

## BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

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

### Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959100)

### Correo Electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,18	0,27	1,33	0,25
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,40	-0,40	-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	2.898.463,96	3.097.781,62
Nº de Partícipes	3.269	3.492
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	158.092	54,5435
2019	248.390	63,4328
2018	265.002	57,3986
2017	303.752	62,8321

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,88		0,88	1,75		1,75	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Rentabilidad IIC</b>	-14,01	18,28	-4,81	8,90	-29,87	10,51	-8,65	10,36	9,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-3,05	28-10-2020	-11,04	12-03-2020	-2,04	06-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	6,01	09-11-2020	6,01	09-11-2020	2,10	11-10-2019

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	27,98	21,47	17,36	27,57	39,67	10,71	9,66	8,02	16,95
<b>Ibex-35</b>	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41	12,29	13,54	12,77	21,58
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45	0,24	0,70	0,59	0,24
<b>Indice</b>	30,22	21,90	17,95	26,68	46,01	14,94	10,92	0,00	0,09
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	13,70	13,70	13,70	13,70	13,70	7,38	7,38	6,55	8,52

(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.

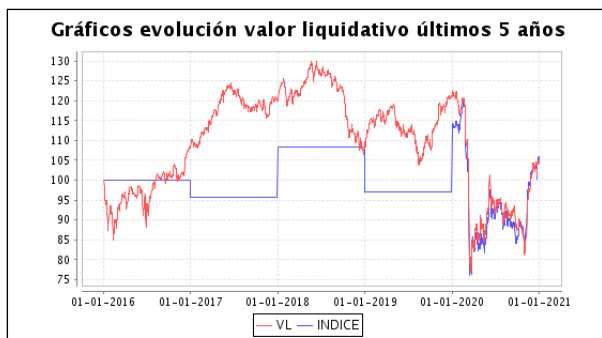
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,84	0,47	0,47	0,46	0,45	1,82	1,82	1,80	1,80

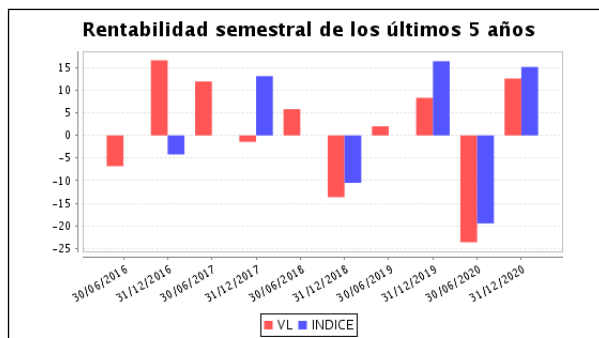
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	151.200	95,64	143.085	95,34

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	113.060	71,52	101.168	67,41
* Cartera exterior	38.140	24,13	41.917	27,93
* 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)	5.739	3,63	6.090	4,06
(+/-) RESTO	1.154	0,73	898	0,60
TOTAL PATRIMONIO	158.092	100,00 %	150.073	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)	150.073	248.390	248.390	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,55	-21,11	-29,58	-76,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,02	-30,35	-23,90	-130,41
(+) Rendimientos de gestión	12,95	-29,44	-22,05	-133,78
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	-34,86
+ Dividendos	1,22	0,87	2,04	7,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	11,74	-30,30	-24,08	-129,76
± 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	-0,93	-0,91	-1,84	-21,75
- Comisión de gestión	-0,88	-0,87	-1,75	-22,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-22,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	0,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,43
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	158.092	150.073	158.092	

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

### 3. Inversiones financieras

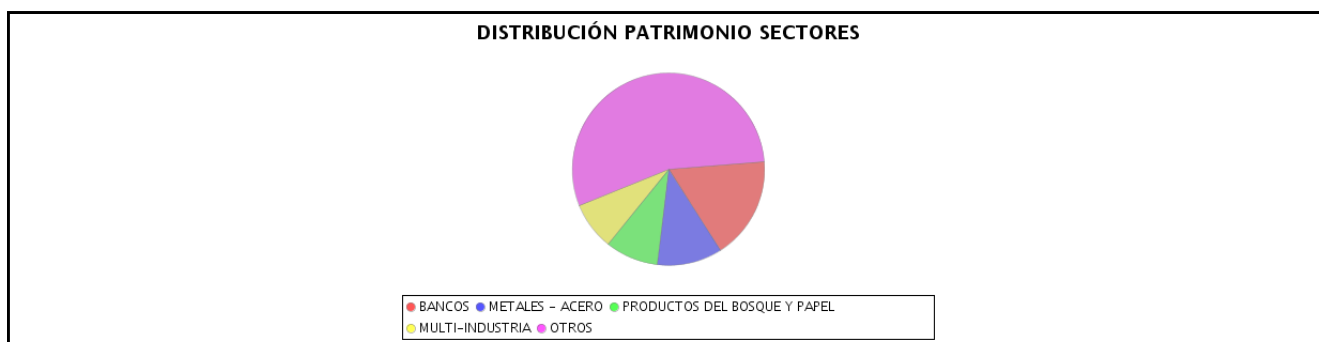
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	113.060	71,52	101.168	67,42
TOTAL RENTA VARIABLE	113.060	71,52	101.168	67,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	113.060	71,52	101.168	67,42
TOTAL RV COTIZADA	38.140	24,14	41.917	27,93
TOTAL RENTA VARIABLE	38.140	24,14	41.917	27,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.140	24,14	41.917	27,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	151.200	95,66	143.085	95,35

