

## BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI

Nº Registro CNMV: 5172

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**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](http://www.bestinver.es).

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[bestinver@bestinver.es](mailto:bestinver@bestinver.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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 mas del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización, de emisores/mercados principalmente europeos y hasta un 20% de la exposición total en emisores/ mercados OCDE y países emergentes. La inversión estará enfocada en grandes tendencias actuales como mejora de la calidad de vida, crecimiento digital y la descarbonización de la economía invirtiendo en sectores clave como salud, ocio, deporte, inteligencia artificial, ocio, deporte, inteligencia artificial, nuevas tecnologías en el sector del automóvil o energías renovables. El resto se invertirá en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de emisores/mercados fundamentalmente de la zona euro y en menor medida de otros países OCDE.

El riesgo divisa estará entre 0% y el 100% de la exposición total.

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

#### 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	1,78	1,50	3,30	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,27	-0,33	0,00

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	1.043.478,63	784.470,57
Nº de Partícipes	216	115
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	12.321	11,8075
2019	7.908	10,5871
2018	12.838	8,8741
2017	7.143	10,2409

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	0,63	1,19	1,82	1,25	1,30	2,55	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	44,24	16,50	9,19	13,39					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,91	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	2,66	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 o año t actual	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		14,93	16,05	24,57					
Ibex-35		25,37	21,33	31,93					
Letra Tesoro 1 año		0,02	0,14	0,78					
Indice		21,19	19,58	32,53					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)			14,28	14,59					

(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.

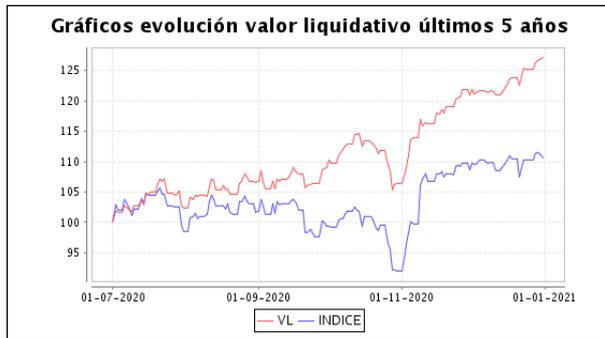
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,56	0,36	0,41	0,40	0,40	1,49	1,40		

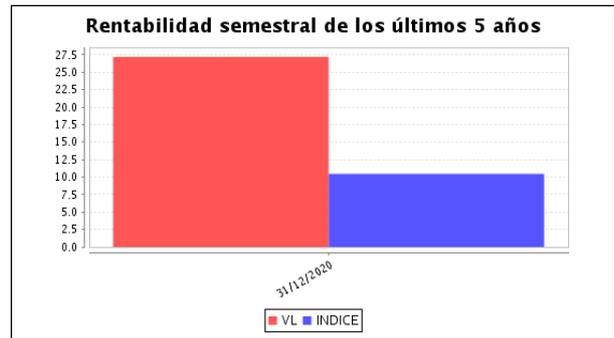
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	366.127	4.282	5,53
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	51.300	1.292	15,25
Renta Variable Euro	146.665	3.269	12,59
Renta Variable Internacional	3.214.599	34.143	19,96
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	179.321	760	0,51
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
<b>Total fondos</b>	<b>3.958.012</b>	<b>43.746</b>	<b>17,41</b>

\*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	11.415	92,65	7.058	96,94
* Cartera interior	739	6,00	288	3,96
* Cartera exterior	10.676	86,65	6.769	92,97
* 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)	1.226	9,95	191	2,62
(+/-) RESTO	-319	-2,59	33	0,45
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.321</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.281</b>	<b>100,00 %</b>

