

BESTINFOND, FI
Nº Registro CNMV: 377

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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.

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	0,76	0,30	1,05	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	7.721.351,22	8.108.793,28
Nº de Partícipes	19.705	20.493
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	1.628.275	210,8795
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	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,83	20,13	-0,75	16,56	-30,80	20,81			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,90	28-10-2020	-11,82	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	5,09	09-11-2020	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	30,29	17,19	16,46	32,16	45,05	11,91			
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45	0,24			
Indice	28,76	13,10	13,68	26,85	47,33	25,80			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,49	17,49	17,87	18,25	18,63	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.

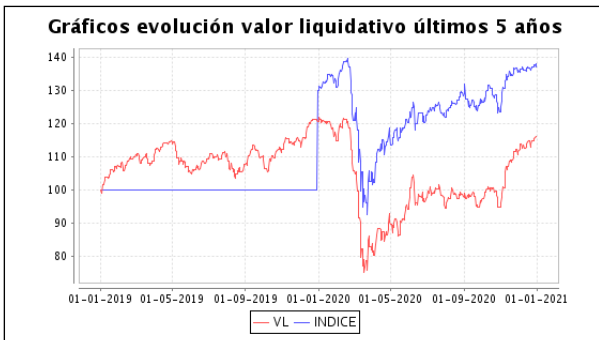
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,84	0,46	0,46	0,46	0,46	1,83	1,84	1,81	1,81

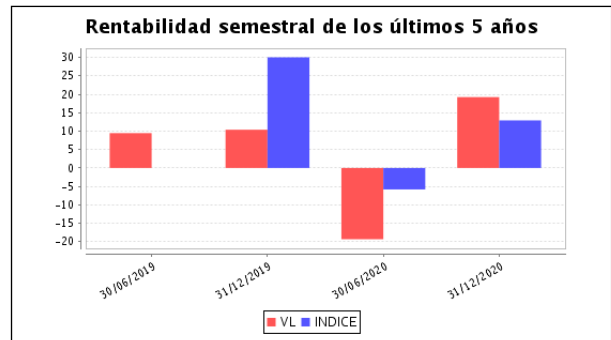
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	366.127	4.282	5,53
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	51.300	1.292	15,25
Renta Variable Euro	146.665	3.269	12,59
Renta Variable Internacional	3.214.599	34.143	19,96
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	179.321	760	0,51
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.958.012	43.746	17,41

*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	1.548.033	95,07	1.353.935	94,41
* Cartera interior	121.795	7,48	81.464	5,68
* Cartera exterior	1.426.239	87,59	1.272.470	88,72
* 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)	79.259	4,87	67.767	4,73
(+/-) RESTO	982	0,06	12.472	0,87
TOTAL PATRIMONIO	1.628.275	100,00 %	1.434.174	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.434.174	1.825.318	1.825.318	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,86	-2,49	-7,33	92,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	18,07	-23,79	-5,99	-174,99
(+) Rendimientos de gestión	18,99	-22,88	-4,15	-181,96
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	5,12
+ Dividendos	0,36	1,04	1,40	-65,54
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	18,69	-23,81	-5,39	-177,51
± 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	-0,10	-0,14	-50,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,92	-1,84	-0,40
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-0,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-0,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	0,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-64,45
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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)	1.628.275	1.434.174	1.628.275	