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 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: 9.757,34 - 5,79%

Se han realizado enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuyo intermediario financiero ha sido una entidad del Grupo al que pertenece la Gestora en el periodo de referencia: 8.202,64 - 4,86%

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

Las subidas generalizadas de las bolsas en la recta final del año tomaron especial protagonismo en España, donde el IBEX 35 lideró la rentabilidad de los principales índices europeos. Por si había alguna duda, este último semestre ha dejado claro que el mercado español es una de las mejores opciones para aprovechar los desajustes de valoración que ha generado la pandemia. A pesar de la fuerte subida, y la rapidez de esta, la tendencia favorable de recuperación de beneficios empresariales y los atractivos niveles de valoración nos hacen mantener los niveles de inversión muy elevados. La reactivación de sectores completamente anulados el pasado año y el despliegue de los fondos de recuperación provenientes de Europa deberían imprimir un fuerte impulso al crecimiento en España en 2021.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En cuanto a los principales movimientos de cartera, hemos reducido el peso de Cellnex y Rovi, que llevan un excepcional comportamiento en el año, para incrementar el peso de Arcelor Mittal y dar entrada al holding ACS, valores más cíclicos donde vemos un mayor potencial.

La exposición geográfica de nuestras compañías a cierre del segundo semestre de 2020 es la siguiente: España 82,51% y Portugal 13,13%. El resto del patrimonio, en liquidez. Desde un punto de vista sectorial, el desglose es el siguiente: Consumo 14,07%, Industrial 55,36%, Servicios financieros 16,45% y Media&Tecnología 9,77%. A cierre del semestre, por tanto, el sector más ponderado es el industrial, pasando del 44% a principios de año al 55,36% a cierre de año.

El fondo cuenta con un 4,36% de liquidez

c) Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el Índice (70%IGBM/30% PSI) que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2020 del 16,06%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Bolsa obtuvo una rentabilidad del 12,59%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa a 31 de diciembre de 2020 ha sido de 54,54 euros obteniendo una rentabilidad acumulada en el año de -14,01% al cierre del segundo semestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 158.092 millones de euros desde los 248.390 miles de euros de los que partía a comienzos del primer semestre y el número de partícipes ascendía a 3.269 a cierre de 2020 frente a los 3.492 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 0,92%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,84%. 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 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

Incrementos de peso: Estamos incrementando el sesgo cíclico de la cartera y en este sentido hemos incrementado el peso de Galp y ACS. También Ence donde luego comentaremos el caso.

Al estar invertidos cerca de límite máximo del 97% que establece el folleto del fondo, hemos tenido que deshacernos de posiciones para poder haber realizado esas compras.

Salidas: Corticeira Amorim. Es una buenísima compañía que ha tenido un performance relativo notablemente mejor que los índices de referencia este año. Aunque pensamos que las operaciones deben seguir comportándose bien en 2021, en este momento el potencial alcista no es suficientemente atractivo comparado con otros valores que estamos comprando, con lo que hemos decidido vender la posición.

Reducciones de peso: ROVI y EDP. Son dos valores que se han comportado excelentemente y aunque seguimos teniendo potencial a nuestra valoración objetivo, hemos decidido ajustar su peso ligeramente para dar entrada a esos otros valores con un sesgo más cíclico y con un mayor potencial de revalorización.

Las compañías que más han contribuido al fondo han sido: ARCELORMITTAL, LABORATORIOS FARMACEUTICOS R,

EDP RENOVAVEIS AS y VISCOFAN SA. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: BANCO DE SABADELL SA, GALP ENERGIA SGPS SA, PROMOTORA DE INFORMACIONES-A y IBERSOL SGPS 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 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 la siguiente sociedad: MASMOVIL IBERCOM, y ha sido favorable a las propuestas realizadas por el consejo de administración de la sociedad.

