BESTINVER PATRIMONIO, FI

Nº Registro CNMV: 2269

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.

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: 05/12/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: FI RENTA FIJA MIXTA EURO

Se invertirá hasta el 25% de la exposición total en renta variable principalmente de emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en renta variable de emisores/mercados emergentes. Se invertirá en compañías de cualquier capitalización
bursátil, sin especial predilección por algún sector o país.
El resto se invertirá en renta fija pública o privada, senior o subordinada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos. Se podrá invertir hasta un 15% de la exposición total en emisores no OCDE y hasta el 15% de la exposición total, en titulizaciones y bonos contingentes convertibles. De producirse la contingencia, estos bonos pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo.
El fondo invertirá en emisiones que en el momento de la compra tengan alta calificación crediticia (rating mínimo de A-) o media (entre BBB+ y BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento, y hasta el 20% de la exposición total en baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o no calificadas.
La duración media de la cartera de renta fija será de entre 0 y 4 años.
El riesgo divisa oscilará entre el 0 y el 20% de la exposición total.
La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.
La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.
Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,34	0,63	0,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,40	-0,41	-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	12.001.035,46	12.155.680,05
Nº de Partícipes	2.335	2.375
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	127.880	10,6557
2019	125.895	10,3673
2018	102.330	9,6095
2017	124.426	10,2543

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	0,50		0,50	1,00		1,00	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	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,78	3,91	1,86	4,73	-7,28	7,89			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	28-10-2020	-2,83	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,97	09-11-2020	1,83	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	7,35	3,86	4,67	7,00	11,35	2,73			
Ibex-35	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,02	0,14	0,78	0,45	0,24			
Indice	3,78	1,67	1,79	3,53	6,22	3,66			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,23	4,23	4,32	4,40	4,49	1,76			

(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.

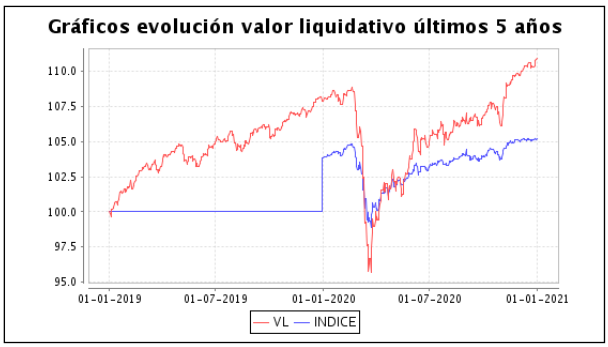
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,07	0,27	0,27	0,27	0,27	1,06	1,45	1,57	1,57

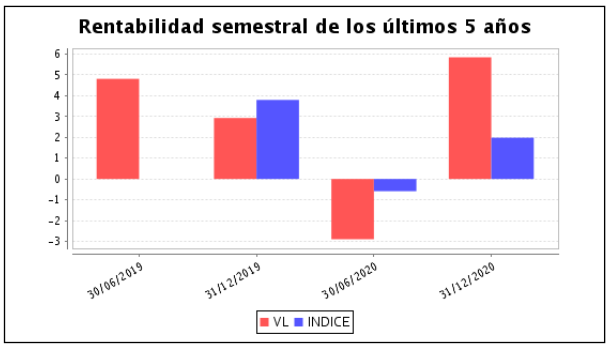
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 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 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			
Total fondos	3.958.012	43.746	17,41

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	104.481	81,70	106.557	87,08
* Cartera interior	16.233	12,69	12.457	10,18
* Cartera exterior	88.084	68,88	93.976	76,80
* Intereses de la cartera de inversión	164	0,13	125	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.454	18,34	15.853	12,95
(+/-) RESTO	-55	-0,04	-38	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	127.880	100,00 %	122.372	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	122.372	125.895	125.895	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,27	0,52	-0,76	-346,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,69	-3,39	2,36	-270,15
(+) Rendimientos de gestión	6,24	-2,85	3,44	-321,41
+ Intereses	-0,32	0,36	0,04	-189,14
+ Dividendos	0,03	0,32	0,34	-91,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,29	-1,25	1,06	-285,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,16	-2,14	2,05	-296,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	-0,12	-0,05	-155,73
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,02	-0,05	29,56
± Otros rendimientos	0,05	0,00	0,05	1.036,20
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,53	-1,08	4,34
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	2,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	2,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	0,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,25
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-87,71
+ 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	-87,71
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	127.880	122.372	127.880	

