

BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,98	1,18	0,98	1,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-0,40

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	2.617.909,80	2.898.463,96
Nº de Partícipes	3.099	3.269
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	163.438	62,4307
2020	158.092	54,5435
2019	248.390	63,4328
2018	265.002	57,3986

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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	14,46	3,53	10,56	18,28	-4,81	-14,01	10,51	-8,65	8,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,21	20-04-2021	-2,56	25-01-2021	-11,04	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,53	05-05-2021	3,08	19-02-2021	6,01	09-11-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,10	12,04	17,72	21,47	17,36	27,98	10,71	9,66	16,41
Ibex-35	15,13	13,86	16,40	25,37	21,33	33,84	12,29	13,54	25,68
Letra Tesoro 1 año	0,02	0,02	0,02	0,02	0,14	0,46	0,24	0,70	0,69
Indice	14,57	13,39	15,77	21,90	17,95	30,22	14,94	10,92	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,70	13,70	13,70	13,70	13,70	13,70	7,38	7,38	7,77

(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	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,46	0,46	0,47	0,47	1,84	1,82	1,82	1,80

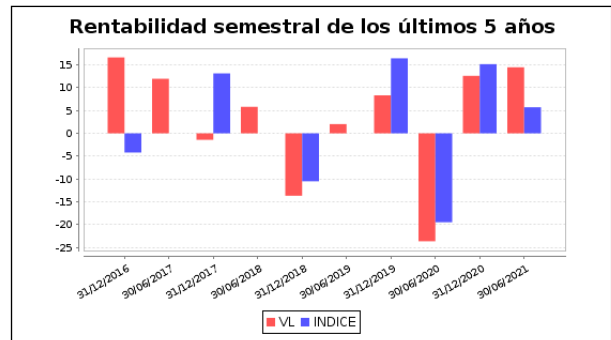
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	423.337	4.656	2,34
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	54.397	1.339	12,48
Renta Variable Euro	165.893	3.099	14,46
Renta Variable Internacional	3.876.878	35.790	16,78
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	147.284	645	-0,11
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.667.788	45.529	14,81

*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	157.967	96,65	151.200	95,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	108.946	66,66	113.060	71,52
* Cartera exterior	49.021	29,99	38.140	24,13
* 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)	4.879	2,99	5.739	3,63
(+/-) RESTO	592	0,36	1.154	0,73
TOTAL PATRIMONIO	163.438	100,00 %	158.092	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)	158.092	150.073	158.092	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,22	-6,55	-10,22	76,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,44	12,02	13,44	26,50
(+) Rendimientos de gestión	14,40	12,95	14,40	25,75
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-4,02
+ Dividendos	1,06	1,22	1,06	-1,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,34	11,74	13,34	28,53
± 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	-0,96	-0,93	-0,96	16,11
- Comisión de gestión	-0,87	-0,88	-0,87	11,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	11,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-1,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,35
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-2.812,19
+ 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	-2.812,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	163.438	158.092	163.438	

