

## BESTINFOND, FI

Nº Registro CNMV: 377

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bestinver.es](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: 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,31	0,56	1,01
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,30	-0,35	-0,30

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.324.574,71	8.781.257,30
Nº de Partícipes	20.701	21.139
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000 Euros. Menores de Edad 200 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.825.318	219,2686
2018	1.608.447	181,4942
2017	1.730.982	209,5296
2016	1.425.481	187,7874

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	20,81	9,42	0,87	0,62	8,78				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,27	02-10-2019	-2,27	02-10-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,43	11-10-2019	2,71	04-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,91	12,06	13,14	11,26	11,14				
<b>Ibex-35</b>	12,29	12,80	13,22	11,06	12,24				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,24	0,36	0,22	0,15	0,19				
<b>Indice</b>	25,80	51,30		0,00	0,00				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,86	7,86	7,94						

(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.

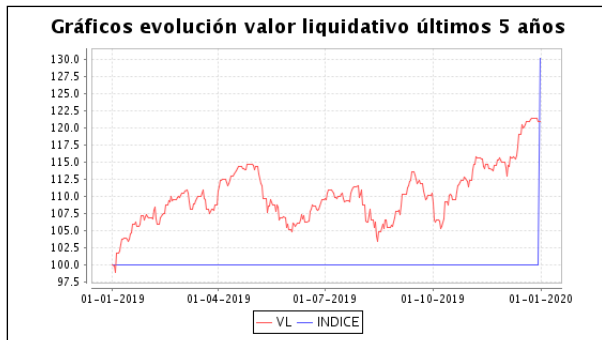
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,83	0,46	0,46	0,46	0,45	1,84	1,81	1,81	1,80

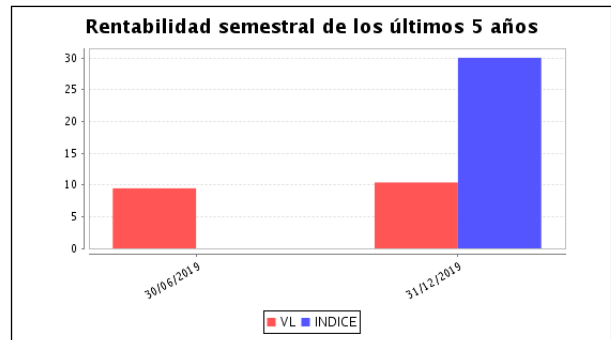
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	140.393	420	0,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	335.497	4.267	2,05
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	56.713	1.380	8,55
Renta Variable Euro	245.962	3.778	8,32
Renta Variable Internacional	3.711.274	35.129	10,71
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>4.489.838</b>	<b>44.974</b>	<b>9,57</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.697.401	92,99	1.569.459	89,97
* Cartera interior	114.719	6,28	102.454	5,87
* Cartera exterior	1.582.682	86,71	1.467.005	84,10
* 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)	120.480	6,60	190.311	10,91
(+/-) RESTO	7.436	0,41	-15.345	-0,88
TOTAL PATRIMONIO	1.825.318	100,00 %	1.744.424	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.744.424	1.608.447	1.608.447	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,40	-0,97	-6,36	453,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,03	8,74	18,77	14,43
(+) Rendimientos de gestión	10,99	9,70	20,68	12,98
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	15,18
+ Dividendos	0,47	2,29	2,76	-79,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,57	7,46	18,03	41,35
± 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	-0,04	-0,04	-0,07	10,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,96	-0,96	-1,92	-0,07
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	1,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	1,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	11,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-72,55
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,08	-21,84
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1.351,27
+ 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	1.351,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.825.318	1.744.424	1.825.318	

