

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 5172

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C.
Auditores S.L.

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: KPMG

Grupo Gestora:

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario: Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bestinver.es.

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

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959150)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6

Descripción general

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

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

Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización, de emisores/mercados principalmente europeos y hasta 20% de la OCDE y países emergentes. Además de criterios financieros se aplicarán criterios de Inversión Socialmente Responsable (ISR) que respeten el ideario ético del fondo basado en los principios de inversión responsable de la ONU utilizando criterios

excluyentes/valorativos de manera que la mayoría de valores en cartera cumplirá criterios ISR. Se invierte en grandes tendencias actuales como mejora de la calidad de vida, crecimiento digital y descarbonización de la economía invirtiendo en sectores clave (salud, ocio, deporte, inteligencia artificial, nuevas tecnologías en el sector del automóvil o energías renovables).

El resto (hasta 25% de la exposición total) se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos baja calidad crediticia (mínimo BB). Los emisores/mercados serán fundamentalmente euro y en menor medida de otros países OCDE. Duración media: 0-18 meses. La renta fija de baja calidad crediticia y la renta variable de baja capitalización pueden influir negativamente en la liquidez del fondo. Riesgo divisa: 0-100% de la exposición total.

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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 operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,15	0,75	3,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,40	-0,20	-0,33

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	3.183.057,07	3.034.985,05
Nº de Partícipes	607	550
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	40.384	12,6871
2020	12.321	11,8075
2019	7.908	10,5871
2018	12.838	8,8741

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	0,38	0,00	0,38	1,07	0,48	1,55	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,45	-1,96	3,75	5,64	16,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,91	08-07-2021	-1,91	08-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,33	21-09-2021	1,94	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,01	11,89	10,81	13,30	14,93				
Ibex-35	15,48	16,21	13,86	16,40	25,37				
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02				
Indice	13,66	14,69	12,91	13,37	21,19				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,37	3,37	2,09	2,17					

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,40	0,39	0,33	0,36	1,56	1,49	1,40	

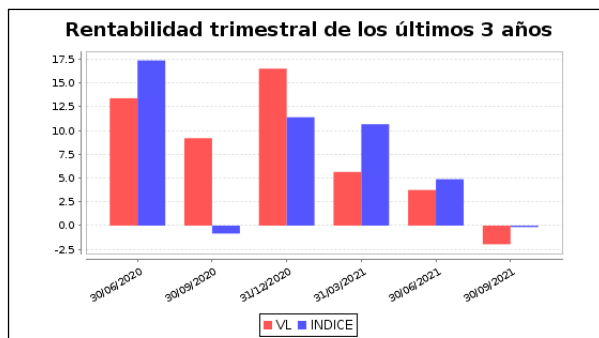
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El día 06 de marzo de 2020 recoger la eliminación del gestor relevante con la consiguiente modificación de la política de inversión, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y rentabilidad a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	468.138	4.868	0,20
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	58.079	1.348	-1,69
Renta Variable Euro	157.496	3.043	0,74
Renta Variable Internacional	4.052.099	36.212	-2,38
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	134.427	654	-0,09
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.870.239	46.125	-1,96

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	36.435	90,22	35.301	89,88
* Cartera interior	565	1,40	686	1,75
* Cartera exterior	35.870	88,82	34.615	88,13
* 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)	4.005	9,92	4.051	10,31
(+/-) RESTO	-56	-0,14	-76	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	40.384	100,00 %	39.276	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39.276	34.165	12.321	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,79	10,21	81,36	-49,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,03	3,61	4,31	-160,85
(+) Rendimientos de gestión	-1,65	4,24	5,98	-142,11
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,04	16,20
+ Dividendos	0,28	0,66	1,26	-53,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,91	3,58	4,81	-157,63
± 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	-0,01	0,00	-0,06	-387,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,63	-1,67	-34,83
- Comisión de gestión	-0,38	-0,57	-1,55	-28,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	8,92
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-18,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-15,83
- Otros gastos repercutidos	0,02	-0,04	-0,04	-162,57
(+) 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)	40.384	39.276	40.384	