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

3. Inversiones financieras

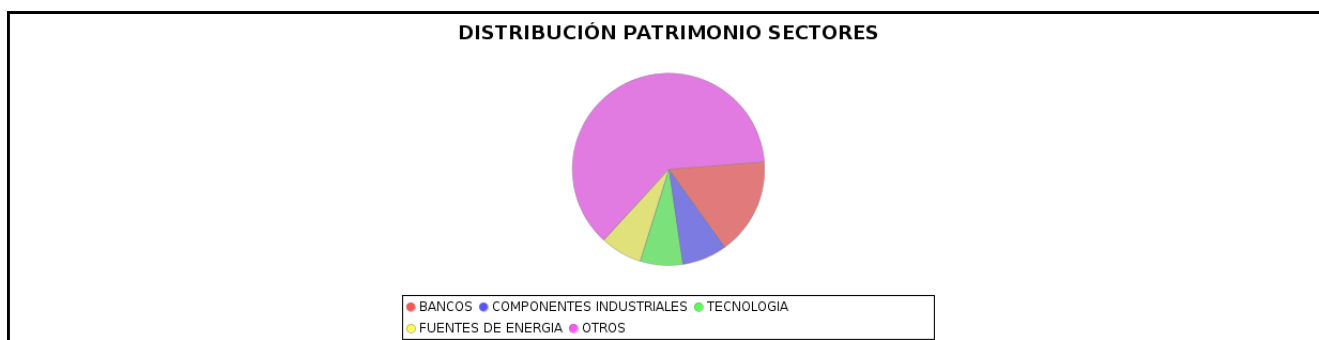
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	108.946	66,68	113.060	71,52
TOTAL RENTA VARIABLE	108.946	66,68	113.060	71,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	108.946	66,68	113.060	71,52
TOTAL RV COTIZADA	49.021	29,99	38.140	24,14
TOTAL RENTA VARIABLE	49.021	29,99	38.140	24,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.021	29,99	38.140	24,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	157.967	96,67	151.200	95,66

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

Actualización del folleto con motivo de la integración de los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión.

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: 11.578,44 - 6,98%

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: 9.041,83 - 5,45%

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

Tanto en España como en el resto de Europa, el fuerte impulso en el ritmo de vacunaciones ha sido el principal motor del sentimiento inversor. Este progreso está permitiendo acelerar la apertura de las economías y recuperar parte del terreno perdido en la primera mitad del año.

El mercado español ha tenido un buen comportamiento en 2021, a pesar de la caída sufrida en el mes de junio. Es importante recordar que el selectivo español, a diferencia de los principales índices europeos, sigue un 12% por debajo de los niveles de febrero de 2020, cuando estalló la pandemia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A pesar de que las economías y los mercados llevan varios trimestres reponiéndose de la súbita embestida del COVID19, la divergencia sectorial y geográfica en el ritmo de recuperación sigue siendo muy marcada. Es aquí donde residen, en nuestra opinión, las mejores oportunidades de inversión en este momento.

Aunque algunos pesos y nombres hayan variado a lo largo del periodo, en general mantenemos el sesgo cíclico de la cartera prácticamente inalterado.

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del primer semestre de 2021 es la siguiente: España 78% y Portugal 18,75%. El resto del patrimonio, en liquidez. Desde un punto de vista sectorial, el desglose es el siguiente: Consumo 25,16%, Industrial 46,26%, Servicios financieros 15,78% y Media&Tecnología 9,46%. El fondo cuenta con un

3,35% de liquidez

c) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Índice (80% IGBM 20% PSI) que obtuvo una rentabilidad en el primer semestre de 2021 del 7,56%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bolsa obtuvo una rentabilidad del 14,46%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa a 30 de junio de 2021 ha sido de 62,43 euros obteniendo una rentabilidad acumulada en el año de 14,46% al cierre del primer semestre de 2021.

El patrimonio del fondo, a cierre del primer semestre de 2021, alcanzó los 163.438 millones de euros desde los 158.092 miles de euros de los que partía a cierre del año 2020 y el número de partícipes descendía a 3.099 a cierre del primer semestre de 2021 frente a los 3.269 a cierre del año 2020.

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 2021 es el 0,89%.

El ratio de gastos acumulado sobre el patrimonio medio en el primer semestre de 2021 es el 0,92%, 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 periodo de informe

BESTINVER PATRIMONIO, F.I Renta Fija Mixta Euro 4,01%

BESTINVER MIXTO, F.I Renta variable Mixta Internacional 12,48%

BESTINVER BOLSA F.I Renta variable Iberica 14,46%

BESTINVER RENTA F.I Renta Fija Mixta Euro 1,24%

BESTINVER INTERNACIONAL F.I Renta Variable Internacional 17,23%

BESTINFOND F.I Renta Variable Internacional 16,58%

BESTVALUE F.I Renta Variable Internacional 16,88%

BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS F.I Renta Variable Internacional 15,44%