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

### 3. Inversiones financieras

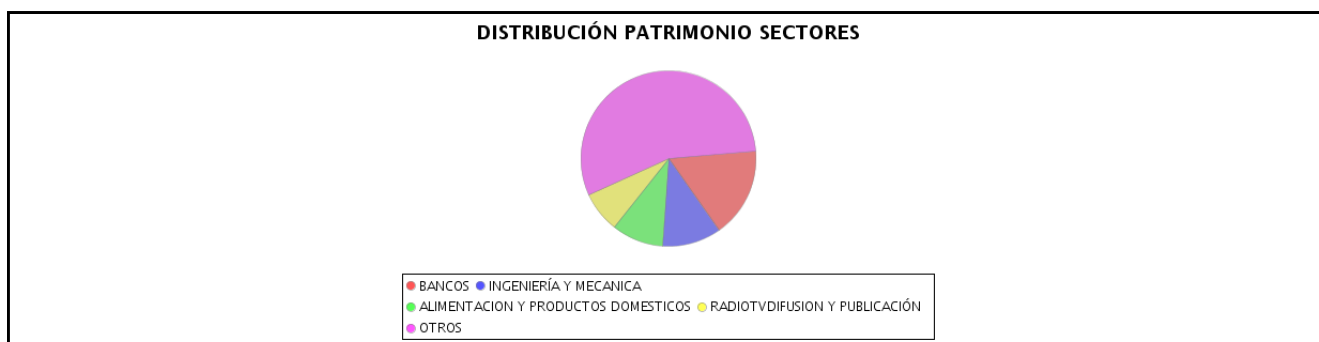
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	114.719	6,27	102.454	5,89
TOTAL RENTA VARIABLE	114.719	6,27	102.454	5,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	114.719	6,27	102.454	5,89
TOTAL RV COTIZADA	1.582.682	86,71	1.467.005	84,10
TOTAL RENTA VARIABLE	1.582.682	86,71	1.467.005	84,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.582.682	86,71	1.467.005	84,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.697.401	92,98	1.569.459	89,99

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X

	SI	NO
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

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

BESTINFOND  
INFORME DE GESTION

### 1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El año 2019 termina con una rentabilidad positiva para los mercados de renta variable y para nuestros partícipes. Un año positivo donde nuestra gestión ha estado condicionada por el principio de prudencia ante las distorsiones creadas por la política monetaria de tipos negativos. Hemos buscado un fino equilibrio entre incrementar la exposición a compañías baratas (a día de hoy principalmente financieras e industriales), evitar las trampas de valor (en los mismos sectores), gestionar riesgo de iliquidez, y por supuesto, aprovechar nuestra ventaja competitiva generada por nuestro equipo de análisis. Gracias a ese conocimiento hemos detectado y rentabilizado oportunidades en algunas compañías.

El entorno global no ha sido el más favorable, particularmente para la inversión en valor. El mercado ha estado dominado por las empresas de alto crecimiento, mientras que nosotros buscamos oportunidades en compañías que ofrecen valoraciones atractivas generalmente domiciliadas en Europa. Los eventos geopolíticos que nos han acompañado durante la segunda mitad de 2019, no son ni serán muy distintos a los que nos vienen acompañando y nos acompañarán el próximo año. Debemos entenderlos como eventos que pueden generar volatilidad en el mercado de la estando preparados previamente tratar de aprovecharnos de ella.



Como fieles seguidores de la filosofía value, el círculo de competencia de Bestinver es la valoración de empresas, actividad a la que el equipo de inversiones dedica todos sus esfuerzos. No obstante, aprovechamos las ineficiencias que se producen en el mercado a corto plazo para rotar la cartera, tomando o deshaciendo posiciones según la evolución de las cotizaciones de cada una de las compañías que conforman la cartera. Esta manera de entender el mercado y las inversiones nos lleva a tener una visión a largo plazo para la obtención de rentabilidad por lo que no nos basamos en previsiones sobre lo que pueden hacer los mercados o nuestras carteras en los próximos meses.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Debido a la volatilidad existente en los mercados donde invierte el fondo durante el último semestre, generada por tensiones geopolíticas o eventos puntuales sobre compañías concretas, hemos llevado a cabo operaciones de compra, venta, incremento o reducción de nuestras posiciones. Las operaciones más relevantes se detallan más adelante.

