrutan de una elevada rentabilidad. Unos recursos que están empleando en reforzar su escala, con importantes inversiones que van a transformar la huella medioambiental del sector y que sus competidores no pueden acometer.

Compañías con diferentes atributos que nos proporcionan diversificación y equilibrio en nuestra cartera. Pero compañías con un denominador común: buenos negocios comprados a

buenos precios. La combinación adecuada para generar los retornos que buscamos para los partícipes de nuestro fondo.

La exposición geográfica del fondo a cierre del primer semestre de 2021 es mayoritariamente europea con un 4,29%, en liquidez. La exposición sectorial es la siguiente: consumo 31,42%, 10,49% financiero, 36,76% industrial y TMT 17,04%

#### c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el MSCI World NR en euros que obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2021 del 16,64%. En ese mismo periodo, Bestinfond obtuvo una rentabilidad del 16,58%.

#### d. Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El valor liquidativo de Bestinfond a 30 de junio de 2021 ha sido de 245,84 euros obteniendo una rentabilidad acumulada en el año de 16,58% al cierre del primer semestre de 2021.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2021, alcanzó los 1.836.936 miles de euros desde los 1.628.275 miles de euros de los que partía a cierre del año 2020 y el número de partícipes ascendía a 20.256 a cierre del primer semestre de 2021 frente a los 19.705 a cierre del año 2020.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2021 es el 0,89%.

El ratio de gastos acumulado sobre el patrimonio medio en el primer semestre de 2021 es el 0,91%, en este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

#### e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Con carácter complementario a la información facilitada en el apartado 2.2 b) del presente informe, les facilitamos datos de la rentabilidad obtenida por los fondos de inversión gestionados por Bestinver:

FONDO Vocación inversora Rentabilidad periodo de informe

BESTINVER PATRIMONIO, F.I Renta Fija Mixta Euro 4,01%

BESTINVER MIXTO, F.I Renta variable Mixta Internacional 12,48%

BESTINVER BOLSA F.I Renta variable Iberica 14,46%

BESTINVER RENTA F.I Renta Fija Mixta Euro 1,24%

BESTINVER INTERNACIONAL F.I Renta Variable Internacional 17,23%  
BESTINFOND F.I Renta Variable Internacional 16,58%  
BESTVALUE F.I Renta Variable Internacional 16,88%  
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS F.I Renta Variable Internacional 15,44%  
BESTINVER HEDGE VALUE FUND, F.I.L Renta Variable Internacional 15,69%  
BESTINVER CORTO PLAZO F.I Renta Fija Euro -0,11%  
BESTINVER LATAM F.I Renta Variable Internacional 16,84%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL F.I Renta Fija Mixta Euro 2,30%  
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA F.I Renta Fija Mixta Euro 2,74%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II F.I Renta Fija Mixta Euro 0,08%  
BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 4,41%  
BESTINVER MEGATENDENCIAS F.I Renta Variable Internacional 9,60%  
ODA CAPITAL FIL Renta Variable Internacional 12,02%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

### a. Inversiones realizadas durante el periodo

Hemos continuado reajustando nuestra exposición al sector bancario, esta vez incrementando nuestro peso en Nordea y reduciéndolo en Intesa. El gigante nórdico es también un banco relativamente aburrido. Tiene un importante exceso de capital (Ratio Tier 1 del 19.6%). Un capital que sigue generando en este entorno (ROTE > 10%) y que creemos que va a distribuir en los próximos trimestres, como el resto de los bancos que tenemos en cartera.

Tiene dos atributos que consideramos interesantes. El primero es que lleva unos cuantos años embarcado en una reestructuración de costes que será más visible una vez que se normalice la economía y el segundo es que, al operar en la región nórdica, seguramente tenga la fortuna de beneficiarse de unos tipos de interés más altos (menos bajos) antes que sus homólogos europeos.

Hemos seguido incrementando nuestro peso en el sector cementero y en el Aeropuerto de Zurich. También lo hemos hecho en Facebook y Univar. Todas ellas conocidas por ustedes. En cambio, hay algunos nombres que hemos seguido comprando este trimestre y que no les habíamos comentado anteriormente. Este es el caso de ISS o Avast.

