

## BESTINVER GRANDES COMPANIAS, FI

Nº Registro CNMV: 4422

Informe Semestral del Primer 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](http://www.bestinver.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/12/2011

### 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

Al menos el 75% de la exposición total estará en renta variable y el resto en activos de renta fija. El riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Se invertirá al menos el 75% de la exposición a renta variable en compañías internacionales de capitalización bursátil mediana y grande, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país. El resto de la exposición a renta variable se invertirá en compañías con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin restricciones sobre su capitalización y sin especial predilección por algún sector o país.

Se aplica una filosofía de `inversión en valor` seleccionando activos infravalorados, con alto potencial de revalorización.

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. 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 Moody's) 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.

#### **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	0,49	0,00	0,49	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,40	-0,42	-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	350.313,88	287.457,09
Nº de Partícipes	1.226	1.001
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	73.345	209,3686
2019	61.895	215,3177
2018	48.383	174,5309
2017	43.355	192,2076

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	0,74		0,74	0,74		0,74	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-2,76	10,85	-12,28	4,64	4,55	23,37			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,34	21-04-2020	-8,47	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	3,15	18-05-2020	7,54	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	29,21	22,46	34,63	9,49	10,66	9,48			
<b>Ibex-35</b>	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24			
<b>INDICE</b>	38,59	26,85	47,33	51,30		25,80			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,37	6,37	6,39	5,65	5,70	5,65			

(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.

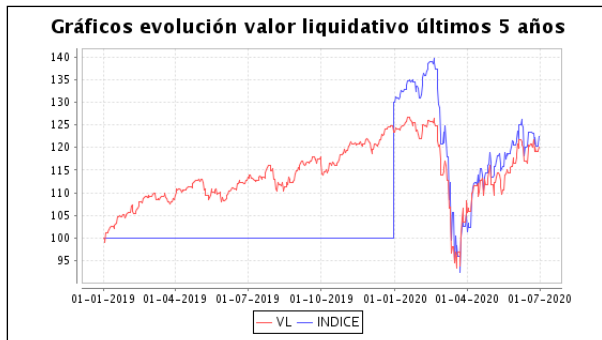
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,79	0,39	0,40	0,40	0,41	1,60	1,62	1,58	1,57

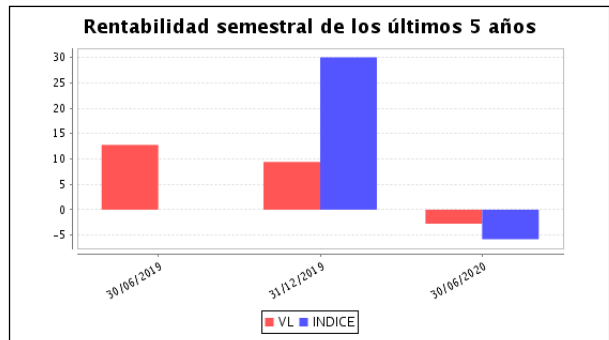
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	369.513	4.312	-2,31
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	51.917	1.371	-16,05
Renta Variable Euro	191.036	3.492	-23,63
Renta Variable Internacional	3.241.531	35.052	-18,79
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	165.991	814	-0,21
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>4.019.988</b>	<b>45.041</b>	<b>-16,70</b>

\*Medias.

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

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.333	86,35	52.787	85,28
* Cartera interior	0	0,00	3.266	5,28
* Cartera exterior	63.333	86,35	49.521	80,01
* 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)	9.833	13,41	9.245	14,94
(+/-) RESTO	179	0,24	-137	-0,22
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>73.345</b>	<b>100,00 %</b>	<b>61.895</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	61.895	55.047	61.895	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,12	2,70	20,12	726,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,36	9,08	-2,36	-128,87
(+) Rendimientos de gestión	-1,57	9,96	-1,57	-117,53
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	67,42
+ Dividendos	1,20	0,57	1,20	133,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,54	9,42	-2,54	-129,90
± 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	-0,20	-0,01	-0,20	1.684,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	-0,88	-0,79	-0,33
- Comisión de gestión	-0,74	-0,76	-0,74	9,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-19,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	17,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	31,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,07	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	813,14
+ 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	813,14
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>73.345</b>	<b>61.895</b>	<b>73.345</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