BESTINVER HEDGE VALUE FUND, F.I.L Renta Variable Internacional 15,69%

BESTINVER CORTO PLAZO F.I Renta Fija Euro -0,11%

BESTINVER LATAM F.I Renta Variable Internacional 16,84%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL F.I Renta Fija Mixta Euro 2,30%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA F.I Renta Fija Mixta Euro 2,74%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II F.I Renta Fija Mixta Euro 0,08%

BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 4,41%

BESTINVER MEGATENDENCIAS F.I Renta Variable Internacional 9,60%

ODA CAPITAL FIL Renta Variable Internacional 12,02%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Hemos cerrado las posiciones en Euskaltel y Solarpack al haber recibido una OPA sobre ambas compañías. Además, hemos reducido el peso de Ence. Más allá del lastre mediático de la resolución judicial pendiente sobre la planta de Pontevedra, las dudas en torno a la sostenibilidad de los elevados precios de la pulpa en China nos hacen estar más cómodos con una posición más ajustada en cartera.

Por otro lado, hemos incrementado el peso en CTT, posición que comenzamos a construir al principio del periodo. Por último, hemos incorporado Coca Cola Europacific Partners.

En 2020 fue una de las víctimas más damnificadas por el COVID, debido a su exposición directa a sectores como restauración, ocio y turismo. ¿Qué elementos hacen interesante este activo? Principalmente son tres: su posición competitiva, el equipo directivo y la relación que mantienen con Coca Cola matriz.

El activo tiene una altísima calidad. Estamos hablando de una marca dominante, un canal de distribución de gran escala y difícilmente replicable y un alto poder de fijación de precio. Opera en un sector poco cíclico y muy predecible -aunque de bajo crecimiento- donde, tendencialmente, deberíamos esperar un crecimiento de dígito bajo de sus ingresos (escaso

volumen y algo de inflación), dígito medio de beneficio operativo (benchmarking, racionalización, eficiencias y apalancamiento operativo), dígito alto en beneficio neto y unos altos ratios de conversión en caja. Todo esto se traduce en una capacidad de generar retornos sobre su capital de doble dígito creciente, muy superiores a su coste de capital.

El track record de su equipo directivo ha sido muy bueno.

El objetivo primordial de la compañía a corto plazo va a ser reducir el apalancamiento tras la compra de Amatil. Los dividendos, por tanto, van a ser menores que su verdadero potencial. En nuestra opinión, no tardaremos mucho en volver a ver una remuneración interesante y la posibilidad de nuevas operaciones corporativas en el futuro.

En cuanto al ya recurrente apartado de OPAs en Iberia, hemos decidido mantener nuestra inversión en Semapa tras no aceptar la oferta lanzada por Sodim. El grado de aceptación de la oferta fue bajo y Sodim incrementó su participación del 72% al 82%, con lo que Semapa seguirá cotizada en el mercado. ¿Qué cambia ahora? Únicamente esperamos una menor liquidez del valor al haberse reducido el free-float efectivo. Sin embargo, los buenos fundamentales de sus negocios, su atractiva valoración y el alto dividendo que paga la compañía, nos hace pensar que solo es cuestión de tiempo que la acción refleje su verdadero potencial.

Hemos recibido también una OPA sobre Solarpack a ?26.50/acción, una importante prima del 45% sobre su cotización previa. Esperamos que la operación salga adelante y no prevemos mejoras del precio ofrecido, por lo que hemos vendido nuestras acciones en el mercado para poder reinvertir ese capital en otras opciones donde ahora mismo vemos más potencial.

Junto con EDPR, Solarpack era nuestra opción preferida dentro del sector renovables (conjugando riesgo de ejecución, expectativas de crecimiento y nivel de valoración) y esta operación ha reafirmado nuestra visión. Es un sector que ha atraído muchísimo capital en muy poco tiempo y hay que ser extraordinariamente selectivo. En este sentido, por más que otras compañías en este segmento hayan rebotado al alza tras conocerse la noticia, no pensamos que haya mucho margen para la extrapolación. Decimos esto porque, aplicando la valoración ofrecida por Solarpack a los sospechosos habituales del sector en Iberia, no vemos prácticamente potencial desde los niveles actuales de cotización.

