

BESTINFOND, FI

Nº Registro CNMV: 377

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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:** CREDIT AGRICOLE **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: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,15	0,09	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,35

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	8.116.490,79	8.324.574,71
Nº de Partícipes	20.418	20.701
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000 Euros. Menores de Edad 200 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.231.542	151,7334
2019	1.825.318	219,2686
2018	1.608.447	181,4942
2017	1.730.982	209,5296

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	0,43		0,43	0,43		0,43	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-30,80	-30,80	9,42	0,87	0,62	20,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,82	12-03-2020	-11,82	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	8,66	24-03-2020	8,66	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	45,05	45,05	12,06	13,14	11,26	11,91			
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24			
Indice	47,33	47,33	51,30		0,00	25,80			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,63	18,63	7,86	7,94		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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,46	0,46	0,46	1,83	1,84	1,81	1,81

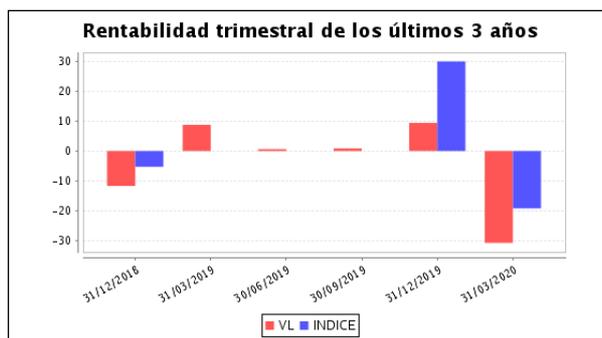
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	385.462	4.417	-8,44
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	55.421	1.381	-25,92
Renta Variable Euro	219.269	3.579	-29,87
Renta Variable Internacional	3.529.563	34.743	-30,49
IIC de Gestión Pasiva(1)			
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	152.572	913	-1,35
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.342.287	45.033	-27,42

*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	1.178.434	95,69	1.697.401	92,99
* Cartera interior	75.914	6,16	114.719	6,28
* Cartera exterior	1.102.519	89,52	1.582.682	86,71
* 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)	37.753	3,07	120.480	6,60
(+/-) RESTO	15.355	1,25	7.436	0,41
TOTAL PATRIMONIO	1.231.542	100,00 %	1.825.318	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)	1.825.318	1.731.925	1.825.318	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,19	-3,79	-2,19	-46,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-34,37	9,09	-34,37	-448,53
(+) Rendimientos de gestión	-33,92	9,58	-33,92	-426,21
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-21,58
+ Dividendos	0,42	0,12	0,42	217,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-34,30	9,50	-34,30	-432,82
± 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	-0,03	-0,03	-0,03	-19,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,49	-0,46	-14,75
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,43	-9,29
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-9,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-7,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	292,22
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-99,99
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.231.542	1.825.318	1.231.542	

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

3. Inversiones financieras

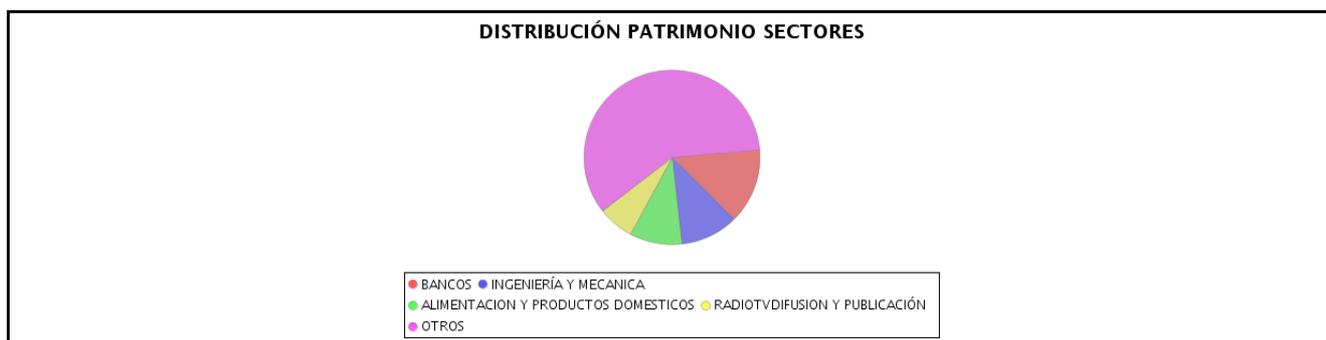
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	75.914	6,15	114.719	6,27
TOTAL RENTA VARIABLE	75.914	6,15	114.719	6,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	75.914	6,15	114.719	6,27
TOTAL RV COTIZADA	1.102.519	89,56	1.582.682	86,71
TOTAL RENTA VARIABLE	1.102.519	89,56	1.582.682	86,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.102.519	89,56	1.582.682	86,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.178.434	95,71	1.697.401	92,98