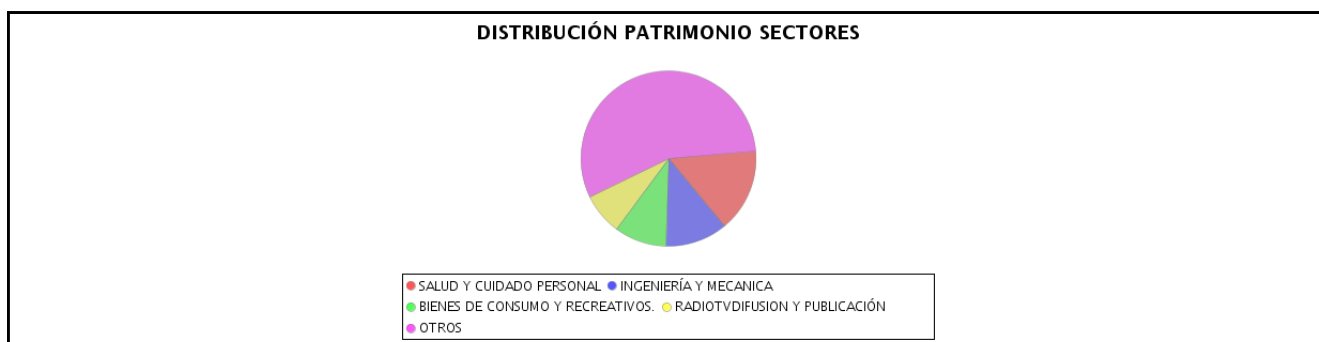
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA			3.266	5,27
TOTAL RENTA VARIABLE			3.266	5,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR			3.266	5,27
TOTAL RV COTIZADA	63.333	86,36	49.521	80,03
TOTAL RENTA VARIABLE	63.333	86,36	49.521	80,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	63.333	86,36	49.521	80,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.333	86,36	52.787	85,30

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

Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

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, contratación de repos.

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS

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 segundo trimestre del año ha estado marcado por la crisis del COVID-19 que se inició a finales del primer trimestre. A una primera fase de pánico generalizado en la que tanto los mercados de renta variable como de renta fija sufrieron amplios retrocesos, le ha seguido una segunda fase en la que, gracias a la acción de los Bancos Centrales, los mercados se han estabilizado en cierta medida. Dentro de los distintos sectores de la renta variable, el comportamiento ha sido desigual. En la primera fase (pánico), las compañías de mayor calidad son las que han conseguido evitar las pérdidas, dado que su fortaleza tanto operativa como financiera ha actuado como reclamo para los inversores, que, en cambio, no se preocupaban de sus altas valoraciones. Por ello, Bestinver Grandes Compañías no sufrió tanto. En la segunda fase, la de normalización, han sido, sin embargo, las compañías más cíclicas las que han rebotado de manera más agresiva. Por ello también, en este período el fondo ha subido con menos fuerza comparado con otros de la gestora. En cualquier caso, queremos destacar que la recuperación de los mercados obedece en gran medida a la actuación de los Bancos Centrales, y no a una mejora ni del origen de la crisis (pandemia generada por el COVID-19), ni a unos menores efectos económicos de lo esperado. Por lo tanto, no cabe duda de que la volatilidad seguirá siendo elevada en los próximos trimestres, lo que hace que el viaje para los inversores de renta variable sea incómodo, pero no por ello poco rentable. En las carteras la hemos aprovechado para añadir posiciones nuevas, pero también para vender otras que por su buen comportamiento hemos decidido reciclar.



b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Buscamos negocios extraordinarios a precios razonables. Negocios de una calidad altísima donde, para empezar, la gobernanza corporativa sea francamente buena. Inversiones que por su naturaleza son aún más a largo plazo. Por ello, la necesidad de tener un buen socio en el accionista, en el consejo y en el equipo gestor es aún más importante. En muchas ocasiones son compañías familiares porque suele coincidir que tienen una visión más centrada en el largo plazo y además suelen estar muy bien gestionadas. Tienen una claridad de su estrategia obvia. En general con tesis fáciles de entender.

La estrategia del fondo no pretende comprar una compañía por su precio. Compraremos a precios razonables y esperaremos con paciencia a que los beneficios y el paso del tiempo hagan su trabajo. Tenemos que ser muy diligentes en entender bien las compañías y es por ello, que este fondo no tiene una gran rotación. El precio es el motivo para no comprar, no el motivo para comprar.

La exposición sectorial a cierre del segundo trimestre es la siguiente: 44,64% Consumo, 19,53% industrial, TMT 22,19%. El resto estaría invertido en liquidez en un 13,64%. La exposición geográfica de nuestras compañías es mayoritariamente europea.

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 trimestre de 2020 del 16,61%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Grandes compañías obtuvo una rentabilidad del 10,85%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Grandes Compañías a 30 de junio de 2020 ha sido de 209,36 euros resultando en una rentabilidad de -2,76% en el primer semestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 73.345 miles de euros desde los 61.895 miles de euros de los que partía a comienzos del primer trimestre y el número de partícipes ascendía a 1.001 a cierre de 2019 frente a los 1.226 a cierre del primer semestre del año.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el primer semestre de 2020 es el 0,76%.

