

BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

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.

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: 28/06/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: FI, RENTA VARIABLE EURO

Las inversiones del fondo, se concentran principalmente en España y Portugal invirtiendo en compañías tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

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	0,27	0,12	0,27	0,25
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	3.097.781,62	3.915.807,25
Nº de Partícipes	3.492	3.778
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	150.073	48,4452
2019	248.390	63,4328
2018	265.002	57,3986
2017	303.752	62,8321

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad IIC	-23,63	8,90	-29,87	9,81	-1,36	10,51	-8,65	10,36	9,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,92	11-06-2020	-11,04	12-03-2020	-2,04	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	3,65	29-04-2020	5,99	24-03-2020	2,10	11-10-2019

(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	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	34,38	27,57	39,67	10,49	12,40	10,71	9,66	8,02	16,95
Ibex-35	41,73	31,93	49,41	12,80	13,22	12,29	13,54	12,77	21,58
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,58	0,45	0,36	0,22	0,24	0,70	0,59	0,24
Indice	37,73	26,68	46,01	29,71		14,94	10,92	0,00	0,09
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,70	13,70	13,70	7,38	7,38	7,38	7,38	6,55	8,52

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

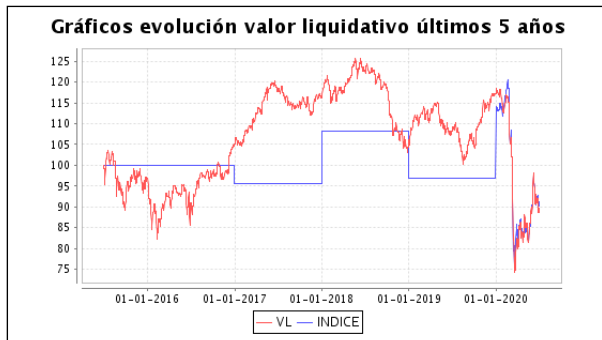
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,46	0,45	0,46	0,46	1,82	1,82	1,80	1,80

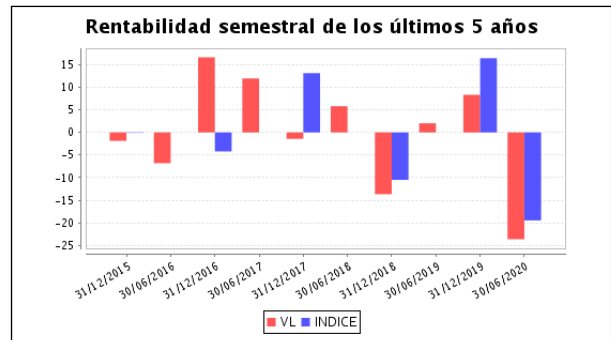
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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			
Total fondos	4.019.988	45.041	-16,70

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	143.085	95,34	239.066	96,25

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	101.168	67,41	176.499	71,06
* Cartera exterior	41.917	27,93	62.567	25,19
* 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)	6.090	4,06	8.222	3,31
(+/-) RESTO	898	0,60	1.102	0,44
TOTAL PATRIMONIO	150.073	100,00 %	248.390	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)	248.390	259.126	248.390	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,11	-12,31	-21,11	33,24
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-30,35	7,94	-30,35	-396,77
(+) Rendimientos de gestión	-29,44	8,89	-29,44	-357,20
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-9,71
+ Dividendos	0,87	0,65	0,87	3,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-30,30	8,25	-30,30	-385,37
± 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	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,95	-0,91	-24,98
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	-23,43
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-23,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-1,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-39,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	150.073	248.390	150.073	

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

3. Inversiones financieras

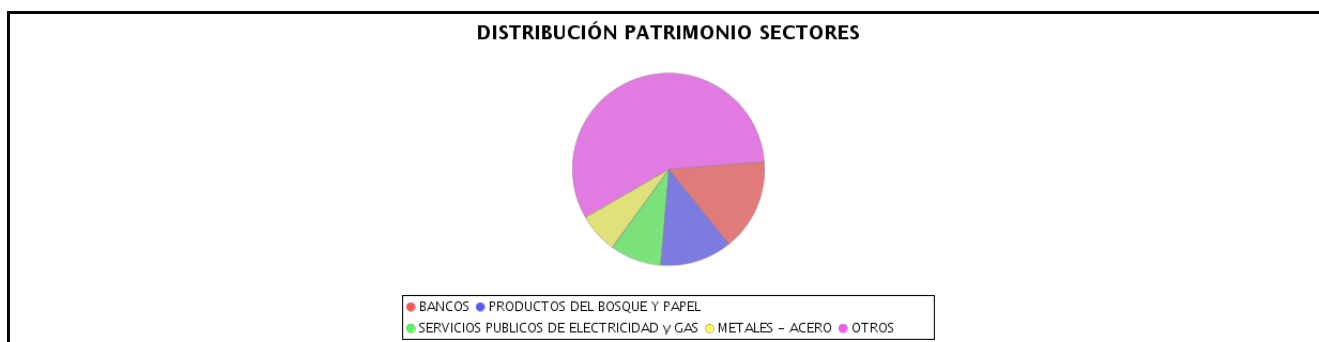
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	101.168	67,42	176.499	71,06
TOTAL RENTA VARIABLE	101.168	67,42	176.499	71,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	101.168	67,42	176.499	71,06
TOTAL RV COTIZADA	41.917	27,93	62.567	25,18
TOTAL RENTA VARIABLE	41.917	27,93	62.567	25,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	41.917	27,93	62.567	25,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	143.085	95,35	239.066	96,24