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

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 escala 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

BESTINFOND
INFORME DE GESTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer trimestre de 2020 ha comenzado de manera muy negativa. Los mercados financieros han vivido los efectos del Covid-19 y el impacto que puede llegar a tener en la economía. Las caídas han sido en bloque y nos encontramos, por lo tanto, ante un mercado muy desordenado. En este entorno, la prudencia sigue siendo nuestra mejor aliada. Los próximos meses serán sin duda muy volátiles, y será necesario mantener la convicción en la capacidad de la renta variable de generar rentabilidad a largo plazo. Pero no podemos dejar de lado que nuestro objetivo sigue siendo generar rentabilidades atractivas a largo plazo. Por eso compramos compañías que hoy ofrecen una valoración atractiva (siendo muy atractiva en algunos casos).

La renta variable ha sido el activo que mejor rentabilidad ha generado a lo largo de la historia, incluyendo guerras, crisis energéticas, hambrunas, crisis financieras, etc. La renta variable ha salido siempre victoriosa, eso sí, con la ayuda del tiempo. Hoy, sin duda, los mercados ofrecen oportunidades. Compañías de calidad a precios muy atractivos. Compañías que es muy posible que puedan soportar estos trimestres de bajo crecimiento y salir incluso más fortalecidas que antes. Compañías que serán capaces de ganar dinero de manera consistente a largo plazo. Compañías que pueden soportar malos momentos porque no tienen una deuda excesiva. Son sin duda, una oportunidad para el inversor a largo plazo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Debido a la volatilidad existente en los mercados donde invierte el fondo durante este trimestre, generada por los contagios del coronavirus y su impacto en la economía, hemos rotado las carteras para poder aprovechar las oportunidades que las caídas de mercado nos dejaban, castigando injustificadamente a muchas compañías.

Ante esta situación, hemos realizado algunas operaciones en nuestras carteras, tanto usando parte de la liquidez que teníamos preparada, como también saliendo de algunas compañías que lo habían hecho muy bien o cuyos modelos de negocio han sido menos afectados por esta pandemia, para entrar en otras con gran potencial de revalorización. A cierre de trimestre, el sector más ponderado es el industrial, con un peso del 43%, que a su vez ha sido el más castigado por su condición más cíclica en general.

Las operaciones más relevantes se detallan más adelante en este documento.

La exposición geográfica del fondo a cierre del primer trimestre de 2020 es mayoritariamente europea con un 4,3%, en liquidez.

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 trimestre de 2020 del -19,23%. En ese mismo periodo, Bestinfond obtuvo una rentabilidad del -30,80%.

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

El valor liquidativo de Bestinfond a 31 de marzo de 2020 ha sido de 151,73 euros resultando en una rentabilidad de -30,80% en el primer trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 1.231.542 miles de euros desde los 1.825.318 miles de euros de los que partía a comienzos del trimestre y el número de partícipes ascendía a 20.701 a cierre de 2019 frente a los 20.418 a cierre del primer trimestre del año.

Ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer trimestre de 2020 el 0,46%, y acumulado en el año el 0,46%. En esta 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 período informe
BESTINFOD	F.I. Renta Variable Internacional	-30,80%
BESTINVER INTERNACIONAL	F.I. Renta Variable Internacional	-30,66%
BESTINVER BOLSA	F.I. Renta Variable Euro	-29,87%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS	F.I. Renta Variable Internacional	-12,28%
BESTINVER HEDGE VALUE FUND	F.I.L. Renta Variable Internacional	-20,99%
BESTVALUE	F.I. Renta Variable Internacional	-31,06%
BESTINVER LATAM	F.I. Renta Variable Internacional	-39,30%

BESTINVER MIXTO, F.I. Renta Variable Mixta Internacional -25,92%
BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro -7,28%
BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro -7,34%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. Renta Fija Euro -1,35%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro -17,90%
BESTINVER TORDESILLAS, F.I.L. Retorno Absoluto -5,74%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, F.I. Renta Variable Internacional -22,68%
ODA CAPITAL, F.I.L. Global 27,77%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Durante este trimestre el mercado nos ha dado la oportunidad de aprovechar la entrada en compañías de calidad, pero en las que por motivos de valoración antes no podíamos entrar. Este es el caso de Adidas que, como consecuencia de la crisis del Coronavirus, ha llegado a perder más del 40% de su valor, dejando una valoración muy atractiva.

