

BESTINVER GRANDES COMPANIAS, FI

Nº Registro CNMV: 4422

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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.

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: 16/12/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: FI RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

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

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

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

La renta variable será de emisores/mercados de países de la OCDE y hasta un máximo del 30% de la exposición total de emisores/ mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La parte no invertida en renta variable será invertida en activos de renta fija de emisores/mercados de la zona Euro y preferentemente pública, sin descartar renta fija privada, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo de A1 de S&P o P1 de Moody's) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,00	0,09	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,40	-0,43	-0,35

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	310.170,81	287.457,09
Nº de Partícipes	1.081	1.001
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000 euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	58.581	188,8674
2019	61.895	215,3177
2018	48.383	174,5309
2017	43.355	192,2076

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,28	-12,28	4,64	4,55	3,86	23,37			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,47	12-03-2020	-8,47	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,54	24-03-2020	7,54	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	34,63	34,63	9,49	10,66	8,68	9,48			
Ibex-35	49,41	49,41	12,80	13,22	11,06	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,36	0,22	0,15	0,24			
INDICE	47,33	47,33	51,30		0,00	25,80			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,39	6,39	5,65	5,70		5,65			

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

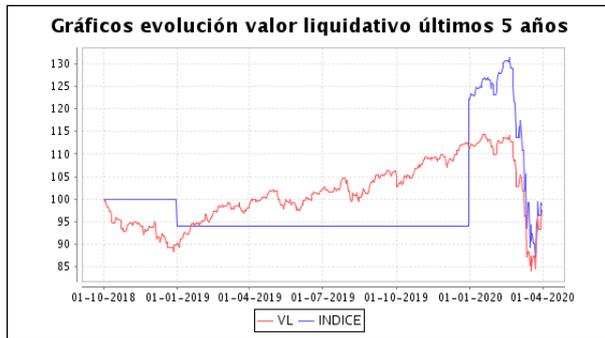
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

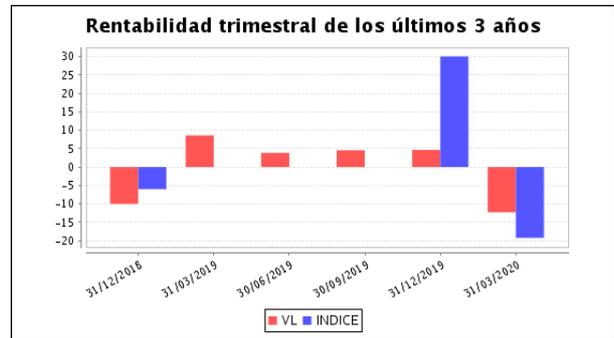
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	385.462	4.417	-8,44
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	55.421	1.381	-25,92
Renta Variable Euro	219.269	3.579	-29,87
Renta Variable Internacional	3.529.563	34.743	-30,49
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	152.572	913	-1,35
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	4.342.287	45.033	-27,42

*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	55.870	95,37	52.787	85,28
* Cartera interior	2.491	4,25	3.266	5,28
* Cartera exterior	53.380	91,12	49.521	80,01
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.439	4,16	9.245	14,94
(+/-) RESTO	272	0,46	-137	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	58.581	100,00 %	61.895	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)	61.895	58.989	61.895	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,03	0,32	8,03	2.488,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-13,36	4,56	-13,36	-406,12
(+) Rendimientos de gestión	-12,96	5,00	-12,96	-370,92
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	74,16
+ Dividendos	0,51	0,18	0,51	193,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,49	4,84	-13,49	-391,47
± 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	0,03	-0,01	0,03	-678,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,44	-0,40	-6,21
- Comisión de gestión	-0,37	-0,38	-0,37	2,88
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-15,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	34,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-9,76
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	58.581	61.895	58.581	