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

3. Inversiones financieras

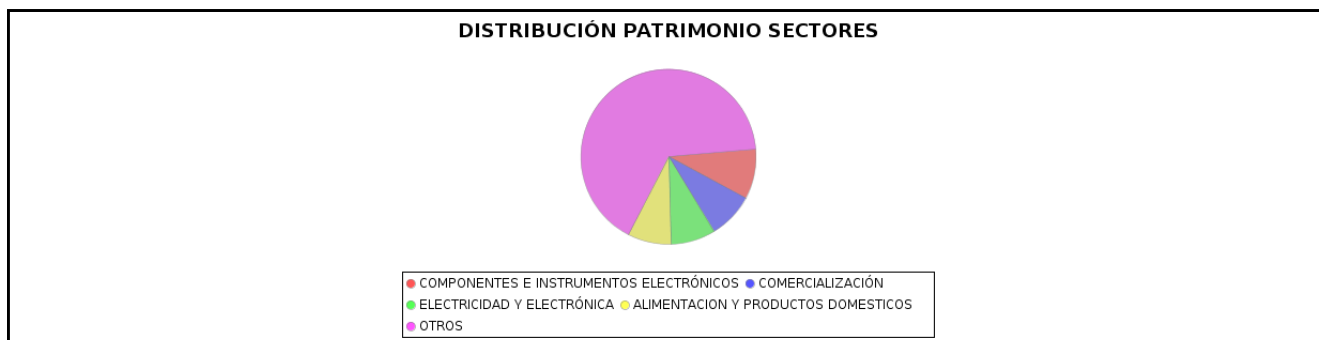
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	565	1,40	686	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE	565	1,40	686	1,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	565	1,40	686	1,75
TOTAL RV COTIZADA	35.870	88,83	34.615	88,10
TOTAL RENTA VARIABLE	35.870	88,83	34.615	88,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35.870	88,83	34.615	88,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	36.435	90,23	35.301	89,85

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

El folleto y DFI del fondo ha sido actualizados con objeto de bajar el importe mínimo de la inversión inicial. Inversión mínima inicial: 100 euros. Inversión mínima a mantener: 100 euros.
--

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

Partícipes significativos: 14.432,46 - 35,74%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 250,01 - 0,76%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 249,99 - 0,76%

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, contratación de repos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El tercer trimestre del 2021 ha seguido con la tónica que vimos desde mediados de mayo. El mercado global y europeo ha continuado subiendo con una importante dispersión entre sectores y compañías, que ya vimos.

El grupo de compañías consideradas de mayor calidad, con visibilidad de beneficios y con crecimiento (moderado o fuerte), ha continuado con su expansión de múltiplos, porque las estimaciones de beneficios no se han movido en la misma proporción.

Muchas de estas compañías que se catalogan de calidad han subido más de un 30% desde mitad de mayo. Estas compañías ahora cotizan entre el 4% y el 2% de FCF yield o un PER entre 25x y 50x. Históricamente ver a estas compañías por debajo del 4%, incluso aquellas que crecían más de doble dígito era raro. En más de 20 años, nunca han estado tan caras. Por supuesto que algunas todavía tienen una valoración razonable, algunas tenemos, pero muchas de ellas no ofrecen una ecuación de riesgo beneficio lo suficientemente buena. Si redujésemos lo que le exigimos de rentabilidad a esos negocios entrarían muchas en las carteras, pero no vamos a sacrificar el futuro retorno de las carteras por seguir las modas.

En China hemos visto caídas históricas, algunos sectores, como el de educación, se han volatilizado. Vamos a ponerlo en contexto: desde noviembre de 2020 el gobierno chino ha implementado más de 40 nuevas regulaciones en el sector de

internet. Nueva economía implica nuevas regulaciones, como en occidente.