Avast, por su parte, ofrece productos de software de seguridad para consumidores y pequeñas empresas. Sus productos incluyen herramientas para la gestión de amenazas en la red (antivirus) en ordenadores y dispositivos móviles. Nos gusta el crecimiento a largo plazo y la altísima conversión en caja de su negocio. Un modelo que descansa en ir convirtiendo a pago (Premium) la amplísima base de usuarios que utilizan sus productos de forma gratuita (Freemium). Estamos hablando de casi 450 millones de potenciales clientes que buscan un mayor nivel de ciberseguridad y que acaban destinando unos pocos euros al mes a estar protegidos en el cada vez mayor número de dispositivos que tienen conectados a la red.

Avast cotiza con una rentabilidad sobre su flujo de caja normalizado en torno al 7%. Una generación de caja que va a crecer los próximos años a tasas cercanas al doble dígito (en los últimos 5 años lo ha hecho aproximadamente al 17% CAGR). Sus fundadores siguen siendo sus máximos accionistas, tiene un balance prístino y nos paga un dividendo creciente del 2.5%.

En cuanto a las ventas en el trimestre, hemos aprovechado el buen comportamiento de los mercados para reducir ligeramente nuestras posiciones en Ashtead, Delivery Hero, Boskalis y FLSmidth. En Dassault Aviation y Befesa, en cambio, hemos vendido la totalidad de nuestras acciones.

El fabricante francés de aviones sigue cotizando con un descuento decente si uno coge su participación en Thales a precios de mercado e infiere la valoración del resto de sus negocios. De todas formas, Thales ya no está tan barata y la propia Dassault ha tenido una buena revalorización en los últimos meses. Se ha reducido su margen de seguridad. Un margen que consideramos estrecho, ya que hay algunos aspectos de la compañía gala que no nos acaban de encajar. Nos estamos refiriendo a su gobernanza. Es indudable que la familia fundadora (y la relación tan peculiar que mantiene con el Estado francés, el otro gran accionista de la compañía) ha generado valor a lo largo de los años. Pero es innegable que no prestan toda la atención al minoritario que deben. Nunca dan mucha información sobre la marcha del negocio y de vez en cuando tienen comportamientos que no resultan modélicos.

¿Cómo ponderamos todo esto? Exigiéndole más rentabilidad o un múltiplo menor. Un múltiplo que a los precios actuales

nos parece que refleja de manera adecuada muchas de las virtudes que tiene y algunos de sus defectos también.

En cuanto a Befesa, por contra, no tenemos nada que objetar. Tan solo su valoración, que nos parece que ha alcanzado unos niveles que ya descuentan la muy buena rentabilidad de sus operaciones a los precios actuales del zinc (precios que no sabemos cómo de sostenibles son), además del éxito de la expansión de sus operaciones en China.

Befesa ha sido una inversión muy rentable para los partícipes de Bestinver.

Las compañías que más han contribuido al fondo han sido: ASHTEAD GROUP PLC, HELLOFRESH SE, ING GROEP NV. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido DELIVERY HERO SE, INPOST SA, EASYJET PLC.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

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

**3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO**

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es mayor a la del Ibex 35 porque las acciones en cartera son diferentes a las contenidas en ese índice y han sufrido menor variación en sus precios. A mayor volatilidad mayor riesgo y este periodo ha sido extremadamente volátil.

**5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS**

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 en las que sus IIC tienen participación

En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas, tomando como referencia estándares generalmente aceptados de gobierno y responsabilidad corporativa y contando para ello con el asesoramiento y soporte de un proveedor externo especialista en la prestación de este tipo de servicios. El ejercicio del derecho de voto, ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

**6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV**

N/A

**7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS**

N/A

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS**

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por varios proveedores y que ascienden en el primer semestre de 2021 a 336.664,47 euros, y acumulado en el año a 336.664,47 euros. 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.

**9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)**

N/A

**10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO**

Es importante estar preparados para aprovechar la coyuntura, cuando se presente, de la manera más conveniente. Una