### 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 segundo semestre de 2020 a 39.383,05 euros, y acumulado en el año 78.766,11 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.

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

JB CAPITAL MARKETS, SV, S.A 18.753,84 euros

FIDENTIIS EQUITIES SV S.A. 18.753,84 euros

ALANTRA EQUITIES SOCIEDAD DE VALORES 18.753,84 euros

SANTANDER INVESTMENT BOLSA SV, S.A 13.127,69 euros

CAIXA BPI 9.376,92 euros

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 76.749,29 euros.

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

N/A

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

Dadas las continuas buenas noticias sobre las vacunas, el mercado no se está inmutando ante acelerón de contagios, hospitalizaciones y fallecimientos en todo el mundo. Ahora bien, hay que ser conscientes de las implicaciones de esto. El mercado será hipersensible a cualquier noticia relacionada con la eficacia o seguridad de la de las vacunas.

Continúa la rotación en el mercado. Los sectores más penalizados en valoración y más ligados a la actividad económica (value) están tirando con fuerza, mientras que segmentos más defensivos se han quedado estancados.

A nivel político, presupuestos aprobados en España y Portugal. Y acuerdo para el desbloqueo de los fondos de recuperación en Europa tras la tensión con Hungría y Polonia. En cuanto al riesgo político específico en España, las medidas que está tomando el Gobierno (reforma tributaria etc.), a pesar de no ser precisamente market friendly, no pensamos que vaya a atraer el foco de los inversores dada la fuerte coyuntura de crecimiento y de masivos estímulos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	2.940	1,86	3.817	2,54
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	3.416	2,16	4.769	3,18
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK,S.A.	EUR	8.899	5,63	5.865	3,91
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	5.626	3,56	5.426	3,62
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR			3.510	2,34
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.182	2,01	6.223	4,15
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	3.265	2,07		
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	2.877	1,82	1.490	0,99
ES0105027009 - ACCIONES CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGIS	EUR			4.982	3,32
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	5.383	3,40	2.608	1,74
ES0116920333 - ACCIONES GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	EUR			2.003	1,33
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	6.006	3,80	2.300	1,53
ES0184696104 - ACCIONES MASMOVIL IBERCOM SA	EUR			2.982	1,99
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	6.760	4,28	3.702	2,47
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA SA	EUR	1.302	0,82		
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	501	0,32		
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	2.998	1,90		
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	2.131	1,35	1.646	1,10
ES06735169H8 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	161	0,10		
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	3.955	2,50	4.849	3,23
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	9.439	5,97	3.525	2,35
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR	7.731	4,89	1.990	1,33
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A	EUR	3.709	2,35	4.788	3,19
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMACIONES SA	EUR			2.303	1,53
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.492	0,94		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR			4.020	2,68
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO SABADELL	EUR			3.242	2,16
ES0117160111 - ACCIONES CORP FINANCIERA ALBA SA	EUR			2.361	1,57
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	7.888	4,99	4.870	3,25
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR			3.646	2,43
ES06670509H2 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION	EUR			132	0,09
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	4.490	2,84		
ES0105385001 - ACCIONES SOLARPACK CORP TECNOLOGICA	EUR	910	0,58		
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	4.655	2,94	5.000	3,33
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SAU	EUR	1.327	0,84		
ES0105287009 - ACCIONES AEDAS HOMES SAU	EUR			3.106	2,07
ES0130625512 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL ENCE, S.A.	EUR	7.571	4,79	5.635	3,75
ES06735169G0 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			379	0,25
ES0122060314 - ACCIONES FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CON	EUR	4.445	2,81		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>113.060</b>	<b>71,52</b>	<b>101.168</b>	<b>67,42</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>113.060</b>	<b>71,52</b>	<b>101.168</b>	<b>67,42</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>113.060</b>	<b>71,52</b>	<b>101.168</b>	<b>67,42</b>
PTSEMOAM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	5.933	3,75	5.333	3,55
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	8.739	5,53	4.735	3,16
PTJMT0AE0001 - ACCIONES JERONIMO MARTINS SGPS SA	EUR			2.418	1,61
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SGPS SA	EUR			2.791	1,86
PTZON0AM0006 - ACCIONES INOS SGPS	EUR			6.530	4,35
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	3.534	2,24	7.773	5,18
PTEDPOAM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	3.313	2,10	4.653	3,10
ES0127797019 - ACCIONES EDP RENOVAVEIS SA	EUR	4.108	2,60		
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	7.980	5,05	7.685	5,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS GROUP NV	EUR	4.534	2,87		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		38.140	24,14	41.917	27,93
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		38.140	24,14	41.917	27,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		38.140	24,14	41.917	27,93
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		151.200	95,66	143.085	95,35

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