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

3. Inversiones financieras

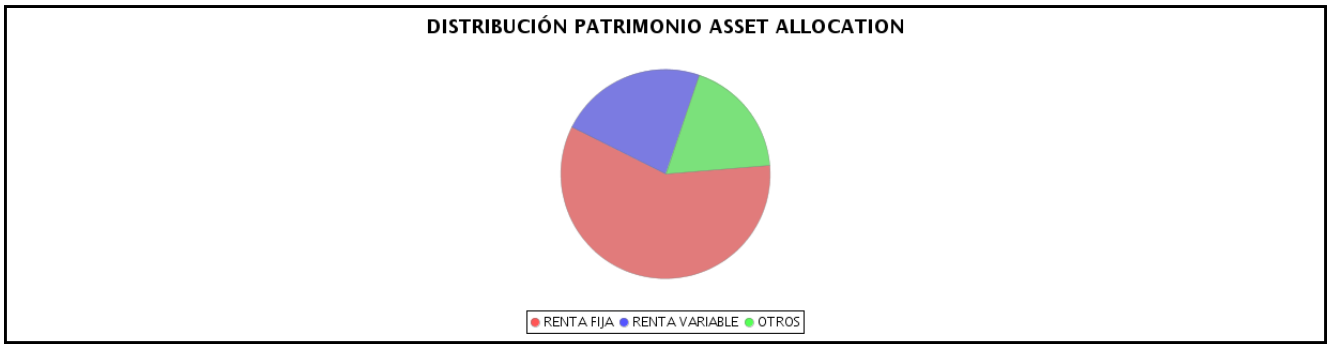
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.353	10,44	12.457	10,18
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.900	1,49		
TOTAL RENTA FIJA	15.253	11,93	12.457	10,18
TOTAL RV COTIZADA	979	0,77		
TOTAL RENTA VARIABLE	979	0,77		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	16.233	12,70	12.457	10,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	59.810	46,79	64.749	52,99
TOTAL RENTA FIJA	59.810	46,79	64.749	52,99
TOTAL RV COTIZADA	28.284	22,13	29.226	23,86
TOTAL RENTA VARIABLE	28.284	22,13	29.226	23,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	88.094	68,92	93.975	76,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	104.327	81,62	106.431	87,03

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
EURO-BOBL 5 YR 03/21	Futuros vendidos	6.760	Cobertura
FUT.10 YR GERMAN BUND 03/21	Futuros vendidos	3.369	Cobertura
FUT. 2 YR EURO-SCHATZ 03/21	Futuros comprados	2.920	Cobertura
Total subyacente renta fija		13049	
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	876	Cobertura
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	626	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1502	
TOTAL OBLIGACIONES		14551	

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

	SI	NO
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

Inversión mínima inicial: 100 euros. Una vez adquirida la condición de partícipe de este fondo cualquier inversión adicional deberá tener un importe mínimo de 50 euros. Inversión mínima a mantener: 100 euros. No será de aplicación a aquellas participaciones adquiridas con anterioridad al 31 de marzo de 2003. En los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecida en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a retener la orden de reembolso si bien, deberá informarle con la máxima celeridad de esta circunstancia a fin de recabar sus instrucciones al respecto.

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

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 83.300,32 - 67,33%
Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 83.297,85 - 67,32%
Se han adquirido valores emitidos por una entidad del grupo del depositario, el importe en miles de euros.: 285,38 - 0,23%
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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El último semestre del año 2020 se ha caracterizado por dos factores contrapuestos. Por un lado, las farmacéuticas que lideraban la carrera para la obtención de la vacuna contra el COVID-19 (Pfizer, AstraZeneca y Moderna) anunciaron que habían llegado a buen puerto y con un alto grado de eficacia, lo que provocó un fuerte rally en los mercados por descontar un aumento importante en la confianza de los agentes económicos. Por otro lado, los rebrotes de la pandemia se han generalizado en todos los países, lo que ha llevado a que las autoridades hayan impuesto confinamientos y cierres más severos que los vistos en primavera. A esto hay que añadir que a mediados de diciembre se descubrió una nueva cepa del virus en UK y ha generado mayor inquietud y cierres completos.