La compañía se ha visto obligada a cerrar la mayoría de sus tiendas repartidas por todo el mundo, lo que ha tenido un gran impacto en sus ventas. La compañía está impulsando la venta directa al consumidor vs ventas al por mayor, lo que representa una gran oportunidad de crecimiento de ventas y beneficios en los próximos años. Las ventas online suponen ya hoy un 15% de sus ventas totales, lo que está compensando en cierta medida la caída en ventas de las tiendas cerradas a causa del virus. Creemos que Adidas ofrece valor a los precios actuales, cuenta con un balance fuerte con una caja neta de 800 millones de a finales de 2019.

Asimismo, aumentamos nuestra posición en ABB, conglomerado industrial de equipos eléctricos. La compañía se encuentra en un proceso de mejora de su gobierno corporativo gracias a sus accionistas de referencia, donde ya se ha cambiado el Consejo de Administración y el Consejero Delegado. ABB ya está tomando medidas ante unas perspectivas económicas más débiles, y aunque creemos que puede sufrir en el corto plazo, vemos la posibilidad de un punto de inflexión enorme que beneficiará a la compañía en el largo plazo.

Informa, que es una de nuestras mayores posiciones, ha llegado a caer más de un 55% en el año, por lo que hemos decidido aumentar nuestra posición. La parte de eventos es una parte sustancial de los ingresos de Informa (60%) y la que más afectada se ha visto. La compañía ha tenido que cancelar algunos eventos, pero ha podido posponer la mayoría para el segundo semestre de 2020. No podemos predecir lo que va a pasar, pero sí que Informa cuenta con un muy buen equipo gestor que está adaptándose a las nuevas circunstancias y sabiendo reaccionar para tener el menor impacto posible en su cuenta de resultados. En 2019 la compañía ha tenido sólidos resultados, con una fuerte generación de caja, crecimiento en dividendos y reducción de deuda.

Para realizar estas rotaciones, hemos reducido nuestra posición en Arjo y en Relx, y hemos salido de compañías como Dixons o Jeronimo Martins.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el trimestre han sido: Zooplus, Teamviewer, Adidas, Jeronimo Martins y BP. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Informa, Standard Chartered, Schlumberger, BNP Paribas e ING.

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 menor 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 trimestre ha sido extremadamente volátil.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En el primer trimestre de 2020, se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes sociedades: HYVE GROUP PLC, SAF HOLLAND SA, ANDRITZ AG, BANKINTER, S.A, AEDAS HOMES SAU, CREDITO REAL SAB DE CV SOFOM ER y ha sido favorable a las propuestas realizadas por el consejo de administración de las sociedades.

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 trimestre de 2020 a 151.852,55 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

Desde el punto de vista macroeconómico, sin ser expertos, vemos un cuadro clínico similar al que veíamos hace unos meses, pero con sintomatología más acusada. Las políticas monetarias en lugar de normalizarse, ha vuelto a pisar el acelerador. Las políticas fiscales, hasta ahora restringidas, se dispararán para paliar los efectos de la crisis. Esto, en

nuestra opinión, no lleva a nada más que a una mayor inflación ¿Cuándo? No lo sabemos. Pero llegará.

Tanto para la selección de renta variable como para la de renta fija, en Bestinver hemos hecho de la prudencia uno de los tres pilares de nuestra filosofía de inversión.

1- Riesgo de iliquidez: La liquidez de una cartera tiene que tener siempre en cuenta que las cosas pueden cambiar. La liquidez de una cartera no es solo la parte de la cartera que permanece sin invertir, si no mucho más importante que eso, el perfil de liquidez de las compañías que mantenemos en cartera. Es decir, cómo de fácil o de difícil es deshacer posiciones.

2- Calidad de las compañías: A mayor solidez de las compañías, mayor solidez de la cartera. Hoy más que nunca, debemos de huir de las que estén muy apalancadas. Especial mención merece el riesgo regulatorio, que sin duda se incrementará en un entorno de máximo endeudamiento para los gobiernos.

3- Diversificación: Hacemos nuestro mayor esfuerzo para conocer las compañías y evitar de esta manera tener sorpresas negativas en cartera. Pero, aun así, no somos inmunes. Y, por lo tanto, nuestro mejor remedio, la diversificación.