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)	7.281	7.908	7.908	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,28	5,03	41,89	712,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	24,79	-13,80	14,39	-314,39
(+) Rendimientos de gestión	26,79	-12,91	17,37	-347,59
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	163,16
+ Dividendos	0,15	0,95	1,03	-80,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	26,26	-13,62	16,16	-330,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,50	-0,18	0,38	-433,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,12	-0,05	-0,17	165,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,00	-0,89	-2,98	169,14
- Comisión de gestión	-1,82	-0,62	-2,55	249,91
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	17,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,12	-0,22	-8,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-37,73
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,09	-0,12	-48,80
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.321</b>	<b>7.281</b>	<b>12.321</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

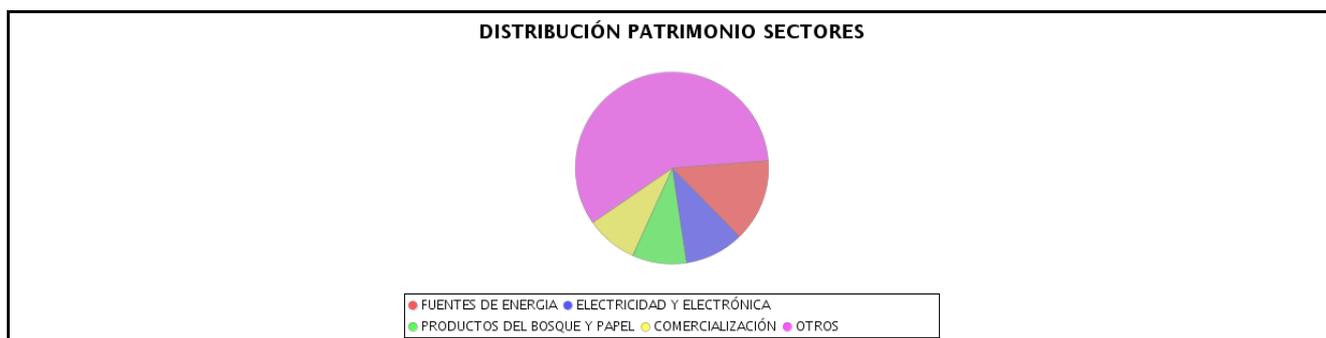
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	739	6,00	288	3,96
TOTAL RENTA VARIABLE	739	6,00	288	3,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	739	6,00	288	3,96
TOTAL RV COTIZADA	10.675	86,65	6.769	92,95
TOTAL RENTA VARIABLE	10.675	86,65	6.769	92,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.675	86,65	6.769	92,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.414	92,65	7.058	96,91

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FORWARD DIVISA SEK/EUR 04-JAN-21	Otras compras a plazo	48	Inversión
FORWARD DIVISA DKK/EUR 04-JAN-21	Otras compras a plazo	32	Inversión
FORWARD DIVISA NOR/EUR 04-JAN-21	Otras compras a plazo	87	Inversión
FORWARD DIVISA HKD/EUR 05-JAN-21	Otras compras a plazo	59	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		226	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		226	

### 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

	SI	NO
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
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: 5.186,94 - 42,10%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 75,02 - 0,96%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 75 - 0,96%

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: 894,03 - 11,4%

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

Octubre fue un mes complicado por el incremento de casos por Covid-19 y la volatilidad que siempre existe antes de las elecciones americanas entre otras cosas. Noviembre, sin embargo, ha sido un mes explosivo principalmente por los

anuncios de las vacunas. Además, una vez pasadas las elecciones americanas se ha eliminado una gran fuente de incertidumbre. Diciembre ha seguido la estela de noviembre.

Si bien ya estábamos asistiendo a una rotación en el mercado como comentábamos el semestre pasado, gracias al anuncio de vacunas con una eficacia por encima de lo previsto ha sido más profunda. Una recuperación económica más temprana, ayudaría a aquellas compañías y sectores que han sufrido más por la pandemia, que en general han sido las más cíclicas.

#### b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Dentro de las megatendencias en las que invierte el fondo, la estrategia prima modelos de negocio que consideramos sostenibles y socialmente responsables y, por lo tanto, su universo de inversión es más reducido que el del resto de los fondos de Bestinver.