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 adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la gestora en el periodo de referencia: 960,29 - 0,5%

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

La primera mitad del año ha estado marcada, sin duda, por la crisis sanitaria del COVID-19 y sus efectos. Hoy, seguimos inmersos en una profunda crisis en muchos frentes, pero también es cierto que los meses transcurridos nos pueden dar una mínima perspectiva para analizar mejor la situación desde distintos aspectos. Los medios de comunicación se centran en cuánto caerá nuestro PIB y cuánto recuperará el año que viene, pero este aspecto solo refleja tangencialmente el impacto que esta situación tendrá en nuestros negocios y en nuestra sociedad. La recesión tendrá un impacto grande, pero a medio plazo el mayor impacto será en los modelos de negocios y cómo éstos se adaptan a los nuevos hábitos de consumo. Encontramos diversos ejemplos.

Las empresas han visto como una gran fuente de ahorro de costes la eliminación de los viajes de trabajo y esto tendrá un impacto enorme en aerolíneas, aeropuertos y hoteles, entre otros sectores de actividad. El impacto definitivo está todavía por ver.

El uso del teletrabajo se incrementará y las superficies de oficinas se reducirán con el consiguiente impacto en la ocupación y subidas de rentas del sector.

Los canales de venta en casi todos los negocios estaban ya en un proceso de transformación disruptivo y el coronavirus ha acelerado este proceso entre 3 y 5 años.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Ha habido compañías que han recuperado de manera importante, pero, seguimos viendo gran potencial en la cartera y

enormes oportunidades que detallaremos más adelante. La volatilidad va a seguir con nosotros. La recuperación no tiene por qué ser lineal. De hecho, es muy probable que no lo sea.

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del segundo trimestre de 2020 es la siguiente: España 70,24% y Portugal 24,77%. El resto del patrimonio, en liquidez. Desde un punto de vista sectorial, el desglose es el siguiente: Consumo 12,98%, Industrial 48,02%, Servicios financieros 20,42% y Media&Tecnología 13,59%. A cierre de trimestre, por tanto, el sector más ponderado es el industrial, pasando del 44% a principios de año al 48% a cierre de trimestre.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Índice (70%IGBM/30% PSI) que obtuvo una rentabilidad en el segundo trimestre de 2020 del 8,60%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bolsa obtuvo una rentabilidad del 8,90%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa a 30 de junio de 2020 ha sido de 48,44 euros resultando en una rentabilidad de -23,63% en el primer semestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre, alcanzó los 150.073 miles de euros desde los 248.390 miles de euros de los que partía a comienzos del primer trimestre y el número de partícipes ascendía a 3.778 a cierre de 2019 frente a los 3492 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 0,89%.

El ratio de gastos acumulado sobre el patrimonio medio en el primer semestre de 2020 es el 0,91%, en este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

Fondo Vocación inversora Rentabilidad 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

Durante este trimestre, el mercado nos ha dado la oportunidad de aprovechar la entrada en compañías como: Logista, Masmovil y Catalana Occidente. Logista había caído con fuerza descontando un escenario de desaceleración similar al resto de mercado. Pensamos que tiene un monopolio natural con fuertes barreras de entrada. Somos conscientes de que el consumo de tabaco tiene una tendencia estructural a la baja, pero, la compañía ha llevado a cabo inversiones para dar un valor añadido al Estado en el seguimiento del producto y evitar así el contrabando. Este es un ejemplo de las medidas que lleva a cabo la compañía para defender su negocio, igual que lo ha hecho en el pasado. Con estas inversiones, ha

fortalecido su relación con el Estado y pensamos que será capaz de compensar la caída de volúmenes con subida de precios a las tabaquerías. Esta es una compañía que es capaz de mantener su modelo de negocio casi intacto a pesar de la disrupción a la que nos podemos estar enfrentando. En el momento de la compra, ofrecía una rentabilidad por dividendo por encima del 8%, que creemos que es sostenible a medio plazo. Además, es un activo único si alguien quisiera adquirir una red de distribución de última milla.

Masmovil: Es una buena inversión frente a tener caja. El riesgo a la baja es mínimo y creemos que el precio no recoge la prima de control que deberían pagar los compradores, especialmente si quieren sacar la compañía de bolsa.