El ratio de gastos acumulado sobre el patrimonio medio en el primer semestre de 2020 es el 0,79%, en este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

Fondo Vocación inversora Rentabilidad período informe

BESTINVER PATRIMONIO, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	-2,90%
BESTINVER MIXTO, F.I.	Renta Variable Mixta Internacional	-16,05%
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta Variable Euro	-23,63%
BESTINVER RENTA, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	-1,00%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	-18,55%
BESTINFOD, F.I.	Renta Variable Internacional	-19,34%
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	-20,70%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	-2,76%
BESTINVER HEDGE VALUE FUND, F.I.L.	Renta Variable Internacional	-0,44%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I.	Renta Fija Euro	-0,21%
BESTINVER LATAM, F.I.	Renta Variable Internacional	-22,68%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	-6,75%
BESTINVER TORDESILLAS, F.I.L.	Retorno Absoluto	-1,93%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	-12,33%
ODA CAPITAL, F.I.L.	Global	6,44%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Vamos a comentar tres compañías de tres sectores distintos:

Wolters Kluwer. Hemos aumentado nuestra posición. Sector TMT. Líder global en soluciones de información, formación y software para el sector contable, legal... Se trata de una compañía holandesa con un negocio que antes estaba muy enfocado a información en formato impreso y con la llegada de la nueva consejera delegada hace 15 años realizaron un gran proceso de digitalización que ha sido un éxito. Han migrado hacia modelos de negocio recurrentes con suscripción. Es una herramienta que en ciertos sectores se necesita para el día a día.

En Informa también hemos aumentado nuestra posición. La compañía ha experimentado una ampliación de capital a la que hemos acudido. El equipo gestor reaccionó muy rápido para tener una posición de fuerza y poder lidiar sin problemas con los acreedores (bancos acreedores), con los proveedores de recintos y sus clientes. Han incrementado capital alrededor de 1.000MM para tener 18 meses de relajación.

LMVH. Hemos comprado la compañía este trimestre. Sector consumo, sector de lujo. Ha entrado recientemente en cartera. Lo que la hace especial y la diferencia de otras es que controlan el canal muy bien. Esto es seguramente porque tiene en frente a un accionista de referencia con las ideas muy claras desde hace 40 años. Controlar bien el canal les permite mantener el valor de las marcas sin contaminar los precios. Así, el cliente final no sabría valorar bien el producto. Hemos vendido Ferrovial. El margen de seguridad se había reducido significativamente por lo que hemos decidido vender la posición. Se han generado dudas sobre el tráfico en las autopistas diseñadas para reducir la congestión en carreteras de acceso a las ciudades, debido a la incertidumbre acerca de cómo evolucionará el teletrabajo a medio plazo.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo en el segundo trimestre de 2020 han sido: Locaweb, Delivery Hero, SAP, Tencent y Atlas Copco. Por el contrario, las contribuciones más negativas han sido: Royal Dutch Shell, BP y Booking

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

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 y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es mucho menor a la del Ibex 35 porque las acciones de compañías 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 primer semestre de 2020, se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes sociedades: SAF HOLLAND SA, INFORMA PLC, DELIVERY HERO SE, 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 y que ascienden en el segundo trimestre de 2020 a 5.153,05 euros, y acumulado en el año 10.306,10 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

A mayor solidez de las compañías, mayor solidez de la cartera. El análisis fundamental es más importante que nunca para determinar si una compañía tiene un modelo de negocio sostenible o es una trampa de valor. En momentos de incertidumbre, la gestión del riesgo toma más importancia. La diversificación, el riesgo de liquidez o el apalancamiento son aspectos más importantes que en otros momentos del ciclo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			61	0,10
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			2.014	3,25
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			1.191	1,92
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>				<b>3.266</b>	<b>5,27</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>				<b>3.266</b>	<b>5,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>				<b>3.266</b>	<b>5,27</b>
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	1.561	2,13	1.253	2,02
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	1.820	2,48	1.304	2,11
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	1.397	1,91		
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	2.268	3,09		
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	1.575	2,15	2.839	4,59
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	2.096	2,86	2.648	4,28
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	2.156	2,94		
US1220171060 - ACCIONES BURLINGTON STORES INC	USD	1.900	2,59		
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	2.123	2,89	1.573	2,54
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	1.078	1,47	2.385	3,85
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET-HENNESSY	EUR	1.739	2,37		
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	EUR			2.503	4,05
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD			2.247	3,63
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	1.453	1,98	1.837	2,97
IT0003874101 - ACCIONES PRADA SPA	HKD	991	1,35		
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	1.827	2,49		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	2.409	3,28	1.361	2,20
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	1.948	2,66		
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	3.021	4,12	2.111	3,41
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	2.722	3,71	2.705	4,37
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	2.589	3,53	2.164	3,50
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			1.215	1,96
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	2.675	3,65	2.330	3,76
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	1.745	2,38		
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	3.359	4,58	301	0,49
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP			1.638	2,65
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR			1.726	2,79
BRLWSAACNOR8 - ACCIONES LOCAWEB SERVICIOS DE INTERNET(L	BRL	3.585	4,89		
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	2.052	2,80		
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corp	USD	1.794	2,45		
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	1.771	2,41	1.596	2,58
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	2.811	3,83	2.591	4,19
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	3.042	4,15	2.221	3,59
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	2.135	2,91	3.026	4,89
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP			1.163	1,88
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.079	1,47		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0974259880 - ACCIONES D Ieteren SA	EUR	613	0,84		
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR			1.177	1,90
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP			1.638	2,65
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP			1.969	3,18
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		63.333	86,36	49.521	80,03
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		63.333	86,36	49.521	80,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		63.333	86,36	49.521	80,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		63.333	86,36	52.787	85,30

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