A principios de 2020 -un año que ha resultado tan difícil para todos- nadie hubiera imaginado el alcance disruptivo que una pandemia causaría sobre tantos aspectos de nuestra sociedad. De hecho, mientras varias de las tendencias estructurales que estaban ya en marcha se han visto aceleradas (digitalización, teletrabajo, comercio electrónico, etc.), otras se han frenado en seco (principalmente, todo lo relacionado con la movilidad).

Influidos por las consecuencias de la pandemia y de una manera excepcional, en marzo decidimos desprendernos de toda nuestra exposición al sector de viajes y turismo, dentro de la megatendencia Futuros hábitos de consumo, a la que no hemos vuelto todavía. Sin embargo, decidimos incrementar de manera significativa nuestro peso en la Descarbonización de la economía, actualmente más de un 55% de la cartera. Con o sin pandemia, nuestra sociedad se va a seguir enfrentando con el desafío del cambio climático. A parte del subsector de viajes y turismo, este incremento ha sido financiado a costa de reducir nuestro peso en la megatendencia Mejora de la productividad, sobre todo en aquellas inversiones más enfocadas a la tecnología debido a sus abultadas valoraciones.

Respecto a la descarbonización de la economía y al cambio climático, nosotros lo planteamos de la manera más pragmática posible. Parece evidente que el planeta se está calentando a más velocidad en las últimas décadas. En cualquier caso, no sabemos -ni podemos saber- que pasará en los próximos años o décadas en cuanto a las terribles predicciones que el consenso de la comunidad científica vaticina sobre los profundos cambios medioambientales que están ocurriendo.

De este modo, además de enfocarnos en aquellas empresas que tienen un claro impacto en la sostenibilidad del planeta, también nos dedicamos a observar, estudiar y cuantificar en la medida de lo posible las actuaciones de los políticos y reguladores al respecto. En este sentido, la respuesta de Europa es clara y decidida. Para descarbonizar nuestra sociedad, la Unión Europea ha diseñado un pacto verde con el objetivo de alcanzar emisiones netas 0 para el año 2050, acompañada de una legislación climática que hará todos estos objetivos vinculantes por ley. Para ello, la intención es destinar 1 trillón de euros (similar al PIB español) en forma de nuevas inversiones y subvenciones para transformar la economía en una más competitiva, limpia y sostenible. El pacto verde europeo afectará a casi todos los sectores, pero en especial al sector energético, de transporte y construcción. Este compromiso de las instituciones europeas nos ofrece varias décadas de visibilidad.

El fondo cuenta con un 7,36% de liquidez.

La distribución sectorial a cierre del último semestre de 2020 es: Consumo 24,61%, Industrial 54,46% y TMT 11,02%.

#### a. 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 segundo semestre de 2020 del 10,46%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinver Megatendencias obtuvo una rentabilidad del 27,21%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Megatendencias a cierre del segundo semestre de 2020 ha sido de 11,80 euros obteniendo una rentabilidad acumulada en el año de 11,53 % al cierre del segundo semestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 12.320 miles de euros desde los 7.831 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre y el número de partícipes ascendía a 216 a cierre de 2020 frente a los 115 a cierre del primer semestre del año.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito, en el segundo semestre de 2020 es el 0,71% y la comisión s/resultados 1,19%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,56%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del

depositario, y otros gastos de gestión corriente

c. 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 Vocacion inversora Rentabilidad periodo de informe

BESTINVER PATRIMONIO, F.I. Renta Fija Mixta Euro 5,85%

BESTINVER MIXTO, F.I. Renta variable Mixta Internacional 15,25%

BESTINVER BOLSA, F.I. Renta variable Euro 12,59%

BESTINVER RENTA, F.I. Renta Fija Mixta Euro 4,86%

BESTINVER INTERNACIONAL, F.I. Renta Variable Internacional 21,08%

BESTINFOND, F.I. Renta Variable Internacional 19,23%

BESTVALUE, F.I. Renta Variable Internacional 19,74%

BESTINVER GRANDES COMPAÑÍAS, F.I. Renta Variable Internacional 15,86%

BESTINVER HEDGE VALUE FUND, F.I.L. Renta Variable Internacional 19,52%

BESTINVER CORTO PLAZO, F.I Renta Fija Euro 0,51%

BESTINVER LATAM, F.I. Renta Variable Internacional 20,39%

BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I. Renta Fija Mixta Euro 7,26%