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

3. Inversiones financieras

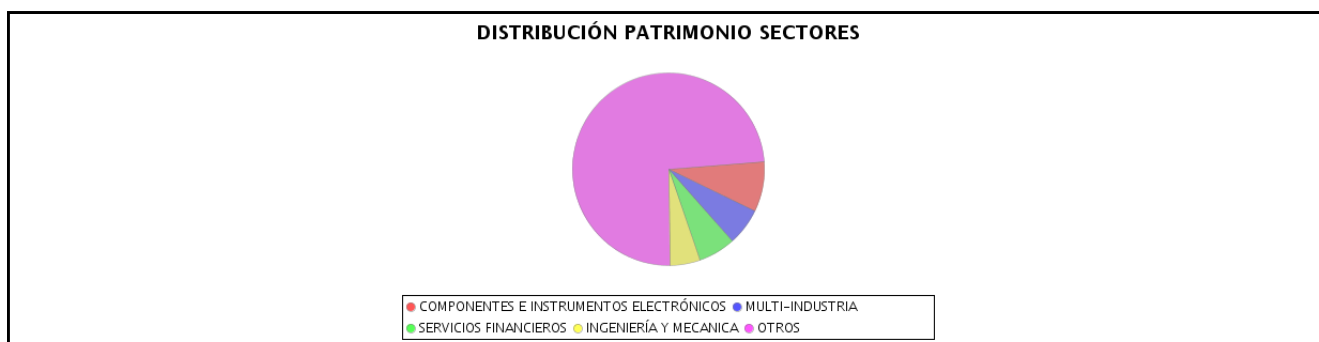
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	121.795	7,50	81.464	5,68
TOTAL RENTA VARIABLE	121.795	7,50	81.464	5,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	121.795	7,50	81.464	5,68
TOTAL RV COTIZADA	1.426.239	87,62	1.272.470	88,68
TOTAL RENTA VARIABLE	1.426.239	87,62	1.272.470	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.426.239	87,62	1.272.470	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.548.034	95,12	1.353.935	94,36

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA DKK/EUR 05-JAN-21	Otras compras a plazo	598	Inversión
FORWARD DIVISA DKK/EUR 04-JAN-21	Otras compras a plazo	989	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1587	
TOTAL OBLIGACIONES		1587	

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

Inversión mínima inicial: 100 euros. Una vez adquirida la condición de partícipe de este fondo cualquier inversión adicional deberá tener un importe mínimo de 50 euros. Inversión mínima a mantener: 100 euros. No será de aplicación a aquellas participaciones adquiridas con anterioridad al 31 de marzo de 2003. En los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecida en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a retener la orden de reembolso si bien, deberá informarle con la máxima celeridad de esta circunstancia a fin de recabar sus instrucciones al respecto.

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 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: 10.876,25 - 0,74%

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

Muchas de nuestras compañías, que se habían quedado rezagadas desde la recuperación de marzo, han registrado avances importantes durante el semestre gracias a las vacunas de Pfizer y Moderna. Su alta eficacia contra el virus posibilita una recuperación económica más rápida que debería beneficiar, en mayor medida, a los negocios y sectores más afectados por la pandemia.

Resulta curioso que haya sido el anuncio de la vacuna de Pfizer, un día después de conocerse el resultado de las elecciones americanas, el que haya hecho que el mercado preste atención a este grupo de compañías que cotizaba con

unas valoraciones relativas extremas, nunca vistas. Y decimos lo de curioso porque, hasta hace no tanto, el mercado era visto como una máquina de descontar acontecimientos. Ahora, en cambio, nos da la sensación de que se ha convertido en una máquina de reaccionar ante ellos.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre hemos rotado bastante la cartera, aprovechando la volatilidad del mercado. Queremos destacar que tres de nuestras compañías han sido opadas: KAZ Minerals, Siltronic y Tikkurila. Respecto a las dos primeras, consideramos que las ofertas no reflejan el verdadero valor de sus activos, si bien es cierto que se sitúan un 70-75% por encima del precio al que empezamos a invertir en ambas el pasado mes de abril. Con Tikkurila, la situación es diferente. La oferta de adquisición de la norteamericana PPG, con una prima del 85%, se sitúa por encima del valor intrínseco que manejábamos internamente para la química fina.

La exposición geográfica del fondo a cierre del segundo semestre de 2020 es mayoritariamente europea con un 4,93%, en liquidez. La exposición sectorial es la siguiente: consumo 27,67%, 10,01% financiero, 40,14% industrial y TMT 17,26%

El fondo cuenta con un 9,39% de 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 segundo semestre de 2020 del 12,90%. En ese mismo periodo, Bestinfond obtuvo una rentabilidad del 19,23%.