Las compañías que más han contribuido al fondo han sido: BANCO SANTANDER SA, LABORATORIOS FARMACEUTICOS R, SEMAPA-SOCIEDADE DE INVESTIM y ACERINOX SA. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: EDP RENOVAVEIS SA, UNICAJA BANCO SA, CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARR y EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA

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 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.

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 primer semestre de 2021 a 38.374,64 euros, y acumulado en el año 38.374,64 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

La desincronización geográfica y sectorial es una fuente de volatilidad en el futuro cercano. Para nosotros representa una oportunidad. Seguimos estando muy cómodos con el entorno de inversión, con la continua mejora en las perspectivas operativas de las compañías que tenemos en cartera y el persistente desajuste en valoración que observamos en nuestros mercados domésticos. No en vano, continúa el desfile de transacciones corporativas que siguen poniendo de manifiesto la extraordinaria oportunidad de inversión latente en Iberia.

A grandes trazos, la hoja de ruta que venimos describiendo los últimos trimestres se sigue cumpliendo. Esperamos un fuerte entorno de crecimiento apoyado en la liberación del consumidor, la reactivación de la inversión privada y el inminente despliegue de los fondos de recuperación europeos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR			3.416	2,16
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR			2.877	1,82
ES0109067019 - ACCIONES MADEUS IT HOLDING SA	EUR	8.344	5,11	4.490	2,84
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	3.359	2,06		
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK.S.A.	EUR	5.100	3,12	8.899	5,63
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	8.041	4,92	5.626	3,56
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	2.945	1,80	6.760	4,28
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.741	1,07	1.302	0,82
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			501	0,32
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	5.827	3,57	2.998	1,90
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			2.131	1,35
ES06735169H8 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			161	0,10
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR			3.955	2,50
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			7.731	4,89
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	4.592	2,81	4.445	2,81
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	5.611	3,43	7.888	4,99
ES0152503035 - ACCIONES IMEDIASET ESPANA COMUNICACION SA	EUR	1.568	0,96		
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	3.660	2,24	1.492	0,94
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	6.258	3,83	3.709	2,35
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	8.801	5,39	9.439	5,97
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	2.611	1,60	1.327	0,84
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCESS SA	EUR	2.932	1,79		
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SL	EUR	1.679	1,03		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0113211835 - ACCIONES BBVA-BBV	EUR	5.626	3,44		
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	3.480	2,13	4.655	2,94
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	8.641	5,29	3.182	2,01
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPAC CORP TECNOLOGICA	EUR			910	0,58
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	8.435	5,16	5.383	3,40
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR			2.940	1,86
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	3.184	1,95	7.571	4,79
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	6.508	3,98	6.006	3,80
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR			3.265	2,07
TOTAL RV COTIZADA		108.946	66,68	113.060	71,52
TOTAL RENTA VARIABLE		108.946	66,68	113.060	71,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		108.946	66,68	113.060	71,52
PTGAL0AM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	4.845	2,96	3.534	2,24
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	7.650	4,68	4.534	2,87
PTCTT0AM0001 - ACCIONES CTT CORREIOS DE PORTUGAL SA	EUR	5.787	3,54		
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	3.493	2,14	5.933	3,75
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	2.349	1,44	4.108	2,60
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR	8.205	5,02		
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			8.739	5,53
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	8.383	5,13		
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR			3.313	2,10
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	8.308	5,08	7.980	5,05
TOTAL RV COTIZADA		49.021	29,99	38.140	24,14
TOTAL RENTA VARIABLE		49.021	29,99	38.140	24,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.021	29,99	38.140	24,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		157.967	96,67	151.200	95,66

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