BESTINVER TORDESILLAS, FIL Retorno Absoluto 6,35%

BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI Renta Variable Internacional 27,21%

BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI Renta Fija Mixta Euro 7,48%

ODA CAPITAL, FIL Renta Variable Internacional 10,82%

## 2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Weyerhaeuser

Un ejemplo de negocio sostenible son los activos forestales, donde tenemos exposición a través de varias inversiones. Una de ellas es Weyerhaeuser, compañía americana propietaria de la mayor área forestal de Norteamérica. El negocio es simple. Cuidan sus bosques y los ven crecer. Cortan un 2% de los mismos (que vuelven a replantar) todos los años, vendiendo la madera a diferentes sectores, sobre todo al de construcción. Adicionalmente, para maximizar sus activos, los alquilan para actividades de recreo y parques eólicos.

El cambio climático está haciendo que los bosques del hemisferio Norte crezcan más rápido, un 2% más al año respecto al pasado reciente, algo que crea mucho valor en el largo plazo. Además, estos capturan y almacenan 9 millones de toneladas métricas de CO2 al año, el equivalente a las emisiones de 2 millones de coches. Quizá en el futuro esta característica también tenga sus réditos. Consideramos esta inversión como un valor refugio, eminentemente verde y que paga un dividendo creciente (75% del beneficio neto).

Bestinver Megatendencias cierra el semestre con una ganancia del 19.4%, lo que se traduce en una rentabilidad bastante satisfactoria del 11.5% en el año, batiendo ampliamente a sus índices referencia. Estamos convencidos de que invertir en megatendencias de largo plazo, combinado con una inversión socialmente responsable (ISR), continuará dando resultados satisfactorios en el futuro.

A continuación, indicaremos ciertos movimientos relevantes del segundo semestre de 2020:

Hemos comprado Smurfit Kappa, Eurofins, Vestas, hemos aumentado nuestra posición en Alstom, AMS AG, ENEL, Linde y hemos vendido Sanofi, SAP, SCA.

Las compañías que han contribuido más positivamente han sido: SOLARPARK, KONINFLIJKE PHILIPS Y CARNIVAL. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: VESTAS, VIVENDI y RENEWI

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 semestre.

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 semestre 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 españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a doce meses y al 1% del capital social de la sociedad participada y, también, en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

En el segundo semestre de 2020, se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes sociedades: LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, SA, ENCE ENERGIA Y CELULOSA SA, y ha sido favorable a las propuestas realizadas por el consejo de administración de las sociedades.

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

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

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2020 a 5.121,74 euros, y acumulado en el año 10.243,49 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2020:

Fidentiis Equities 5,000.00

JP Morgan 633.97

Kepler 823.71

Morgan Stanley 1,931.08

Santander 669.24

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 4.115,14 euros.