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre de 2019 es la siguiente: Europa 70,6%, Iberia 9,2%, Otros 13,1%. El resto del patrimonio, un 7%, en liquidez. Desde un punto de vista sectorial el desglose es el siguiente: Consumo 19,6%, Industrial 40,1%, Servicios financieros 18,8% y Media&Tecnología 14,4%.

#### 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 2019 del 10,72%. En ese mismo periodo el fondo obtuvo una rentabilidad del 10,37%.

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

El valor liquidativo de Bestinver a 31 de diciembre de 2019 ha sido de 219,27 euros resultando en una rentabilidad de 10,37% en el segundo semestre y con una rentabilidad acumulada en el año del 20,81%.

El patrimonio del fondo, a cierre del semestre, alcanzó los 1.825,32 millones de euros desde los 1.744,42 millones de euros que partía a comienzos del semestre y el número de partícipes ascendía a 20.701 frente a los 21.139 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el segundo semestre de 2019 el 0,92%, y acumulado en el año el 1,83%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

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

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

Fondo	Vocación inversora	Rentabilidad periodo informe
BESTINFOND	FI Renta Variable Internacional	10,37%
BESTINVER INTERNACIONAL	FI Renta Variable Internacional	11,19%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS	FI Renta Variable Internacional	9,39%
BESTINVER HEDGE VALUE FUND	FIL Renta Variable Internacional	11,25%
BESTVALUE	FI Renta Variable Internacional	10,58%

BESTINVER LATAM, FI Renta Variable Internacional 9,67%  
BESTINVER BOLSA, FI Renta Variable Euro 8,31%  
BESTINVER MIXTO, FI Renta Variable Mixta Internacional 8,54%  
BESTINVER PATRIMONIO, FI Renta Fija Mixta Euro 2,93%  
BESTINVER RENTA, FI Renta Fija Mixta Euro 1,55%  
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, FI\* Renta Fija Mixta Euro 1,66%\*  
BESTINVER CORTO PLAZO, FI Renta Fija Euro 0,03%

\* Rentabilidad obtenida por el fondo desde el 31 de octubre de 2019, fecha de su inscripción en el registro correspondiente de la CNMV.

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

### a. Inversiones realizadas durante el periodo

Aprovechamos las grandes subidas provocadas por la OPA durante el semestre para salir de Cobham después de haber obtenido una rentabilidad considerable que reducía el potencial de revalorización de la misma. También salimos totalmente de Inmobiliaria Colonial tras su buen comportamiento que nos dejaba sin suficiente margen de seguridad como para seguir invertidos.

Aprovechamos las caídas de los mercados para incorporar Aperam en cartera, una compañía que consideramos cuenta con un potencial de revalorización en el medio-largo plazo muy interesante por su posición de liderazgo en algunas geografías donde está presente.

El mercado, por diversos motivos, también nos ofreció la oportunidad de reforzar nuestra posición en Ence, Delivery Hero o ABB entre otras.

Durante el segundo semestre de 2019, la mayor contribución al resultado positivo de Bestinfond ha sido generada por compañías como Delivery Hero, Cobham, Intesa Sanpaolo, Societe Generale o BNP Paribas en la parte internacional y por Solaria o Unicaja en la ibérica. Por otro lado, destacamos el efecto negativo en términos de rentabilidad que han tenido Dassault Aviation, Flsmidth & Co, Zooplus o Renault en la internacional y Prisa, Bankia o NOS en la ibérica.

### 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 y la del Ibex 35 por invertir en activos de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación del precio respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2 la evolución del año. A mayor volatilidad mayor riesgo.

#### 5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En el segundo semestre de 2019, se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes sociedades: Unicaja Banco, S.A, Cobham PLC, Companhia de Locacao Das Americas y ha sido favorable a las propuestas realizadas por el consejo de administración de la 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 semestre de 2019 a 327.993,34 euros, y acumulado en el año 644.669,74 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..

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2019:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. 79.895,52 euros

EXANE SA 50.781,05 euros

UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. 47.395,65 euros

J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA 40.624,84 euros

BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH 37.916,52 euros

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2020 es de 607.410,20 euros.

