

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 5172

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) (915959150)

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: 16/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro STOXX 50 Net Return (SX5T).

Fondo de autor, gestionado por Álvaro Llanza Figueroa, con alta vinculación al gestor y cuya sustitución sería un cambio en la política de inversión y otorgaría derecho separación a los partícipes.

Se invertirá mas del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización, de emisores/mercados principalmente europeos y hasta un 20% de la exposición total en emisores/ mercados OCDE y países emergentes. La inversión estará enfocada en grandes tendencias actuales como mejora de la calidad de vida, crecimiento digital y la descarbonización de la economía invirtiendo en sectores clave como salud, ocio, deporte, inteligencia artificial, ocio, deporte, inteligencia artificial, nuevas tecnologías en el sector del automóvil o energías renovables. El resto se invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados fundamentalmente de la zona euro y en menor medida de otros países OCDE.

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

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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	0,20	0,00	0,20	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	0,00	-0,14	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	755.959,08	746.952,85
Nº de Partícipes	101	100
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	6.188	8,1857
2019	7.908	10,5871
2018	12.838	8,8741
2017	7.143	10,2409

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	0,31		0,31	0,31		0,31	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-22,68	-22,68	7,11	0,06	-0,06	19,30	-13,35		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,66	12-03-2020	-11,66	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,17	24-03-2020	7,17	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	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	42,88	42,88	11,93	15,89	11,99	13,76	14,21		
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29	13,54		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24	0,70		
Indice	46,78	46,78	12,17	14,07	12,04	12,72	13,44		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,91	14,91	7,74	7,75	7,76	7,74	6,96		

(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.

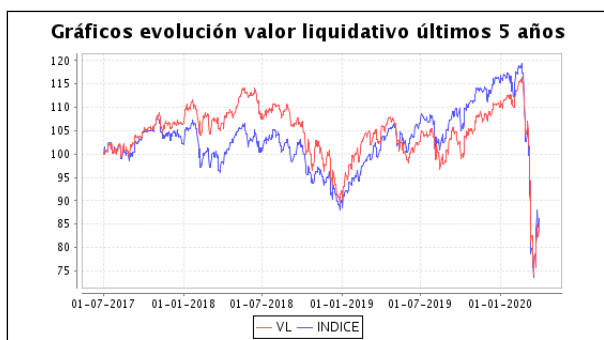
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,40	0,38	0,37	1,49	1,40		

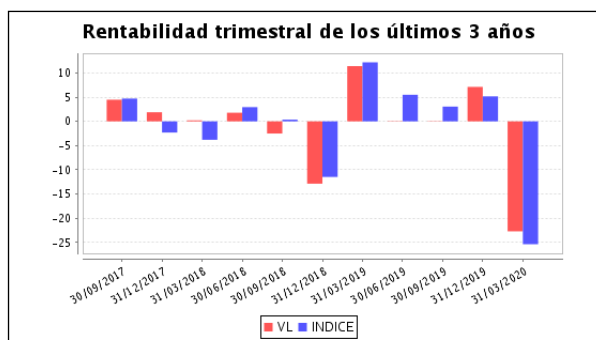
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 06 de marzo de 2020 recoger la eliminación del gestor relevante con la consiguiente modificación de la política de inversión., 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	6.025	97,37	7.543	95,38
* Cartera interior	498	8,05	378	4,78
* Cartera exterior	5.527	89,32	7.165	90,60
* 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)	147	2,38	362	4,58
(+/-) RESTO	16	0,26	3	0,04
TOTAL PATRIMONIO	6.188	100,00 %	7.908	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)	7.908	12.838	7.908	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,28	-88,21	1,28	-101,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-24,10	24,84	-24,10	-194,01
(+) Rendimientos de gestión	-23,62	28,47	-23,62	-180,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,34	3,34	0,34	-90,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-23,79	25,46	-23,79	-190,55
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	-0,33	-0,17	-49,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-3,63	-0,48	-87,12
- Comisión de gestión	-0,31	-2,31	-0,31	-87,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,12	-0,02	-84,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,17	-0,06	-62,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,07	0,00	-95,59
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,96	-0,08	-91,45
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.188	7.908	6.188	