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

N/A

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

Debemos poner en perspectiva los cambios estructurales que se han acelerado durante el 2020 (la penetración digital que ha avanzado a pasos agigantados, cambios estructurales en hábitos de consumo, etc). Somos conscientes de ello y lo tenemos en cuenta en nuestras valoraciones. Nosotros hemos seguido haciendo nuestro trabajo, analizando muchos modelos de negocio, descartando la mayoría y seleccionando aquellos que consideramos atractivos. Hay muchas compañías que tenemos en cartera a las que no les afecta el covid-19.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE	EUR	186	1,51	111	1,53
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	229	1,86		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR			177	2,43
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	324	2,63		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		739	6,00	288	3,96
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		739	6,00	288	3,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		739	6,00	288	3,96
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR			218	2,99
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	366	2,97	228	3,13
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS N	EUR			419	5,75
KYG9829N1025 - ACCIONES XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	HKD	485	3,93	84	1,16
NL0009767532 - ACCIONES ACCELL GROUP EUR	EUR	198	1,60		
FR0010220475 - ACCIONES ALSTOM	EUR	419	3,40	248	3,41
FR0000125007 - ACCIONES CIE DE ST GOBAIN	EUR	336	2,73	224	3,08
FR0000053381 - ACCIONES DERICHEBOURG	EUR	309	2,51		
FR0000124141 - ACCIONES VEOLIA ENVIROMENT	EUR	344	2,79	333	4,58
IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA	EUR	419	3,40		
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	315	2,56		
SE0000108656 - ACCIONES TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	SEK	292	2,37	206	2,83
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI SA	EUR			181	2,49
FR0000127771 - ACCIONES VIVENDI SA	EUR	378	3,07	274	3,76
AT000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	322	2,62	185	2,54
IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA	EUR	474	3,85	269	3,69
GB00BH4HKS39 - ACCIONES VODAFONE GROUP	GBP			284	3,90
NL0010583399 - ACCIONES CORBION NV	EUR	231	1,87		
NO0010715139 - ACCIONES SCATEC SOLAR ASA (SSO NO)	NOK	312	2,53		
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR	EUR			206	2,83
FR0000121485 - ACCIONES PINAULT-PRINTEMPS-REDOUTE	EUR	341	2,77	242	3,33
DE0006969603 - ACCIONES Purma	EUR	370	3,01	275	3,78
GB0009223206 - ACCIONES SMITH AND NEPHEW PLC	GBP			199	2,73
FR0000184798 - ACCIONES ORPEA	EUR	290	2,36	257	3,53
FR0014000MR3 - ACCIONES EUROFINS SCIENTIFIC	EUR	309	2,51		
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	344	2,79		
GB0007995243 - ACCIONES RENEWI PLC	GBP	159	1,29	87	1,19
GB00BBQ38507 - ACCIONES KEYWORDS STUDIOS PLC	GBP			160	2,19
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	338	2,74		
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	338	2,74		
IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	327	2,66		
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	838	6,80	369	5,07
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR			236	3,24
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	181	1,47	186	2,56
US9621661043 - ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	315	2,55		
SE0000112724 - ACCIONES SVENSKA CELLULOSA AB SCA	SEK			318	4,36
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR			373	5,12
FI0009005961 - ACCIONES STORA ENSO OYJ	EUR	391	3,17	266	3,65
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	277	2,25	272	3,73
NO0010310956 - ACCIONES SALMAR ASA	NOK			170	2,33
NO0010081235 - ACCIONES NEL ASA	NOK	231	1,88		
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	264	2,14		
FR0000035164 - ACCIONES BENETEAU	EUR	163	1,32		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		10.675	86,65	6.769	92,95
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		10.675	86,65	6.769	92,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.675	86,65	6.769	92,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		11.414	92,65	7.058	96,91

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, no ha sido modificada en el año 2020, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados y directivos tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades asumidas, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el directivo o empleado, su departamento o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y, también, de objetivos cualitativos fijados y comunicados previamente al empleado o directivo y referenciados al nivel de desempeño de las tareas y responsabilidades asignadas - incluyendo objetivos de cumplimiento normativo, adecuación al riesgo, auditoría interna o contribución al desarrollo del

negocio a la largo plazo-. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que el componente variable pueda ser flexible hasta el punto de que sea posible no pagar retribución variable alguna.

Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2020 ascendió a 23.861 miles de Euros, de los cuales 12.211 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 11.649 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 142, de los cuales 133 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a 15 altos cargos ascendió a 10.472 miles de euros (3.416 miles de euros de remuneración fija y 7.056 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 8 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 5.138 miles de euros (2.163 miles de remuneración fija y 2.975 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

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

Sin información