Pero cosas como la que han pasado en China durante el verano ponen de manifiesto lo importante que es tener carteras equilibradas. Que nuestros errores de inversión, que los hemos tenido y los seguiremos teniendo no arrastren al conjunto de la cartera.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Después de un 2020 francamente positivo en cuanto a rentabilidad, este año está siendo más complicado. No nos sorprende, después de observar algunas de las revalorizaciones que se han producido en los últimos 12 meses. Este fondo tiene como pilares de inversión tres temáticas estructurales de largo plazo. Estas tendencias llevan a un posicionamiento del fondo en compañías que se benefician del crecimiento secular que observamos en ellas, sin tener en cuenta lo populares que son (o dejan de ser) en los mercados en el corto o medio plazo. ¿Qué queremos decir con esto? Que no alteramos la estructura de nuestra cartera por aquello que está de moda unos trimestres o deja de estarlo en los siguientes. Largo plazo rima con estructural mucho más que con coyuntural.

Una parte muy sustancial de la cartera, en torno al 40% de la misma, abarca toda la temática de transición energética, cambio climático y cuidado del medio ambiente. El crecimiento de estas compañías para la próxima década sigue siendo fabuloso, pero su desempeño en bolsa no puede serlo todos los años.

La estructura de la cartera no ha cambiado mucho en este tercer trimestre de 2021:

35% en primer grupo de megatendencias (consumo, alimentación, sanidad y ocio)

15% en segundo grupo (digitalización, conectividad, robótica)

40% en tercer grupo (cuidado del medio ambiente, transición energética, Green deal europeo)

Ha aumentado la liquidez que se sitúa en un 10%

La exposición geográfica del fondo a cierre del tercer trimestre de 2021 es mayoritariamente europea. La distribución sectorial a cierre del tercer trimestre de 2021 es: Consumo 26,06%, Industrial 40,94%, financiero 2,51% y TMT 20,70%. El fondo cuenta con un 9,78% de liquidez.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Eurostoxx 50 Net Return (SX5T) en euros que obtuvo una rentabilidad en el tercer trimestre de 2021 del -0,15%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinver Megatendencias obtuvo una rentabilidad del -1,96%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Megatendencias a cierre del tercer trimestre de 2021 ha sido de 12,69 euros resultando en una rentabilidad en lo que va de año del 7,45% a cierre del trimestre.

El patrimonio del fondo a cierre del tercer trimestre alcanzó los 40.384 miles de euros en comparación con los 39.276 miles de euros de los que partía a inicios del trimestre y el número de partícipes ascendió a 607 a cierre del tercer trimestre de 2021 frente a los 550 partícipes existentes a inicio del trimestre.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el tercer trimestre de 2021 es el 0,40%.

El ratio de gastos acumulado sobre el patrimonio medio en el tercer trimestre de 2021 es el 1,14%, 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:

FONDOS DE INVERSIÓN VOCACION EMISORA RENTABILIDAD PERIODO INFORME

BESTINVER PATRIMONIO,FI. RENTA MIXTA EURO -0,34%

BESTINVER MIXTO,FI. RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL -1,69%

BESTINVER BOLSA,FI. RENTA VARIABLE EURO 0,74%

BESTINVER RENTA,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,37%

BESTINVER INTERNACIONAL,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,46%

BESTINFOND,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,27%

BESTVALUE,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -2,09%

BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -1,49%

BESTINVER CONSUMO GLOBAL,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -4,25%

BESTINVER CORTO PLAZO,FI. RENTA FIJA EURO -0,09%
BESTINVER LATAM,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -15,69%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,49%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,70%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II,FI. RENTA FIJA MIXTA EURO 0,52%
BESTINVER TORDESILLAS,FI. RETORNO ABSOLUTO -0,85%
BESTINVER MEGATENDENCIAS,FI. RENTA VARIABLE INTERNACIONAL -1,96%
ODA CAPITAL,FI. GLOBAL -1,51%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Hemos añadido dos compañías nuevas a la cartera durante el tercer trimestre del año: Siemens Energy y Greenvolt.