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

3. Inversiones financieras

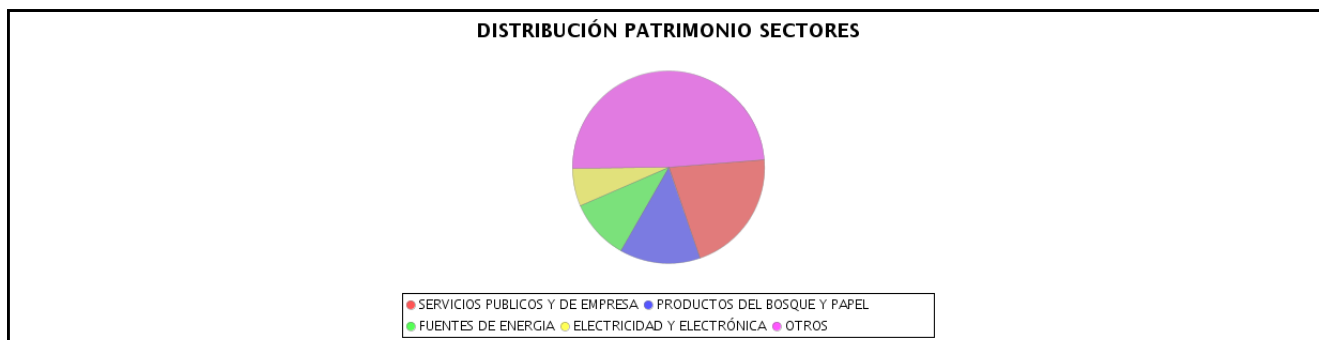
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	498	8,05	378	4,78
TOTAL RENTA VARIABLE	498	8,05	378	4,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	498	8,05	378	4,78
TOTAL RV COTIZADA	5.527	89,35	7.165	90,58
TOTAL RENTA VARIABLE	5.527	89,35	7.165	90,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.527	89,35	7.165	90,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.025	97,40	7.543	95,36

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de FIDENTIIS GESTION, SGIIC, S.A., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de EUROPEAN MEGATRENDS, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5172), al objeto de sustituir a FIDENTIIS GESTION, SGIIC, S.A. por BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria.
Número de registro: 287061

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la sociedad gestora: Grupo actual: GRUPO FIDENTIIS EQUITIES
Nuevo grupo: BESTINVER.

Número de registro: 286623

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BESTINVER GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de EUROPEAN MEGATRENDS, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5172), al objeto de elevar la inversión mínima inicial y a mantener y recoger la eliminación del gestor relevante con la consiguiente modificación de la política de inversión.

Número de registro: 287050

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI y la modificación del artículo 10 al objeto de recoger un nuevo régimen de copropiedad de las participaciones.

Número de registro: 287034

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

Partícipes significativos: 3.595,93 - 58,11%

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

BESTINVER MEGATENDENCIAS
INFORME DE GESTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Este primer trimestre del año ha sido posiblemente el peor que nosotros recordamos en cuanto a rendimientos. Las estimaciones de crecimiento para el año eran positivas y parecía que se estaban alineando para una reaceleración generalizada después de la firma del acuerdo comercial entre EE.UU. y China a finales del año pasado. Pero desde hace ya unos meses el mercado marcaba que esta reaceleración no se iba a producir. Así, los precios de la commodities y en especial el petróleo venían debilitándose ya desde el mes de septiembre, señal que nos debería haber indicado la vulnerabilidad del mercado.

La crisis repentina provocada por la pandemia del Covid-19 ha venido a desestabilizar una situación de equilibrio muy frágil. Con unas economías altamente endeudadas y pocas soluciones ante este nuevo problema, el fondo Bestinvest Megatendencias se ha comportado un poco mejor que su índice de referencia (Stoxx 50 Net Return (SX5T)).