Mientras tanto, los indicadores económicos han ido confirmando la mejora significativa que se empezó a ver en el semestre anterior. La producción industrial, y los índices de actividad, sobre todo en el sector manufacturero han recuperado niveles de expansión. La coordinación entre la política monetaria y fiscal se ha hecho realidad. Se han aprobado paquetes de gasto fiscal en EE.UU., en la zona Euro y en UK mientras que los Bancos Centrales siguen proveyendo de la liquidez necesaria para que no se produzcan restricciones en la financiación de las empresas, familias y países. Como ejemplo, el BCE ha incrementado su programa de compras en otros EUR 500bn y lo ha extendido hasta el primer trimestre de 2022. Con todo este escenario, los organismos internacionales están subiendo las estimaciones de crecimiento para 2020 y, por el contrario, rebajando ligeramente las de 2021.

Desde el punto de vista político, Biden ganó las elecciones estadounidenses y, aunque Trump no reconoció la victoria del candidato demócrata y está poniendo obstáculos a la transición de poderes, el partido Republicano ha ido dejando cada vez más solo al expresidente. En cuanto al Brexit, a última hora se ha conseguido un acuerdo tras el acercamiento de posturas en los dos puntos más calientes: las cuotas de pesca en aguas británicas y la competencia leal de las empresas del Reino Unido. Por último, el Parlamento Europeo aprobó el presupuesto más expansivo para Europa con una asignación de 1,1trn de Euros para el periodo 2021-27 donde se incluyen partidas específicas para recuperar aquellos sectores o países más castigados desde la aparición de la pandemia.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo a cierre del segundo semestre de 2020 tiene un 57,34% de renta fija, un 19,77% de liquidez y un 22,88% en renta variable.

Acabamos el año 2020 con una liquidez del 19,7% ya que con la gestión realizada redujimos exposición en los bonos Investment Grade desde el 17% al 15,0%. Por el contrario, hemos subido los híbridos corporativos al 3,5% ante buenas oportunidades de inversión que aparecieron en el mercado primario. En general, hemos reducido riesgo en la cartera ante el fuerte estrechamiento de los diferenciales de crédito. Seguimos manteniendo poca exposición a deuda pública -principalmente de la Eurozona, en torno al 7,5%- por el bajo nivel de las primas de riesgo como consecuencia de las compras que está haciendo el BCE.

En la parte de renta variable, las compañías de calidad siguen por lo general cotizando a valoraciones exigentes tanto en términos históricos como comparadas con las compañías de menos calidad. El fondo busca comprar compañías extraordinarias a precios razonables y poner el tiempo de nuestro lado. Y mientras tanto, seguimos analizando ideas potenciales. Invertimos sabiendo que no tenemos la bola de cristal, pero con sentido común. Por eso buscamos compañías con estrategias muy claras y con gestores competentes, honrados y alineados. Esto no es un sprint sino una maratón y seguimos avanzando.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es una composición MSCI World NR Eur y 87,5% Barc. Euro Agg 1-3 year TR que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2020 del 1,99%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Patrimonio obtuvo una rentabilidad del 5,85%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Patrimonio a cierre del 31 de diciembre de 2020 ha sido de 10,65 euros obteniendo una