La primera viene a acompañar a nuestra inversión de largo plazo en Vestas. Siemens Energy tiene un interesante negocio de transmisión e instalación de redes eléctricas con mucho potencial de crecimiento en la próxima década, aunque su tamaño actual es reducido. El negocio principal es la división de turbinas de gas que, aunque no crece mucho - es lo que prudentemente asumimos en nuestros números-, se gestiona como un potente generador de caja. El mantenimiento de los equipos instalados le aporta ingresos muy estables y de alto margen.

Cuenta, además, con una participación del 67% en Siemens Gamesa que hasta la fecha les ha dado más problemas que alegrías. La prioridad del equipo directivo es reducir las pérdidas en su negocio de aerogeneradores tradicionales (eólica onshore). No creemos que sea una tarea inalcanzable y confiamos en que la reestructuración que se está llevando a cabo eleve la rentabilidad de esta división durante los próximos años. En eólica offshore, Siemens Gamesa es el líder indiscutible del mercado y las perspectivas de crecimiento y rentabilidad para esta división son y van a seguir siendo muy favorables.

Creemos que la valoración de Siemens Energy es muy atractiva.

En cuanto a Greenvolt, se trata es una pequeña compañía de activos renovables recién salida a bolsa que forma parte del grupo Altri. Es líder en Portugal en el segmento de producción de energía eléctrica a partir de biomasa forestal (quema residuos, generalmente madera) y tiene un ambicioso plan de negocio para hacer crecer su capacidad en biomasa, por supuesto, pero también en generación eólica y solar. Esta estrategia le debería permitir elevar su EBITDA y beneficios a una tasa anual del 40% hasta 2025, con un objetivo de endeudamiento a largo plazo que se situaría entre 3,5-4x EBITDA. Dentro de la Megatendencia de futuros hábitos de consumo, que engloba temáticas como el envejecimiento de la población, actividades al aire libre o alimentación sana, destacamos la incorporación a la cartera de una vieja conocida: Rovi. Hemos aprovechado la corrección puntual que tuvo la acción como consecuencia de los problemas en la fabricación de la vacuna de Moderna, que creemos están suficientemente explicados y más que reflejados en su cotización, para volver al accionariado de una compañía que conocemos bien y en la que esperamos que siga ofreciendo una buena rentabilidad en el negocio de la heparina y un gran potencial con el lanzamiento de nuevos productos (lanzamiento de DORIA el año que viene y en el futuro LETROZOLE).

En la tendencia de mejora de la productividad, que representa alrededor de un 16% de la cartera, hemos mantenido nuestra exposición estable a lo largo del trimestre.

Por último, cabe destacar las ventas que hemos realizado en el trimestre, que se han concentrado en tres nombres: Ence, Ahold y Xinyi Solar.

Las posiciones que han contribuido más positivamente en el tercer trimestre de 2021 han sido Greenvolt, Vivendi y Danaher. Y las peores: Tencent, Alstom y Kering.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

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

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media, a cierre del trimestre la volatilidad anual del fondo Bestinver Megatendencias FI era de 24, 37% por debajo de la del índice de referencia Eurostoxx 50 Net Return (SX5E) que fue de un 26,51%.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

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 en las que sus IIC tienen participación

En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas, tomando como referencia estándares generalmente aceptados de gobierno y responsabilidad corporativa y contando para ello con el asesoramiento y soporte de un proveedor externo especialista en la prestación de este tipo de servicios. El ejercicio del derecho de voto, ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por varios proveedores y que ascienden en el tercer trimestre de 2021 a 1.028,78 euros, y acumulado en el año a 3.086,35 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.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

El reto al que nos tenemos que enfrentar ¿retrasar el cambio climático y proteger el medioambiente para las próximas generaciones- pasa por transformar el actual modelo energético en otro basado en las energías limpias. Esta transformación va a representar, tanto para países como para empresas, inversiones formidables que se van a extender durante mucho tiempo. Hay estimaciones que hablan de un horizonte temporal de hasta 80 años y las previsiones más pesimistas estiman que la factura final podría superar los Euro400.000bn (5 veces el PIB mundial). Viendo la magnitud de la inversión necesaria, tenemos un gran convencimiento de que esta Megatendencia tiene ante sí un crecimiento significativo del que esperamos beneficiarnos en los próximos años.