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

3. Inversiones financieras

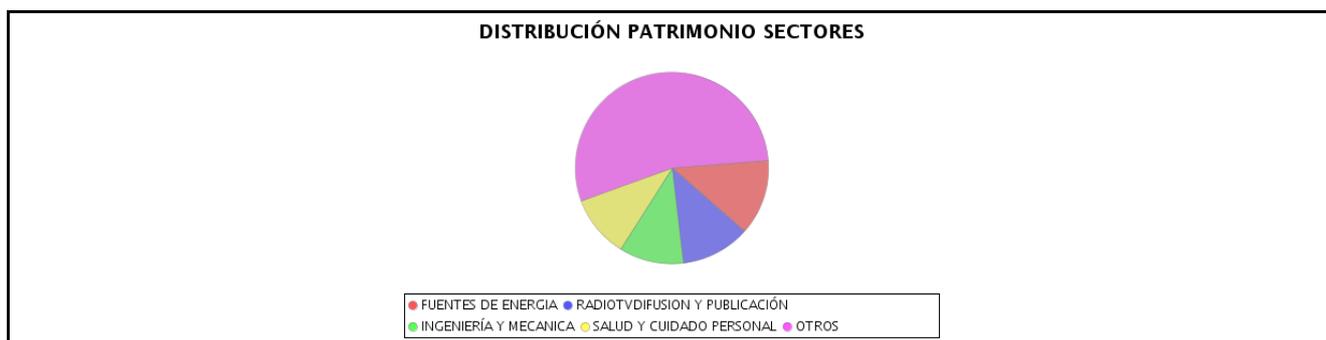
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	2.491	4,25	3.266	5,27
TOTAL RENTA VARIABLE	2.491	4,25	3.266	5,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.491	4,25	3.266	5,27
TOTAL RV COTIZADA	53.380	91,13	49.521	80,03
TOTAL RENTA VARIABLE	53.380	91,13	49.521	80,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.380	91,13	49.521	80,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	55.870	95,38	52.787	85,30

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS
INFORME DE GESTION

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer trimestre de 2020 ha comenzado de manera muy negativa. Los mercados financieros han vivido los efectos del Covid-19 y el impacto que puede llegar a tener en la economía. Las caídas han sido en bloque y nos encontramos, por lo tanto, ante un mercado muy desordenado. En este entorno, la prudencia sigue siendo nuestra mejor aliada. Ante esta situación, hemos podido realizar algunas operaciones en nuestras carteras, tanto usando parte de la liquidez que teníamos preparada, como también saliendo de algunas compañías para entrar en otras con gran potencial de revalorización.

Los próximos meses serán, sin duda, muy volátiles y será necesario mantener la convicción en la capacidad de la renta variable de generar rentabilidad a largo plazo. Este trimestre ha afectado más a compañías cíclicas y con mayores niveles de deudas, por lo que teniendo en cuenta la filosofía de inversión de este fondo, que invierte en compañías de mayor capitalización bursátil, sólidas y con menos deuda, el comportamiento del mismo ha sido mejor que el del mercado u otros fondos en general.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Debido a la volatilidad existente en los mercados donde invierte el fondo durante este trimestre, generada por los contagios del coronavirus y su impacto en la economía, hemos rotado las carteras para poder aprovechar las oportunidades que las caídas de mercado nos dejaban, castigando injustificadamente a muchas compañías. A cierre de trimestre, el sector más ponderado es el industrial, con un peso del 36,7%, que a su vez ha sido muy castigado por su condición más cíclica en general, seguido en el mismo nivel por Consumo, igualmente afectado, con un peso de 36,2%. Sin embargo, el mayor incremento durante el trimestre ha sido en el sector consumo, pasando del 28,7% al 36% mencionado anteriormente. El sector industrial a principios de año se situaba en niveles cercanos al actual, 33,7%. Las operaciones más relevantes se detallan más adelante.

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del primer trimestre de 2020 es mayoritariamente europea. El resto del patrimonio, un 4,6%, en liquidez.

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 primer trimestre de 2020 del -19,23%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Grandes compañías obtuvo una rentabilidad del -30,80%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Grandes Compañías a 31 de marzo de 2020 ha sido de 151,73 euros resultando en una rentabilidad de -30,80% en el primer trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del trimestre, alcanzó los 58.581 miles de euros desde los 61.895 miles de euros de los que partía a comienzos del trimestre y el número de partícipes ascendía a 1.001 a cierre de 2019 frente a los 1.081 a cierre del primer trimestre del año.