rentabilidad acumulada en el año de 2,78% al cierre del segundo semestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 127.879 miles de euros desde los 125.895 miles de euros de los que partía a comienzos del primer semestre y el número de partícipes ascendía a 2.335 a cierre de 2020 frente a los 2.375 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 0,54%.
La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,07%. 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
El descubrimiento de la vacuna contra el COVID y su puesta en circulación a finales de diciembre supuso una ola de optimismo provocando un estrechamiento de los diferenciales de crédito. El mayor aporte ha venido por los bonos corporativos High Yield seguido de la deuda subordinada financiera AT1 y de los bonos Investment Grade -donde el fondo mantiene una mayor inversión-, con una contribución de 0,42%, 0,26% y 0,24% respectivamente. Todos los segmentos de la cartera tuvieron una contribución positiva en este semestre y las compañías que más han contribuido han sido aquellas que más se vieron afectadas por la pandemia y por el riesgo de no encontrar un remedio a corto plazo.
Empezamos el último semestre del año con una duración de crédito de 2,34 años que fuimos reduciendo hasta terminar algo por encima de 2,06 años. Con el fuerte estrechamiento producido, muchos bonos llegaron a su precio objetivo, por lo que decidimos venderlos, como el bono de KBC 4.25% perpetuo, el EDP 4.496% híbrido o el Orano Finance 2,75% de 2028. También aprovechamos las oportunidades que surgieron en el mercado primario para comprar híbridos corporativos de National Express 4,25%, Lenzing 5,75% o Abertis 3,248%. La duración de tipos ha permanecido más baja que la de crédito, empezando el semestre en 1,8 años y terminando en 1,41 años, debido a la rentabilidad tan negativa del tipo libre de riesgo.
En lo que respecta a la inversión en renta variable vamos también a hacer algunos apuntes. Durante este año hemos encontrado dos negocios con las características necesarias para estar en el fondo. El primero es Stryker, compañía líder en el sector de equipamiento médico y quirúrgico fundada en 1941 por el cirujano ortopédico Homer Stryker. Su nieta, Ronda Stryker, es todavía la mayor accionista de un grupo fantásticamente gestionado y que mantiene el mismo espíritu innovador de su fundador. No es casualidad que en 2016 Stryker fuese el primero en comercializar un robot de asistencia para operaciones de rodilla cuyo éxito comercial ha sido rotundo. Los clientes han visto compensado su elevado coste con

una mayor precisión en las operaciones y la consecuente reducción en el número de incidencias postoperatorias. Ser el primero en ofrecer una solución de estas características ha representado una ventaja competitiva importante para Stryker, ventaja que ha sabido cimentar y explotar añadiendo funcionalidades y fiabilidad a un producto que cuenta con una amplia base de clientes satisfechos.
Existe un riesgo a largo plazo que observamos -y vigilamos- que es la potencial reforma de un sistema sanitario norteamericano cuyo desembolso por habitante parece muy elevado en comparación al de otros países. Stryker es consciente del problema y está intentando ser parte de la solución. Para ello está desarrollando un amplio programa de innovaciones tecnológicas destinadas a mejorar la productividad de dicho gasto sanitario.
El segundo negocio es Booking Holdings, inversión que compartimos con todas las carteras de renta variable internacional de Bestinver. Booking es un buen ejemplo de compañía extraordinaria cotizando a unos niveles de valoración razonables. A priori es una compañía en el sector de ocio o turismo, pero gracias a su tecnología está transformando un mundo analógico en otro digital. Se trata de una plataforma que conecta oferta y demanda de alojamientos, simplificando el proceso de reserva para los viajeros y facilitando a los hoteles una poderosa herramienta de marketing global (permite que un pequeño hotel en cualquier ciudad española reciba clientes coreanos, por ejemplo). A la vez les provee de un servicio de atención al cliente de primera clase (posibilitando que estos se enfoquen en el cliente una vez comienza la estancia) y, por tanto, una vía importante de reducción de costes. A cambio de estos servicios, Booking cobra una comisión. Su modelo de negocio presenta efectos de red y barreras de entrada fabulosas.
Booking es la mayor agencia de viajes online de Europa (a pesar de cotizar en EE.UU.). A través de su aplicación se tramitan el 10% de las reservas hoteleras del viejo continente. Es cierto que un 20% de su actividad son viajes de negocios y es pronto para saber cómo de afectados (estructuralmente) estarán estos por el teletrabajo, pero es cierto también que la demanda de sus servicios podría ser mayor si los hoteleros se ven en la necesidad de compensar esta pérdida de negocio.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el semestre han sido: DELIVERY HERO SE, SAF-HOLLAND SE ,PRADA S.P.A. y TENCENT HOLDINGS LTD. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: INFORMA PLC ,CIR SPA-COMPAGNIE INDUSTRIAL, GALP ENERGIA SGPS SA y ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS
b. Operativa de préstamo de valores
N/A
c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos
Se han contratado derivados con finalidad de cobertura, cuyo subyacente es una divisa (dólar y libra), para cubrir el riesgo de tipo de cambio de los activos de renta fija emitidos en esas divisas que están en cartera. Para ellos el grado de cobertura ronda el 100%.
Se han contratado derivados con finalidad de inversión cuyo subyacentes son bonos gubernamentales alemanes/estadounidenses para adecuar la duración de tipos de interés a las estrategias de la curva de tipo de interés deseadas ante los movimientos de entradas y salidas de partícipes.
El grado de apalancamiento medio en el periodo ha sido de 7,07%. La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado el método del compromiso.
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 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 la del fondo es menor a la del Ibex 35 porque máximo se podría invertir en acciones un 25%. 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 las siguientes sociedades: NIKE, ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED, LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI, SA, EPIROC AB, ATLAS COPCO AB, MICROSOFT CORPORATION, INFORMA PLC 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 13.597,36 euros, y acumulado en el año 27.194,73 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:

CreditSights 3.982,42 euros

Moodys 3.690,38 euros

Spread Research 1.476,15 euros

Morgan Stanley, SV 1.288,71 euros

Exane SA 819,09 euros

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2021 es de 29.544,08 euros.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Mientras la economía se vaya recuperando por el golpe sufrido por el Covid -19 y los datos económicos vayan saliendo mejor de lo esperado estaríamos en una situación buena. Vemos que la dispersión de activos que ya comentábamos el semestre anterior se ha incrementado. Sectores muy castigados como aerolíneas, hoteles, Real state (sobre todo con exposición a centros comerciales) se han recuperado en noviembre.

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 si aparece o no la vacuna.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128H5 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.30|2026-10-31	EUR	335	0,26	327	0,27
ES0000012G34 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.25|2030-10-31	EUR	336	0,26	324	0,26
ES0200002055 - RFIJA|ADIF ALTA VELOCI|0.55|2030-04-30	EUR	311	0,24	298	0,24
ES0000101933 - RFIJA|COMUNIDAD DE MAD|0.42|2030-04-30	EUR	1.028	0,80		
ES0000012A97 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|0.45|2022-10-31	EUR	1.021	0,80	1.022	0,83
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.031	2,36	1.971	1,60
ES0000101719 - RFIJA|COMUNIDAD DE MAD|0.73|2021-05-19	EUR	1.008	0,79	1.012	0,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.008	0,79	1.012	0,83
XS1394777665 - RFIJA|TELEFONICA EMISI|0.75|2022-04-13	EUR	506	0,40	505	0,41
ES0224244089 - RFIJA|MAPFRE|4.38|2047-03-31	EUR	233	0,18	218	0,18
XS1645495349 - RFIJA|CAIXABANK|2.75|2028-07-14	EUR	314	0,25	305	0,25
XS2103013210 - RFIJA|RED ELECTRICA FI|0.38|2028-07-24	EUR	206	0,16	202	0,17
ES0265936007 - RFIJA|ABANCA CORP BANC|6.12|2029-01-18	EUR	218	0,17	204	0,17
ES0265936015 - RFIJA|ABANCA CORP BANC|4.62|2030-04-07	EUR	210	0,16	190	0,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213679HN2 - RFIJA|BANKINTER S.A|0.88|2026-07-08	EUR			389	0,32
ES0444251047 - RFIJA|IBERCAJA |0.25|2023-10-18	EUR	510	0,40	508	0,42
XS1964701822 - RFIJA|AROUNDTOWN S.A.|5.38|2029-03-21	USD	315	0,25	324	0,26
ES0313307201 - RFIJA|BANKIA|0.88|2024-03-25	EUR			100	0,08
ES0334699008 - RFIJA|PITCH1|5.12|2022-07-20	EUR	1.861	1,46	1.858	1,52
ES0244251015 - RFIJA|IBERCAJA |2.75|2030-07-23	EUR	486	0,38	439	0,36