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

La cartera arrancó el año con un posicionamiento relativamente defensivo (60 % de los activos en negocios no cíclicos). Una posición táctica que hemos mantenido hasta la fecha y que de momento no tenemos intención de modificar. Preveamos un mercado difícil y volátil durante los próximos meses y nuestra intención para este año es mantenernos invertidos en negocios con algo de visibilidad. Es cierto que hay ya muchas compañías cotizando a valoraciones muy atractivas, pero cuyo modelo de negocio está siendo muy dañado en la situación atípica en la que nos encontramos. Por lo que, de momento, nosotros estimamos que es más importante centrarse en pasar estos meses invertidos en negocios de consumo básico como empresas de servicios como eléctricas o agua y tecnológicas, con exposición a modelos de suscripción o adaptables al teletrabajo.

Como hemos mencionado anteriormente, la cartera ha estado invertida de manera bastante defensiva (60% a sectores no cíclicos y 40% a sectores cíclicos). La intención es no anticiparse a al mercado en cuanto a asumir una posición más pro ciclo hasta que no veamos una solución y una salida clara a la situación en la que estamos.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Eurostoxx 50 Net Return (SX5T) en euros que obtuvo una rentabilidad en el primer trimestre de 2020 del -25,34%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinvest Megatendencias obtuvo una rentabilidad del -22,68%.

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

El fondo ha caído un 22.68% en el trimestre contra un 25.34% de caída de su índice de referencia.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 6.188 miles de euros desde los 7.908 miles de euros de los que partía a comienzos del trimestre y el número de partícipes ascendía a 100 a cierre de 2019 frente a los 101 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 0,40%, y acumulado en el año el 0,40%. 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

En un ejercicio de intentar reducir riesgo en la cartera, hemos bajado la exposición a compañías de baja capitalización y poco liquidas de un 15% a un 5%. También hemos aprovechado las caídas para iniciar posiciones en negocios difíciles de replicar que se han puesto algo más atractivos en esta bajada. Como por ejemplo Disney o Apple.

En el caso de Disney, además de los inimitables activos en contenido que tiene, nos gusta mucho la evolución de su negocio de streaming donde han conseguido 50 millones de subscriptores en apenas 6 meses.

En la apuesta por Apple, estamos algo cautos con las ventas de hardware para la segunda mitad del año. Pero, en este caso, también su precio ha caído de manera importante y el negocio de servicios le da una enorme estabilidad a la acción. Además, tiene más 100bn de caja neta en el balance.

Por otro lado, Enel es una de las eléctricas integradas más grandes de Europa, que está realizando un esfuerzo muy importante de transformación a energía verde. La inversión se realizó antes de la irrupción de la pandemia donde todavía el consumo de energía era estable. La situación desde entonces ha cambiado enormemente.

En esta bajada hemos aprovechado también para entrar en Adidas. Es un subsector que nos gusta mucho a largo plazo y donde solemos estar invertidos, pero casi todas las compañías del sector habían pasado a estar muy caras.

Danone actualmente está relativamente endeudada y no exenta de problemas. Aun así, es un negocio cuyos productos se van a seguir consumiendo en esta nueva situación. Está relativamente barata y muy expuesta a consumo en casa.

A finales de enero vendimos dos de las posiciones chinas que teníamos en la cartera: Tencent y New Oriental Education (EDU). La razón no fue otra que recoger beneficios y protegernos de futuras caídas. También vendimos CAF, Forfarmers, Navigator y Befesa, por motivos de liquidez expresados anteriormente.