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

2020 y los siguientes apuntan a que seguirán siendo años complejos. Riesgos geopolíticos -algunos de primer orden-, miedo a una posible recesión económica (siempre tenemos la certeza de que tendremos una recesión, lo que no sabemos es cuándo) pueden alterar temporalmente el ánimo de muchos inversores. Pero a nuestro juicio, el intento de normalización de la política monetaria es el elemento más relevante.

El resumen es que en un sistema con exceso de deuda en manos de gobiernos anima aún más a invertir en activos reales como la renta variable, eso sí, preparados para una montaña rusa de volatilidad. Hoy más que nunca, conocimiento, prudencia y paciencia son la clave por parte tanto de los inversores como de los gestores. Teniendo en cuenta que no podemos prever la actuación de Bestinfond en el corto plazo, el entorno nos hace pensar en unas rentabilidades muy atractivas a largo plazo impulsadas por las compañías que construyen nuestra cartera.

El valor objetivo de Bestinfond ha aumentado hasta los 349,2 euros. A cierre del segundo semestre de 2019 el fondo presenta un potencial de revalorización del 59% con un PER de 9,4x.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR			1.749	0,10
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK S.A.	EUR	4.887	0,27	4.398	0,25
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	6.439	0,35	5.623	0,32
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	3.416	0,19	3.003	0,17
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	5.786	0,32	5.528	0,32
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	176	0,01		
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	3.992	0,22	3.790	0,22
ES06735169E5 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			196	0,01
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	4.896	0,27	4.813	0,28
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE	EUR	2.450	0,13	1.814	0,10
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	14.048	0,77	13.303	0,76
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	2.741	0,15	2.543	0,15
ES06670509F6 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			523	0,03
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR	3.727	0,20	3.631	0,21
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	2.625	0,14	6.937	0,40
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	7.110	0,39	7.597	0,44
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	10.966	0,60	8.893	0,51
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	8.845	0,48	8.650	0,50
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	5.857	0,32	5.552	0,32
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	10.209	0,56	9.738	0,56
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	4.468	0,24	4.174	0,24
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	12.080	0,66		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>114.719</b>	<b>6,27</b>	<b>102.454</b>	<b>5,89</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>114.719</b>	<b>6,27</b>	<b>102.454</b>	<b>5,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>114.719</b>	<b>6,27</b>	<b>102.454</b>	<b>5,89</b>
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	10.726	0,59	12.310	0,71
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	4.595	0,25	4.333	0,25
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV SA	EUR			5.676	0,33
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	22.191	1,22	21.341	1,22
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK			8.518	0,49
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	20.733	1,14	17.063	0,98
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	26.343	1,44	24.263	1,39
GB00BKX5CN86 - ACCIONES JUST EAT PLC	GBP	26.770	1,47	30.640	1,76
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	4.889	0,27	4.229	0,24
AU000000S320 - ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP	15.511	0,85		
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	14.977	0,82	12.722	0,73
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	19.161	1,05	10.661	0,61
US20440T2015 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	24.252	1,33	26.769	1,53
SE0010468116 - ACCIONES ARJO AB - B SHARES	SEK	19.658	1,08	17.661	1,01
CA5359195008 - ACCIONES LIONS GATE ENTERTAINMENT COR	USD	12.456	0,68	13.926	0,80
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	39.580	2,17	14.895	0,85
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	12.312	0,67	13.651	0,78
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	41.588	2,28	32.563	1,87
IT0000080447 - ACCIONES CIR COMPAGNIE INDUSTRIALI RIUNI	EUR	18.098	0,99	17.651	1,01
GB00B07KD360 - ACCIONES COBHAM PLC	GBP			30.339	1,74
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	96.430	5,28	52.412	3,00
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	55.309	3,03	84.269	4,83
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	47.352	2,59	42.807	2,45
GB0030026057 - ACCIONES NEST FIFTEEN COMMUNICATIONS	GBP	5.468	0,30	6.124	0,35
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	32.543	1,78	28.110	1,61
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	29.758	1,63	23.994	1,38