ES0280907017 - RFIJA|UNICAJA BANCO SA|2.88|2029-11-13	EUR	303	0,24	266	0,22
ES0343307015 - RFIJA|KUTXABANK SA|0.50|2024-09-25	EUR	408	0,32	383	0,31
ES0305063010 - RFIJA|SIDECU SA|5.00|2025-03-18	EUR	316	0,25	317	0,26
ES0205045018 - RFIJA|CAIXABANK,S.A.|1.50|2023-05-10	EUR	415	0,32	409	0,33
XS1497527736 - RFIJA|NH HOTELES|3.75|2023-10-01	EUR			221	0,18
ES0840609012 - RFIJA|CAIXABANK,S.A.|5.25|2026-03-23	EUR	411	0,32	357	0,29
ES0205045026 - RFIJA|CAIXABANK,S.A.|0.88|2027-10-28	EUR	410	0,32		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		7.122	5,58	7.195	5,89
ES0213900220 - RFIJA|BANCO SANTANDER|1.00|2050-12-15	EUR	281	0,22	259	0,21
XS0225115566 - RFIJA|CAIXA TERRASSA S|0.00|2020-08-10	EUR			124	0,10
ES0313040034 - RFIJA|BANCA MARCH SA|0.10|2021-10-29	EUR	901	0,70	896	0,73
XS1578916261 - RFIJA|BANCO SANTANDER|0.48|2022-03-21	EUR	1.011	0,79	1.000	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.192	1,71	2.279	1,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.353	10,44	12.457	10,18
ES0000012F84 - REPO|SPAIN GOVERNMENT B|-0.55|2021-01-04	EUR	1.900	1,49		
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.900	1,49		
TOTAL RENTA FIJA		15.253	11,93	12.457	10,18
ES0157261019 - ACCIONES|LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	979	0,77		
TOTAL RV COTIZADA		979	0,77		
TOTAL RENTA VARIABLE		979	0,77		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		16.233	12,70	12.457	10,18
GR0124034688 - RFIJA|HELLENIC REPUBLI|3.75|2028-01-30	EUR	489	0,38	472	0,39
GR0124036709 - RFIJA|HELLENIC REPUBLI|1.50|2030-06-18	EUR	162	0,13		
PTOTEXOE0024 - RFIJA|PORTUGAL OBRIGAC|1.95|2029-06-15	EUR	148	0,12	143	0,12
XS1227247191 - RFIJA|REPUBLICA DE CHI|3.88|2022-05-06	EUR	979	0,77	975	0,80
PTOTETOE0012 - RFIJA|PORTUGAL OBRIGAC|2.88|2026-07-21	EUR	952	0,74	936	0,76
XS1883942648 - RFIJA|REPUBLICA DE CHI|2.38|2028-09-25	EUR	357	0,28	340	0,28
PTOTEKOE0011 - RFIJA|PORTUGAL OBRIGAC|2.88|2025-10-15	EUR	530	0,41	522	0,43
US105756CA66 - RFIJA|BRAZILIAN GOVERN|4.50|2029-05-30	USD	182	0,14	183	0,15
IE00BH3SQ895 - RFIJA|IRELAND GOVERNME|1.10|2029-05-15	EUR	387	0,30	378	0,31
FR0013250560 - RFIJA|TESORO DE FRANCI|1.00|2027-05-25	EUR	315	0,25		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.500	3,52	3.948	3,24
XS1047674947 - RFIJA|BRAZILIAN GOVERN|2.88|2021-04-01	EUR	933	0,73	925	0,76
PTOTVHOE0007 - RFIJA|PORTUGAL OBRIGAC|2.05|2021-08-12	EUR	203	0,16	205	0,17
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.137	0,89	1.129	0,93