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

El valor liquidativo de Bestinfond a 31 de diciembre de 2020 ha sido de 210,87 euros obteniendo una rentabilidad acumulada en el año de -3,83% al cierre del segundo semestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 1.628.274 miles de euros desde los 1.397.896 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre y el número de partícipes ascendía a 19.705 a cierre de 2020 frente a los 20.493 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el segundo semestre de 2020 es el 0,92%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,84%. 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 Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe

BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 5,85%

BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 15,25%

BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Euro 12,59%

BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4,86%

BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 21,08%

BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 19,23%

BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 19,74%

BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS, F.I. Renta Variable Internacional 15,86%

BESTINVER HEDGE VALUE FUND, F.I.L. Renta Variable Internacional 19,52%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. Renta Fija Euro 0,51%

BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 20,39%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 7,26%

BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 6,35%

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 27,21%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 7,48%

ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 10,82%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Durante el semestre hemos incorporado algunas compañías nuevas a la cartera. Es el caso de Peugeot, donde prevemos una gran creación de valor gracias a su fusión con FCA. Stellantis -así se va a llamar el nuevo grupo- estará capitaneado por Carlos Tavares, uno de los mejores, sino el mejor, CEO de la industria (industria que hemos comentado en una entrada del blog de inversión que pueden visitar en nuestra web). Otra compañía nueva en cartera es Smurfit Kappa. Hemos aprovechado un evento de liquidez (ampliación de capital) para entrar en el accionariado de un grupo maravillosamente gestionado por la familia Smurfit, que, sin duda, representa una de las apuestas más interesantes en la sustitución del plástico en nuestro día a día. O la americana Univar, una idea de reestructuración dentro de un sector que conocemos bien, gracias a Carlos Arenillas, Analista Sector Industrial, como es el de la distribución de productos químicos.

Hemos seguido incrementando nuestro peso en Berkshire Hathaway, al igual que en GSK, en vista de que el mercado sigue sin dar crédito alguno a la próxima separación de sus divisiones de consumo y farma; o en HelloFresh, donde esperamos que unos crecimientos muy notables (pero no explosivos como en 2020) ofrezcan una visión mucho más clara de la rentabilidad real del negocio. Asimismo, hemos seguido aumentando nuestro peso en Grifols, Inditex y Naturgy, todas ellas nos siguen pareciendo francamente interesantes a los precios actuales.

En sentido contrario, destacamos la venta de nuestra posición en JustEat. El gigante de reparto de comida a domicilio nos ha dado grandes alegrías, pero su posición competitiva se está debilitando en algunos mercados y a nivel estratégico no entendemos su reticencia a explorar nuevos verticales en la distribución. La compra de su competidor Grubhub tampoco nos parece del todo acertada. Hemos vendido también Andritz. No estamos cómodos con la ausencia de crecimiento de la austriaca, sobre todo teniendo en cuenta las dificultades que ha tenido en estos últimos años para convertir los beneficios reportados en caja. Tenemos propuestas más atractivas en las que invertir nuestro capital. Por último, hemos salido del accionariado de AP Moeller-Maersk después de que sus títulos se hayan revalorizado un 40% en el semestre. La indudable mejora en su rentabilidad está bien reflejada a los precios actuales y no descartamos que el perfil de generación de caja se resienta por mayores inversiones en los próximos años.

Hemos reducido nuestra exposición en Rio Tinto, que se ha beneficiado de un incremento en los precios del mineral de hierro que no consideramos sostenible. Igualmente, hemos continuado reduciendo el peso en el sector bancario. Concretamente, hemos vendido nuestra posición en Unicredito. La salida de su CEO Mustier, que había priorizado el retorno de capital a los accionistas frente a las fusiones, ha enturbiado la tesis de inversión del banco italiano, sobre todo a la vista de las conversaciones que está manteniendo con el tesoro italiano para la compra de Monte dei Paschi.