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	15.725	0,86	12.956	0,74
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	6.055	0,33	6.278	0,36
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	50.567	2,77	32.405	1,86
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	12.981	0,71	12.538	0,72
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	51.302	2,81	45.007	2,58
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	38.897	2,13	25.689	1,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF			15.009	0,86
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP			12.475	0,72
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR			6.668	0,38
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	34.357	1,88	24.004	1,38
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	36.680	2,01	40.601	2,33
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	45.442	2,49	45.477	2,61
GB00B4Y7R145 - ACCIONES CARPHONE WAREHOUSE GROUP PLC	GBP	7.519	0,41	5.243	0,30
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG	USD	2.363	0,13	3.028	0,17
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	11.959	0,66	10.855	0,62
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	13.952	0,76	12.569	0,72
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	52.248	2,86	40.053	2,30
GB0002520509 - ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP	14.751	0,81	9.127	0,52
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	36.611	2,01	15.414	0,88
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	11.298	0,62		
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	22.061	1,21	4.496	0,26
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	13.705	0,75		
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	30.674	1,68	21.241	1,22
DE000A2YN900 - ACCIONES TEAMVIEWER AG	EUR	13.481	0,74		
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	54.832	3,00	51.055	2,93
US4001101025 - ACCIONES GRUBHUB INC	USD	26.304	1,44	14.911	0,85
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	15.808	0,87	12.810	0,73
DE000CBK1001 - ACCIONES COMMERZBANK AG	EUR	16.913	0,93	18.784	1,08
GB0008847096 - ACCIONES TESCO	GBP			18.662	1,07
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK	34.368	1,88	37.338	2,14
US9307521008 - ACCIONES LANDCADIA HOLDINGS INC	USD			1.126	0,06
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD			27.117	1,55
FI4000008719 - ACCIONES TIKKURILA OY	EUR	13.140	0,72	13.542	0,78
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	10.656	0,58	11.472	0,66
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	18.540	1,02	17.080	0,98
BRVVVARACNOR1 - ACCIONES VAREJO SA	BRL	5.620	0,31	9.705	0,56
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	11.438	0,63	15.559	0,89
JP3768500005 - ACCIONES T. HASEGAWA CO. LTD.	JPY			5.941	0,34
US0893021032 - ACCIONES Big Lots	USD			8.319	0,48
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	6.667	0,37	6.252	0,36
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	73.562	4,03	72.599	4,16
NL0012015705 - ACCIONES TAKEAWAY.COM HOLDING BV EUR	EUR	20.540	1,13	20.590	1,18
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING COMPANY OF 1972 A/S	DKK	2.441	0,13	2.511	0,14
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	24.548	1,34	15.987	0,92
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EUR	9.744	0,53	11.292	0,65
MHY2065G1219 - ACCIONES DHT HOLDINGS INC	USD			1.610	0,09
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	5.419	0,30	7.243	0,42
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	9.676	0,53	9.725	0,56
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	16.938	0,93	16.734	0,96
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	24.488	1,34	24.068	1,38
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	34.835	1,91		
FI0009004824 - ACCIONES KEMIRA OYJ	EUR			15.635	0,90
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD			26.415	1,51
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	20	0,00	19	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	16.059	0,88		
GB00BFZM640 - ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	6.799	0,37		
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP			5.457	0,31
BRLCAMACNOR3 - ACCIONES COMPAÑIA DE LOCACAO DAS AMERICA	BRL			9.387	0,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.582.682	86,71	1.467.005	84,10
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.582.682	86,71	1.467.005	84,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.582.682	86,71	1.467.005	84,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.697.401	92,98	1.569.459	89,99

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 2019, 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 2019 ascendió a 26,964 miles de Euros, de los cuales 10,034 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 16,930 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 135, de los cuales 120 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a 11 altos cargos ascendió a 14,370 miles de euros (2,382 miles de euros de remuneración fija y 11,988 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 5,512 miles de euros (2,330 miles de remuneración fija y 3182 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