FR0013213832 - RFIJA|CNP ASSURANCES|1.88|2022-10-20	EUR	418	0,33	413	0,34
XS2050945984 - RFIJA|SANTANDER CONSUM|0.12|2024-09-11	EUR	302	0,24	291	0,24
XS2126161681 - RFIJA|RELX FINANCE BV|0.00|2024-03-18	EUR			156	0,13
XS2138286229 - RFIJA|LLOYDS TSB BANK |4.50|2030-03-18	EUR	149	0,12	141	0,12
XS2154418144 - RFIJA|SHELL INTERNATIO|1.12|2024-04-07	EUR	494	0,39	490	0,40
XS1218287230 - RFIJA|CREDIT SUISSE GR|1.25|2022-04-14	EUR	514	0,40	511	0,42
XS1032529205 - RFIJA|SOCIETA INIZ AUT|3.38|2024-02-13	EUR	356	0,28	343	0,28
XS2050404636 - RFIJA|DH EUROPE FINANC|0.20|2026-03-18	EUR	228	0,18	222	0,18
XS1054522922 - RFIJA|NN GROUP NV|4.62|2044-04-08	EUR			219	0,18
XS2056730323 - RFIJA|INFINEON TECHNOL|2.88|2025-01-01	EUR	208	0,16	196	0,16
XS1967635977 - RFIJA|ABERTIS INFRAEST|2.38|2027-09-27	EUR	446	0,35	303	0,25
XS2068241400 - RFIJA|BANCA FARMAFACTO|1.75|2023-05-23	EUR	503	0,39	485	0,40
XS1678970291 - RFIJA|BARCLAYS BANK PL|2.00|2028-02-07	EUR	256	0,20	246	0,20
XS2080767010 - RFIJA|AIB GROUP PLC|1.88|2029-11-19	EUR	184	0,14	172	0,14
XS1854830889 - RFIJA|K+S AG|3.25|2024-07-18	EUR	489	0,38	433	0,35
XS2091216205 - RFIJA|E.ON AG|0.00|2022-09-29	EUR	398	0,31	395	0,32
XS1961852750 - RFIJA|SAPPI PAPIER HOL|3.12|2026-04-15	EUR	391	0,31	344	0,28
XS1982704824 - RFIJA|CPI PROPERTY GRO|4.88|2025-10-16	EUR	212	0,17	196	0,16
XS1982725159 - RFIJA|ERSTE GROUP BANK|0.38|2024-04-16	EUR	408	0,32	403	0,33
PTBIT3OM0098 - RFIJA|BANCO COMERCIAL |3.87|2030-03-27	EUR	193	0,15	186	0,15
XS2030530450 - RFIJA|JEFFERIES GROUP |1.00|2024-07-19	EUR	356	0,28	334	0,27
XS1317732771 - RFIJA|MOLNLYCKE HOLDIN|1.75|2024-02-28	EUR	423	0,33		
XS1752476538 - RFIJA|CAIXABANK|0.75|2023-04-18	EUR	405	0,32	400	0,33
XS1055037920 - RFIJA|CREDIT AGRICOLE |7.50|2026-06-23	GBP	335	0,26		
XS1857022609 - RFIJA|OTE PLC|2.38|2022-07-18	EUR	1.161	0,91	1.142	0,93
XS1853426549 - RFIJA|INFORMA PLC|1.50|2023-07-05	EUR	411	0,32		
FR0012444750 - RFIJA|CREDIT AGRICOLE |4.25|2025-01-13	EUR	455	0,36	435	0,36
XS2176783319 - RFIJA|ENI SPA|1.25|2026-05-18	EUR	588	0,46	574	0,47
XS1268496640 - RFIJA|EUROFINS SCIENTI|3.38|2023-01-30	EUR			342	0,28
XS1645651909 - RFIJA|BANKIA|6.00|2022-07-18	EUR	414	0,32	370	0,30
XS2148372696 - RFIJA|NESTLE FINANCE I|1.12|2026-04-01	EUR			116	0,10
XS1416688890 - RFIJA|MERLIN PROPERTIE|2.38|2022-05-23	EUR	1.289	1,01	1.269	1,04
XS2077670003 - RFIJA|BAYER AG|2.38|2079-05-12	EUR	407	0,32	487	0,40