Creemos que estos serán buenos ingredientes para una buena gestión de las carteras en el futuro, que velan por la seguridad de los activos de nuestros inversores, y por alcanzar rentabilidades atractivas en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	4.744	0,39	6.439	0,35
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2.113	0,17	3.416	0,19
ES0173516115 - ACCIONES IREPSOL SA	EUR	3.566	0,29	5.786	0,32
ES06735169F2 - ACCIONES IREPSOL SA	EUR			176	0,01
ES0117160111 - ACCIONES ICORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	2.857	0,23	3.992	0,22
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	3.374	0,27	4.896	0,27
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	2.763	0,22	2.450	0,13
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	7.125	0,58	14.048	0,77
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	9.360	0,76	8.845	0,48
ES0105287009 - ACCIONES GRUAS HOMES SAU	EUR	3.040	0,25	3.727	0,20
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	2.128	0,17	2.625	0,14
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	2.969	0,24	4.887	0,27
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	1.403	0,11	2.741	0,15
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	6.004	0,49	10.966	0,60
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	2.882	0,23	5.857	0,32
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	5.484	0,45	10.209	0,56
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	4.740	0,38	7.110	0,39
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	8.229	0,67	12.080	0,66
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	3.133	0,25	4.468	0,24
TOTAL RV COTIZADA		75.914	6,15	114.719	6,27
TOTAL RENTA VARIABLE		75.914	6,15	114.719	6,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		75.914	6,15	114.719	6,27
AU000000S320 - ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP	10.211	0,83	15.511	0,85
IT00000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	21.737	1,77	14.977	0,82
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	29.533	2,40	19.161	1,05
US20440T2015 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD			24.252	1,33
SE0010468116 - ACCIONES ARJO AB - B SHARES	SEK	16.661	1,35	19.658	1,08
CA5359195008 - ACCIONES LIONS GATE ENTERTAINMENT COR	USD	8.755	0,71	12.456	0,68
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	26.343	2,14	39.580	2,17
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	7.801	0,63	12.312	0,67
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD	22.379	1,82	26.304	1,44
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	8.388	0,68	11.298	0,62
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	20.346	1,65	24.488	1,34
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	22.104	1,79	24.548	1,34
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	23.472	1,91	32.543	1,78
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	15.594	1,27	29.758	1,63
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	8.938	0,73	15.725	0,86
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	4.899	0,40	6.055	0,33
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	17.241	1,40	50.567	2,77
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	4.629	0,38	4.889	0,27
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	14.552	1,18	12.981	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	14.920	1,21	11.438	0,63
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	21.184	1,72	47.352	2,59
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	12.878	1,05	30.674	1,68
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	8.343	0,68	11.959	0,66
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	25.700	2,09	38.897	2,13
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	30.364	2,47	52.248	2,86
GB0002520509 - ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP	2.730	0,22	14.751	0,81
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	4.219	0,34	4.595	0,25
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	31.627	2,57	36.611	2,01
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	54.467	4,42	96.430	5,28
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	9.562	0,78	22.061	1,21
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	14.964	1,22	45.442	2,49
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	10.042	0,82	13.705	0,75
DE000A2YN900 - ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	15.388	1,25	13.481	0,74
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	27.228	2,21	51.302	2,81
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	GBP	39.716	3,22	20.540	1,13
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	49.462	4,02	55.309	3,03
FI4000008719 - ACCIONES TIKKURILA OY	EUR	9.242	0,75	13.140	0,72
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	9.157	0,74	10.656	0,58
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	36.795	2,99	54.832	3,00
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	10.441	0,85	15.808	0,87
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK	19.914	1,62	34.368	1,88
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	20.890	1,70	36.680	2,01
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	9.588	0,78	18.540	1,02
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	7.881	0,64	13.952	0,76
BRVVARACNOR1 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL	2.779	0,23	5.620	0,31
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	19.337	1,57		
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	18.440	1,50	26.343	1,44
GB0030026057 - ACCIONES NEST FIFTEEN COMMUNICATIONS	GBP	2.873	0,23	5.468	0,30
GB00BFZZM640 - ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	5.144	0,42	6.799	0,37
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	9.494	0,77	10.726	0,59
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	3.913	0,32	6.667	0,37
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	50.612	4,11	34.357	1,88
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	42.988	3,49	73.562	4,03
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	13.166	1,07	20.733	1,14
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK			2.441	0,13
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EUR	3.230	0,26	9.744	0,53
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	5.757	0,47	9.676	0,53
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR			18.098	0,99
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	12.337	1,00	16.938	0,93
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP			26.770	1,47
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	31.605	2,57	34.835	1,91
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	16.843	1,37		
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	10.142	0,82	16.913	0,93
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	9.913	0,80	16.059	0,88
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	30.952	2,51	41.588	2,28
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	15.785	1,28	22.191	1,22
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP			7.519	0,41
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	2.701	0,22	5.419	0,30
US20440T3005 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	14.207	1,15		
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	17	0,00	20	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD			2.363	0,13
TOTAL RV COTIZADA		1.102.519	89,56	1.582.682	86,71
TOTAL RENTA VARIABLE		1.102.519	89,56	1.582.682	86,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.102.519	89,56	1.582.682	86,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.178.434	95,71	1.697.401	92,98

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