En la parte ibérica hemos vendido Técnicas Reunidas y aumentado Naturgy, Inditex y Merlin Properties

Las compañías que más han contribuido al fondo han sido: DELIVERY HERO SE, AMS AG, SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD y HELLOFRESH SE. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: STANDARD CHARTERED PLC, SOCIETE GENERALE SA, SCHLUMBERGER LTD y INFORMA 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 españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a doce meses y al 1% del capital social de la sociedad participada y, también, en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

En el segundo semestre de 2020, se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes sociedades: L.D.C. SA, ACERINOX SA, KONECRANES PLC, ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA, INFORMA PLC, 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 segundo semestre de 2020 a 303.705,10 euros, y acumulado en el año a 607.410,20 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.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2020:

MORGAN STANLEY, S.L., S.A.U 77,863.00

EXANE SA 49,489.19

J.P. MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA 49,489.19

UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. 39,591.35

BANK OF AMERICA MERRILL LYBCH 39,591.35

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 673.328,94euros.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Debemos poner en perspectiva los cambios estructurales que se han acelerado durante el 2020 (la penetración digital que ha avanzado a pasos agigantados, cambios estructurales en hábitos de consumo, etc). Somos conscientes de ello y lo tenemos en cuenta en nuestras valoraciones. Nosotros hemos seguido haciendo nuestro trabajo, analizando muchos modelos de negocio, descartando la mayoría y seleccionando aquellos que consideramos atractivos. Hay muchas compañías que tenemos en cartera a las que no les afecta el covid-19. Hemos rotado más de lo normal la cartera en los últimos meses y tenemos la mejor cartera (convicción, margen de seguridad, upside) desde abril.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	5.672	0,35	6.143	0,43
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			3.322	0,23
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			8.975	0,63
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	11.175	0,69	9.592	0,67
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	3.072	0,19	2.442	0,17
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR			4.424	0,31
ES0116870314 - ACCIONES NATURGY ENERGY GROUP	EUR	14.885	0,91		
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	4.687	0,29	3.857	0,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR			2.960	0,21
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR			3.476	0,24
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	8.100	0,50	5.155	0,36
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	22.592	1,39		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	16.562	1,02	5.891	0,41
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			2.339	0,16
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			185	0,01
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR			2.804	0,20
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR			1.782	0,12
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR			3.319	0,23
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	26.968	1,66		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			3.332	0,23
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	8.082	0,50	10.911	0,76
ES06670509H2 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			555	0,04
TOTAL RV COTIZADA		121.795	7,50	81.464	5,68
TOTAL RENTA VARIABLE		121.795	7,50	81.464	5,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		121.795	7,50	81.464	5,68
AU000000S320 - ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP			12.405	0,86
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			20.877	1,46
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR			15.928	1,11
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF			11.234	0,78
GB00BKP36R26 - ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP	4.692	0,29	4.340	0,30
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	10.582	0,65	55.740	3,89
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	59.923	3,68	55.558	3,87
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	52.273	3,21	61.268	4,27
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	31.672	1,95	22.854	1,59
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	33.849	2,08	30.629	2,14
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EUR			3.156	0,22
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	38.671	2,37	9.837	0,69
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	19.626	1,21	21.633	1,51
GB0000536739 - ACCIONES ASHTAD GROUP PLC	GBP	42.036	2,58	19.271	1,34
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	8.796	0,54	12.628	0,88
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	14.315	0,88		
PTJMT0AE0001 - ACCIONES BERKSHIRE MARTINS SGPS SA	EUR	10.944	0,67	16.704	1,16
GB0030026057 - ACCIONES NEST FIFTEEN COMMUNICATIONS	GBP			3.356	0,23
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR			11.950	0,83
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	6.532	0,40	6.290	0,44
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	18.146	1,11	23.617	1,65
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	15.273	0,94	7.761	0,54
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	18.110	1,11	11.827	0,82
CA5359195008 - ACCIONES LIONS GATE ENTERTAINMENT COR	USD	12.344	0,76	10.527	0,73
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	43.414	2,67	16	0,00
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	18.508	1,14	36.211	2,52
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR			30.438	2,12
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	22.198	1,36	17.406	1,21
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	16.114	0,99	40.133	2,80