coyuntura que favorecerá en cada ocasión la inversión en un determinado tipo de geografías, sectores o valores. No todos los activos corrigen en la misma medida. Ni lo hacen al mismo tiempo. Estaremos preparados.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	4.075	0,22	4.687	0,29
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	9.366	0,51	11.175	0,69
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	3.325	0,18	3.072	0,19
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	4.413	0,24	5.672	0,35
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR			14.885	0,91
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	22.275	1,21	22.592	1,39
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	17.850	0,97	16.562	1,02
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	13.255	0,72		
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	35.183	1,92	26.968	1,66
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	7.858	0,43	8.082	0,50
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	5.936	0,32	8.100	0,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		123.534	6,72	121.795	7,50
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		123.534	6,72	121.795	7,50
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		123.534	6,72	121.795	7,50
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	18.867	1,03	19.626	1,21
GB0000536739 - ACCIONES ASHTREAD GROUP PLC	GBP	45.741	2,49	42.036	2,58
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR			8.796	0,54
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	44.130	2,40	14.315	0,88
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR			31.672	1,95
US0985711089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	31.323	1,71	33.849	2,08
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	15.764	0,86	10.944	0,67
NL00150001Q9 - ACCIONES STELLANTIS NV	EUR	46.704	2,54		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	27.941	1,52	11.521	0,71
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	10.333	0,56	18.146	1,11
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	13.288	0,72	15.273	0,94
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	40.072	2,18	18.110	1,11
CA5359195008 - ACCIONES LIONS GATE ENTERTAINMENT COR	USD			12.344	0,76
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	46.500	2,53	43.414	2,67
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	21.941	1,19	23.879	1,47
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	29.173	1,59	22.198	1,36
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	8.023	0,44		
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	21.711	1,18	5.722	0,35
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	24.888	1,35	14.557	0,89
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	43.569	2,37	38.357	2,36
GB00BDD85M81 - ACCIONES AVAST PLC	GBP	18.363	1,00		
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR			18.508	1,14
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	44.072	2,40	29.450	1,81
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	37.219	2,03	59.923	3,68
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK	3.787	0,21	24.638	1,51
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	12.099	0,66	12.128	0,74
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	47.855	2,61	22.095	1,36
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	42.994	2,34	52.273	3,21
US20440T3005 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD			14.574	0,90
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	5.127	0,28	7.026	0,43
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	40.051	2,18	19.193	1,18
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	7.369	0,40	7.352	0,45
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	50.474	2,75	48.517	2,98
BRASAIACNOR0 - ACCIONES SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	21.675	1,18		
BRVVARACNOR1 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL	17.254	0,94	15.144	0,93
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	22.024	1,20	19.962	1,23
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR			28.872	1,77
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR			29.792	1,83
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR			20.482	1,26
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	19.327	1,05	16.115	0,99
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP			10.582	0,65
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR			6.482	0,40
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	18.674	1,02	15.608	0,96
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	36.417	1,98	28.949	1,78
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	11.374	0,62	2.846	0,17
AU000000APT1 - ACCIONES AFTERPAY LTD	AUD			7.129	0,44
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	3.568	0,19	6.450	0,40
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	8.461	0,46		
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	4.552	0,25	7.079	0,43
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD			15.014	0,92
CH0319416936 - ACCIONES Flighfn Zurich	CHF	24.369	1,33	11.129	0,68
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	72.402	3,94	64.299	3,95

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	7.963	0,43		
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	19.979	1,09	22.124	1,36
GB00BKP36R26 - ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP	5.481	0,30	4.692	0,29
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	54.305	2,96	41.443	2,55
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	41.476	2,26	38.419	2,36
GB00B0HZPV38 - ACCIONES KAZ MINERALS PLC	GBP			12.408	0,76
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR			17.354	1,07
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	7.257	0,40	6.532	0,40
GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	35.198	1,92	35.228	2,16
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	11.674	0,64	9.152	0,56
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	55.531	3,02	20.778	1,28
DK0060542181 - ACCIONES ISS A/S	DKK	22.681	1,23		
LU2290522684 - ACCIONES INPOST SA (INPST NA)	EUR	35.044	1,91		
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	35.130	1,91	38.671	2,37
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	45.721	2,49	44.084	2,71
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP			16.114	0,99
GB00BFZM640 - ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	15.830	0,86	14.157	0,87
SE000163594 - ACCIONES SECURITAS AB	SEK	17.934	0,98		
FI4000297767 - ACCIONES NORDEA BANK AB	SEK	18.977	1,03		
GB00B7T7214 - ACCIONES NATWEST GROUP PLC	GBP	14.903	0,81		
FI4000008719 - ACCIONES TIKKURILA OY	EUR			11.982	0,74
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	49.684	2,70	31.562	1,94
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	38.550	2,10	32.725	2,01
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD	22.218	1,21	22.447	1,38
GB00B7KR2P84 - ACCIONES EASYJET PLC	GBP	19.652	1,07		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.634.666	89,00	1.426.239	87,62
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.634.666	89,00	1.426.239	87,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.634.666	89,00	1.426.239	87,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.758.200	95,72	1.548.034	95,12

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información