Catalana Occidente: El valor ha sufrido mucho al igual que el resto de financieras, pero, Catalana tiene algunas características que la hacen única. El 50% de la compañía se centra en el seguro a la exportación que indudablemente sufrirá en el corto plazo. Lo bueno que tiene esta compañía es que el flujo de revisión de su negocio se produce muy rápido, por lo que, si los impagos se incrementan, la compañía podrá repercutir esos mayores gastos a sus clientes y mantener así su rentabilidad (la duración de su aseguramiento y por lo tanto la revisión de sus flujos es de unos pocos meses). Esto lo hemos visto ya en el pasado y lo interesante es que creemos que lo volveremos a ver en el futuro ya que la estructura de mercado es única. Hay 3 grandes operadores en Europa que suman un 80% de cuota de mercado y Catalana Occidente tiene un 25% de total. Además de la estructura de mercado, hay que añadir que la relación con el cliente es muy importante, algo que es difícil de replicar por nuevos operadores. El mercado se ha centrado en el impacto a corto plazo ignorando la fortaleza del modelo y la importancia de su actividad especialmente para las Pymes que se centran en la exportación.

Hemos aprovechado las recuperaciones para reducir la posición de ACS ya que la compañía ha subido un 86%. También hemos salido de Viscofan, que ha presentado una revalorización en el año del 25%. Además, hemos decidido salir de Solaria, ya que la compañía ha tenido una subida del 46% y, aunque sus perspectivas son muy buenas, ya están recogidas en el precio y el margen de seguridad no es suficiente para mantener la posición. También hemos decidido salir de Ferrovial debido a que su 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 de forma más positiva en términos de rentabilidad al fondo durante el segundo trimestre de 2020 han sido: ACS, NOS Elecnor, Bankinter y EDP. Por el contrario, las que han contribuido de forma más negativa en términos de rentabilidad han sido: Sabadell, Unicaja, PRISA, Aedas e Indra.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es menor a la del Ibex 35 porque las acciones en cartera son diferentes a las contenidas en ese índice y han sufrido menor variación en sus precios. A mayor volatilidad mayor riesgo y este 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: PROMOTORA DE INFORMACIONES SA (PRISA), BANKINTER, S.A, AEDAS HOMES SAU, ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA, UNICAJA BANCO S.A., ACS, ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS, ELEC NOR SA, BEFESA S.A. y ha sido favorable a las propuestas realizadas por el consejo de administración de las sociedades.

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

El fondo invierte en compañías de baja capitalización (small caps) y, como consecuencia de ello, asume un mayor potencial riesgo de liquidez ante un agravamiento en las condiciones económicas y de mercado.

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

N/A

7. 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 trimestre de 2020 a 19.691,52 euros, y acumulado en el año 39.383,04 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.

8. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

9. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Todas estas incertidumbres que estamos viviendo pueden haber creado una oportunidad de inversión, especialmente en compañías value. Ahora lo importante es diferenciar las buenas inversiones de las trampas de valor y para ello se necesita un proceso de inversión contrastado que es lo que ofrecemos a nuestros inversores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	2.982	1,99		
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	6.223	4,15	6.054	2,44
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.608	1,74		
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR			7.337	2,95
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	3.510	2,34	4.768	1,92
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS SA	EUR			8.498	3,42
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	1.490	0,99	3.653	1,47
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	4.769	3,18	9.316	3,75
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	4.849	3,23	11.474	4,62
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	5.426	3,62	6.549	2,64
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	3.817	2,54	4.820	1,94
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	379	0,25		
ES06670509H2 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	132	0,09		
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR	2.303	1,53	6.584	2,65
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	1.990	1,33	10.422	4,20
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	4.870	3,25	7.578	3,05
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	5.000	3,33	7.624	3,07
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	5.635	3,75	7.893	3,18
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	3.525	2,35	6.726	2,71
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	1.646	1,10	9.347	3,76
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	3.646	2,43	7.149	2,88
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	2.300	1,53		
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR	3.242	2,16	10.442	4,20
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	3.106	2,07	4.592	1,85
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	3.702	2,47	5.226	2,10
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	2.361	1,57	3.541	1,43
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	4.788	3,19	8.195	3,30
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			184	0,07
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	5.865	3,91	8.289	3,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR	2.003	1,33		
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR			2.488	1,00
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	4.020	2,68	7.749	3,12
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR	4.982	3,32		
TOTAL RV COTIZADA		101.168	67,42	176.499	71,06
TOTAL RENTA VARIABLE		101.168	67,42	176.499	71,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		101.168	67,42	176.499	71,06
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR	2.791	1,86	3.480	1,40
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	2.418	1,61	7.652	3,08
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	7.773	5,18	12.512	5,04
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR	6.530	4,35	7.158	2,88
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	4.653	3,10	4.705	1,89
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	5.333	3,55	15.028	6,05
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	4.735	3,16		
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	7.685	5,12	12.032	4,84
TOTAL RV COTIZADA		41.917	27,93	62.567	25,18
TOTAL RENTA VARIABLE		41.917	27,93	62.567	25,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		41.917	27,93	62.567	25,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		143.085	95,35	239.066	96,24

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