En nuestro fondo cubrimos todo el espectro de esta temática. Especialmente en Europa, que se ha posicionado de manera clara como líder mundial en la lucha contra el cambio climático y es donde se encuentran muchas de las compañías punteras en tecnologías y desarrollo de soluciones para este reto al que nos enfrentamos. Somos propietarios de compañías eléctricas integradas y de renovables, también de desarrolladoras de parques eólicos, solares y biomasa y de empresas que producen papel reciclado y poseen activos forestales. Pero no solo eso, incluimos en cartera a todas las compañías de bienes de equipo que sirven a estas industrias o que facilitan la eficiencia energética, incluidas las de gases industriales (oxígeno e hidrógeno).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	565	1,40		
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR			686	1,75

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		565	1,40	686	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE		565	1,40	686	1,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		565	1,40	686	1,75
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	657	1,63	1.151	2,93
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	1.578	3,91	1.358	3,46
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.549	3,84	1.397	3,56
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	1.714	4,24	1.468	3,74
NL0015000IY2 - ACCIONES UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	EUR	1.156	2,86		
US4824801009 - ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	578	1,43		
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG(ENR GY)	EUR	929	2,30		
PTGNV0AM0001 - ACCIONES GREENVOLT ENERGIAS RENOVAVEIS	EUR	841	2,08		
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE (ROYAL) PHILIPS ELE	EUR	1.342	3,32	1.172	2,98
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK	484	1,20	566	1,44
NO0010890304 - ACCIONES AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	750	1,86	436	1,11
FR0000120644 - ACCIONES GROUPE DANONE	EUR	1.004	2,49	1.009	2,57
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	1.197	2,96	1.329	3,38
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	1.014	2,51	958	2,44
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	1.165	2,88	1.111	2,83
BRLWSAACNOR8 - ACCIONES LOCAWEB SERVICIOS DE INTERNET(L	BRL	543	1,35	685	1,74
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	1.171	2,90	1.059	2,70
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	835	2,07	964	2,45
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	1.302	3,22	1.308	3,33
NL0009767532 - ACCIONES ACCELL GROUP EUR	EUR	1.150	2,85	790	2,01
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	1.207	2,99	1.147	2,92
FR0011476928 - ACCIONES FNAC DARTY SA	EUR	738	1,83	976	2,49
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	941	2,33	948	2,41
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD			751	1,91
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	1.170	2,90	1.106	2,81
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	1.213	3,00	1.050	2,67
DK0061539921 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	1.143	2,83	1.087	2,77
FR0014005GA0 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	33	0,08		
NL0000009827 - ACCIONES KONINKLIJKE DSM NV	EUR	1.194	2,96	1.088	2,77
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR			1.175	2,99
DE0006969603 - ACCIONES Puma	EUR	1.110	2,75	1.158	2,95
DK0061412772 - ACCIONES CADELER A/S	NOK	317	0,79	335	0,85
US8740391003 - ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD	1.736	4,30	1.824	4,64
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	806	1,99	858	2,18
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR			1.003	2,55
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	1.229	3,04	1.183	3,01
NO0003054108 - ACCIONES MARINE HARVEST ASA	NOK	1.061	2,63	1.038	2,64
US7960508882 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	USD	1.012	2,51	1.128	2,87
TOTAL RV COTIZADA		35.870	88,83	34.615	88,10
TOTAL RENTA VARIABLE		35.870	88,83	34.615	88,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35.870	88,83	34.615	88,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		36.435	90,23	35.301	89,85

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