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR			11.020	0,77
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	22.124	1,36	22.569	1,57
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	9.152	0,56	8.227	0,57
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	29.450	1,81	16.802	1,17
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK	24.638	1,51	24.853	1,73
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	12.128	0,74		
CH0012214059 - ACCIONES HOLCIM LTD	CHF	22.095	1,36		
US20440T3005 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	14.574	0,90	14.466	1,01
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	7.026	0,43	8.263	0,58
FI4000008719 - ACCIONES TIKKURILA OY	EUR	11.982	0,74	11.328	0,79
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	6.450	0,40	10.656	0,74
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	19.962	1,23	13.726	0,96
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	20.482	1,26	40.308	2,81
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	41.443	2,55	29.764	2,08
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR			4.055	0,28
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR			19.108	1,33
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP			10.530	0,73
KR7005930003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	48.517	2,98	20.408	1,42
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	7.079	0,43	5.378	0,37
BRVVARACNOR1 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL	15.144	0,93	9.397	0,66
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	19.193	1,18	26.520	1,85
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	28.872	1,77		
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	29.792	1,83	16.327	1,14
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	16.115	0,99	39.570	2,76
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	6.482	0,40	5.481	0,38
US81141R1005 - ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	15.608	0,96		
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	28.949	1,78	25.422	1,77
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	14.557	0,89		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	7.352	0,45		
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	2.846	0,17		
AU000000APT1 - ACCIONES AFTERPAY LTD	AUD	7.129	0,44		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			10.725	0,75
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR			3.841	0,27
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	15.014	0,92	23.089	1,61
CH0319416936 - ACCIONES Flighn Zurich	CHF	11.129	0,68		
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR			9.992	0,70
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	31.562	1,94	12.041	0,84
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			21.670	1,51
GB00BFZZM640 - ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	14.157	0,87	8.895	0,62
FR000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	23.879	1,47	11.383	0,79
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	38.419	2,36	26.934	1,88
GB00B0HZPV38 - ACCIONES KAZ MINERALS PLC	GBP	12.408	0,76	9.672	0,67
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	17.354	1,07	12.927	0,90
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	11.521	0,71		
GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	35.228	2,16	17.423	1,21
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	44.084	2,71	23.307	1,63
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK			13.857	0,97
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	38.357	2,36	36.230	2,53
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	64.299	3,95	5.514	0,38
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	20.778	1,28		
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	GBP			41.248	2,88
SE0010468116 - ACCIONES ARJO AB - B SHARES	SEK			9.756	0,68
CH0542483745 - ACCIONES V - ZUG HOLDING AG	CHF			6.193	0,43
GB00B63H8491 - ACCIONES RollsRoyce Holdings PLC	GBP	5.722	0,35		
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	32.725	2,01		
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD	22.447	1,38		
TOTAL RV COTIZADA		1.426.239	87,62	1.272.470	88,68
TOTAL RENTA VARIABLE		1.426.239	87,62	1.272.470	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.426.239	87,62	1.272.470	88,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.548.034	95,12	1.353.935	94,36

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

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, no ha sido modificada en el año 2020, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados y directivos tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades asumidas, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el directivo o empleado, su departamento o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y, también, de objetivos cualitativos fijados y comunicados previamente al empleado o directivo y referenciados al nivel de desempeño de las tareas y responsabilidades asignadas -incluyendo objetivos de cumplimiento normativo, adecuación al riesgo, auditoría interna o contribución al desarrollo del negocio a la largo plazo-. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que el componente variable pueda ser flexible hasta el punto de que sea posible no pagar retribución variable alguna.

Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2020 ascendió a 23.861 miles de Euros, de los cuales 12.211 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 11.649 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 142, de los cuales 133 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a 15 altos cargos ascendió a 10.472 miles de euros (3.416 miles de euros de remuneración fija y 7.056 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 8

empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 5.138 miles de euros (2.163 miles de remuneración fija y 2.975 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

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

Sin información