Ratio de gastos sobre el patrimonio medio ha sido el siguiente: en el primer trimestre de 2020 el 0,40%, y acumulado en el año el 0,40%. 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 período informe
BESTINFOD	F.I. Renta Variable Internacional	-30,80%
BESTINVER INTERNACIONAL	F.I. Renta Variable Internacional	-30,66%
BESTINVER BOLSA	F.I. Renta Variable Euro	-29,87%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS	F.I. Renta Variable Internacional	-12,28%
BESTINVER HEDGE VALUE FUND	F.I.L. Renta Variable Internacional	-20,99%
BESTVALUE	F.I. Renta Variable Internacional	-31,06%
BESTINVER LATAM	F.I. Renta Variable Internacional	-39,30%
BESTINVER MIXTO	F.I. Renta Variable Mixta Internacional	-25,92%
BESTINVER PATRIMONIO	F.I. Renta Fija Mixta Euro	-7,28%

BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro -7,34%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I. Renta Fija Euro -1,35%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro -17,90%
BESTINVER TORDESILLAS, F.I.L. Retorno Absoluto -5,74%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, F.I. Renta Variable Internacional -22,68%
ODA CAPITAL, F.I.L. Global 27,77%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Durante este trimestre el mercado nos ha dado la oportunidad de aprovechar la entrada en compañías de calidad, pero en las que por motivos de valoración antes no podíamos entrar. Este es el caso de Adidas, que como consecuencia de la crisis del Coronavirus ha llegado a perder más del 40% de su valor, dejando una valoración muy atractiva. La compañía se ha visto obligada a cerrar la mayoría de sus tiendas repartidas por todo el mundo, lo que ha tenido un gran impacto en sus ventas. La compañía está impulsando la venta directa al consumidor vs ventas al por mayor lo que representa una gran oportunidad de crecimiento de ventas y beneficios en los próximos años. Las ventas online suponen ya hoy un 15% de sus ventas totales, lo que está compensando en cierta medida la caída en ventas de las tiendas cerradas a causa del virus. Creemos que Adidas ofrece valor a los precios actuales, cuenta con un balance fuerte con una caja neta de 800 millones de a finales de 2019.

Informa, que es una de nuestras mayores posiciones, ha llegado a caer más de un 55% en el año, por lo que hemos decidido aumentar nuestra posición. La parte de eventos es una parte sustancial de los ingresos de Informa (60%) y la que más afectada se ha visto. La compañía ha tenido que cancelar algunos eventos, pero ha podido posponer la mayoría para el segundo semestre de 2020. No podemos predecir lo que va a pasar, pero sí que Informa cuenta con un muy buen equipo gestor que está adaptándose a las nuevas circunstancias y sabiendo reaccionar para tener el menor impacto posible en su cuenta de resultados. En 2019 la compañía ha tenido sólidos resultados, con una fuerte generación de caja, crecimiento en dividendos y reducción de deuda.

Como parte de la rotación de las carteras decidimos reducir Relx y aumentar Informa ya que la oportunidad que nos daba esta última tras las caídas debido a la crisis del virus era más atractiva. Asimismo, hemos salido de Jeronimo Martins, la compañía portuguesa de distribución de alimentos a mediados de febrero tras el buen comportamiento de la acción en los primeros meses del año, que se llegó a revalorizar más de un 20%. Aunque la compañía nos parece extraordinaria, encontramos otros valores con mayor potencial, después de que Jeronimo Martins se haya revalorizado cerca de un 12% desde principio de año.

Las compañías que han contribuido más positivamente a la rentabilidad del fondo en el primer trimestre de 2020 han sido: ROSS Store, Convatec, Adidas, Delivery Hero y Roche. Por el contrario, las contribuciones más negativas han sido: Informa, Galp, Repsol, Dassault Aviation y BASF.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es mucho menor a la del Ibex 35 porque las acciones de compañías en cartera son diferentes a las contenidas en ese índice y han sufrido menor variación en sus precios. A mayor volatilidad mayor riesgo y este trimestre ha sido extremadamente volátil.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

En el primer trimestre de 2020, no se ha ejercido el derecho de voto en ninguna Junta General.