Durante el primer trimestre de 2020, la mayor contribución al resultado negativo de Bestinver Megatendencias ha sido generada por compañías como Infineon, AMS, Enel, Veolia, Trigano y

Renewi. Por otro lado, destacamos el efecto positivo en términos de rentabilidad que han tenido Tencent, New Oriental Education, Svenska Cellulosa y Alstom

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

A lo largo del trimestre el fondo Bestinver Megatendencias FI ha operado con instrumentos financieros derivados cotizados y negociados en mercados organizados, con la finalidad de cobertura del riesgo de mercado.

No se han realizado cesiones temporales de activos en el trimestre.

d. Otra información sobre inversiones

N/A

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, a cierre del trimestre la volatilidad anual del fondo Bestinver Megatendencias FI era de 24,37% por debajo de la del índice de referencia Eurostoxx 50 Net Return (SX5E) que fue de un 26,51%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En el primer trimestre de 2020, no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna Junta General.

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 y que ascienden en el primer trimestre de 2020 a 1.579,25 euros, y acumulado en el año 1.579,25 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Nuestra perspectiva de mercado, como ya hemos mencionado anteriormente, es que la volatilidad siga en niveles muy altos los próximos meses y que la recuperación dependerá de la velocidad a la que la economía vuelva a la normalidad. Preveemos que esta normalización será lenta y con grandes diferencias entre sectores.

El fondo está posicionado de tal manera que, si estamos en lo cierto sobre la lentitud de la normalización, en principio debería sufrir menos en correcciones y participar adecuadamente si el mercado recupera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0127797019 - Acciones EDP RENOVAVEIS (PT)	EUR			378	4,78
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	113	1,83		
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	218	3,52		
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPACK CORP TECNOLOGICA	EUR	167	2,70		
TOTAL RV COTIZADA		498	8,05	378	4,78
TOTAL RENTA VARIABLE		498	8,05	378	4,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		498	8,05	378	4,78
SE000112724 - Acciones SVENSKA CELLULOSA B	SEK	277	4,48	362	4,58
AT0000A18XM4 - Acciones AMS AG	CHF	81	1,31	264	3,34
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	332	5,37		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	237	3,84		
FR0000121485 - Acciones KERING	EUR			438	5,54
GB0009223206 - Acciones SMITH amp; NEPHEW	GBP			260	3,28
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	316	5,10	477	6,03
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	222	3,59		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	308	4,98	361	4,56
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	381	6,16	422	5,34
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	395	6,39		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	219	3,54		
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR	310	5,01		
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	51	0,83		
GB00BNLPYF73 - ACCIONES SPIRE HEALTHCARE GROUP PLC	GBP	60	0,97	84	1,06
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	139	2,25	207	2,62
US6475811070 - Acciones NEW ORIENTAL EDUCATION amp; TE	USD			216	2,73
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	116	1,88	282	3,57
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	190	3,07		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	230	3,72		
DE000A0D6554 - Acciones NORDEX SE	EUR			483	6,11
PTPTIOAM0006 - Acciones PORTUCEL	EUR			269	3,40
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	231	3,74	324	4,10
NL0000388619 - Acciones UNILEVER NV	EUR	314	5,07	256	3,24
DE0006231004 - Acciones INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	269	4,34	305	3,85
LU1704650164 - Acciones BEFESA SA	EUR			199	2,52
NO0010310956 - Acciones SALMAR ASA	NOK			273	3,46
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	324	5,24	395	4,99
GB0007995243 - ACCIONES RENEWI PLC	GBP	80	1,29		
FR0000051732 - Acciones ATOS ORIGIN	EUR			223	2,81
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE amp; CO KGAA	EUR			301	3,81
NL0011832811 - Acciones FORFARMERS NV	EUR			144	1,81
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTD	USD			300	3,79
FR0000121501 - Acciones BANQUE PSA FINANCE	EUR			320	4,04
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	238	3,85		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	206	3,33		
TOTAL RV COTIZADA		5.527	89,35	7.165	90,58
TOTAL RENTA VARIABLE		5.527	89,35	7.165	90,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.527	89,35	7.165	90,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.025	97,40	7.543	95,36

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