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 primer trimestre de 2020 a 5.153,05 euros, y acumulado en el año 5.153,05 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Desde el punto de vista macroeconómico, sin ser expertos, vemos un cuadro clínico similar al que veíamos hace unos meses, pero con sintomatología más acusada. Las políticas monetarias en lugar de normalizarse, ha vuelto a pisar el acelerador. Las políticas fiscales, hasta ahora restringidas, se dispararán para paliar los efectos de la crisis. Esto, en nuestra opinión, no lleva a nada más que a una mayor inflación ¿Cuándo? No lo sabemos. Pero llegará.

Tanto para la selección de renta variable como para la de renta fija, en Bestinver hemos hecho de la prudencia uno de los tres pilares de nuestra filosofía de inversión.

1- Riesgo de iliquidez: La liquidez de una cartera tiene que tener siempre en cuenta que las cosas pueden cambiar. La liquidez de una cartera no es solo la parte de la cartera que permanece sin invertir, si no mucho más importante que eso, el perfil de liquidez de las compañías que mantenemos en cartera. Es decir, cómo de fácil o de difícil es deshacer posiciones.

2- Calidad de las compañías: A mayor solidez de las compañías, mayor solidez de la cartera. Hoy más que nunca, debemos de huir de las que estén muy apalancadas. Especial mención merece el riesgo regulatorio, que sin duda se incrementará en un entorno de máximo endeudamiento para los gobiernos.

3- Diversificación: Hacemos nuestro mayor esfuerzo para conocer las compañías y evitar de esta manera tener sorpresas negativas en cartera. Pero, aun así, no somos inmunes. Y, por lo tanto, nuestro mejor remedio, la diversificación.

Creemos que estos serán buenos ingredientes para una buena gestión de las carteras en el futuro, que velan por la seguridad de los activos de nuestros inversores, y por alcanzar rentabilidades atractivas en el largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.400	2,39	2.014	3,25
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	1.090	1,86	1.191	1,92
ES06735169F2 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			61	0,10
TOTAL RV COTIZADA		2.491	4,25	3.266	5,27
TOTAL RENTA VARIABLE		2.491	4,25	3.266	5,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.491	4,25	3.266	5,27
CH0024638212 - ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF	2.581	4,41	2.591	4,19
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	1.546	2,64	1.253	2,02
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	2.062	3,52	1.573	2,54
GB0009895292 - ACCIONES ZENECA	GBP			1.969	3,18
GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	2.839	4,85	1.638	2,65
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	2.009	3,43	2.648	4,28
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR			1.177	1,90
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR	2.444	4,17	2.705	4,37
DE0005313704 - ACCIONES CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	1.776	3,03		
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	1.412	2,41		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	1.431	2,44	1.361	2,20
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	1.326	2,26	1.837	2,97
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	1.892	3,23		
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	2.910	4,97	1.163	1,88
KR7005931001 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	1.538	2,63	1.596	2,58
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	1.591	2,72	3.026	4,89
GB00B2B0DG97 - ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP	2.463	4,21	2.503	4,05
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	2.589	4,42	2.221	3,59
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	1.248	2,13	1.726	2,79
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	995	1,70	1.215	1,96
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	2.498	4,26	2.111	3,41
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	2.235	3,82	2.839	4,59
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	1.025	1,75	2.385	3,85
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	1.777	3,03	1.638	2,65
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	1.526	2,60	301	0,49
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.785	3,05		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	2.430	4,15	2.330	3,76
SE0011166610 - ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	2.106	3,59	2.164	3,50
US2566771059 - ACCIONES DOLLAR GENERAL CORP	USD	1.976	3,37	2.247	3,63
SE0011166933 - ACCIONES EPIROC AB-A	SEK	1.370	2,34	1.304	2,11
TOTAL RV COTIZADA		53.380	91,13	49.521	80,03
TOTAL RENTA VARIABLE		53.380	91,13	49.521	80,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.380	91,13	49.521	80,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		55.870	95,38	52.787	85,30

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Sin información