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2081474046 - RFIJA|FAURECIA|2.38|2027-06-15	EUR			94	0,08
XS1783932863 - RFIJA|GRUPO EMPRESARIA|1.25|2023-03-05	EUR	278	0,22	271	0,22
XS1843443513 - RFIJA|ALTRIA GROUP INC|1.70|2025-06-15	EUR			618	0,50
PTCGDMOM0027 - RFIJA|CAIXA GERAL DE D|1.25|2024-11-25	EUR	309	0,24	292	0,24
PTEDPLOM0017 - RFIJA|ENERGIAS DE PORT|1.70|2080-07-20	EUR			188	0,15
DK0009525917 - RFIJA| NYKREDIT REALKR|0.25|2023-01-20	EUR	416	0,32	408	0,33
XS2102948994 - RFIJA|TOYOTA MOTOR CRE|0.25|2026-07-16	EUR	451	0,35	436	0,36
XS2183818637 - RFIJA|STANDARD CHATERE|2.50|2030-09-09	EUR	215	0,17	203	0,17
XS2244941063 - RFIJA|IBERDROLA INTERN|1.87|2026-01-28	EUR	310	0,24		
XS2051660335 - RFIJA|SNAM SPA|0.00|2024-05-12	EUR	650	0,51	638	0,52
XS1961057780 - RFIJA|ERSTE GROUP BANK|5.12|2025-10-15	EUR	215	0,17		
XS2075185228 - RFIJA|HARLEY DAVIDSON |0.90|2024-11-19	EUR	255	0,20	236	0,19
XS1954087695 - RFIJA|BBVA-BBV|2.58|2029-02-22	EUR	316	0,25	306	0,25
BE0002592708 - RFIJA|KBC GROEP|4.25|2025-10-24	EUR			192	0,16
XS1204254715 - RFIJA|NN GROUP NV|1.00|2022-03-18	EUR	203	0,16	202	0,17
FR0013455854 - RFIJA|LA MONDIALE SAM|4.38|2029-04-24	EUR	109	0,09	98	0,08
BE6303010472 - RFIJA|BELFIUS BANK SA/|1.62|2028-03-15	EUR	205	0,16	199	0,16
XS2076079594 - RFIJA|BANCO SABADELL|0.62|2025-11-07	EUR			380	0,31
XS0989394589 - RFIJA|CREDIT SUISSE GR|7.50|2023-12-11	USD	183	0,14	192	0,16
DK0009526998 - RFIJA| NYKREDIT REALKR|0.75|2027-01-20	EUR	274	0,21	455	0,37
XS1995781546 - RFIJA|COCA-COLA HBC FI|1.00|2027-05-14	EUR	106	0,08	103	0,08
XS2002532567 - RFIJA|BECTON DICKINSON|0.63|2023-06-04	EUR	457	0,36		
XS2103218538 - RFIJA|ASHLAND SERVICES|2.00|2028-01-30	EUR	230	0,18		
FR0013312493 - RFIJA|GROUPE BPCE|0.88|2024-01-31	EUR	514	0,40		
XS2193661324 - RFIJA|BP CAPITAL MARKE|3.25|2026-03-22	EUR	415	0,32	391	0,32
XS2243666125 - RFIJA|JYSKE BANK A/S|0.38|2025-10-15	EUR	302	0,24		
XS2225157424 - RFIJA|VODAFONE GROUP P|2.62|2080-08-27	EUR	206	0,16		
XS1428773763 - RFIJA|ASSICURAZIONI GE|5.00|2048-06-08	EUR	485	0,38		
XS2133071774 - RFIJA|CARLSBERG A/S|0.62|2030-03-09	EUR	103	0,08	99	0,08
XS2079388828 - RFIJA|DUFRY ONE BV |2.00|2027-02-15	EUR	235	0,18	197	0,16
XS1598243142 - RFIJA|GRUPO ANTOLIN IR|3.25|2024-04-30	EUR	534	0,42	478	0,39
PTCGDKOM0037 - RFIJA|CAIXA GERAL DE D|5.75|2028-06-28	EUR	440	0,34	428	0,35
PTGALCOM0013 - RFIJA|GALP ENERGIA SGP|2.00|2026-01-15	EUR	311	0,24	302	0,25
XS2010039118 - RFIJA|QUATRIM |5.88|2024-01-15	EUR	531	0,42	522	0,43
XS2104967695 - RFIJA|UNICREDITO ITALI|1.20|2026-01-20	EUR	402	0,31	380	0,31
XS2181959110 - RFIJA|SWISS RE FINANCE|2.71|2052-06-04	EUR	112	0,09	104	0,09
USF22797RT78 - RFIJA|CREDIT AGRICOLE |7.88|2024-01-23	USD			242	0,20
XS2031870921 - RFIJA|LOXAM SAS|3.25|2025-01-14	EUR	191	0,15	175	0,14
XS1651453729 - RFIJA|NATIONWIDE BLDG |2.00|2029-07-25	EUR	345	0,27	331	0,27
XS0802995166 - RFIJA|ABN AMRO BANK NV|7.12|2022-07-06	EUR	448	0,35		
XS2103015009 - RFIJA|E.ON AG|0.00|2023-12-18	EUR	563	0,44	555	0,45
XS0811555183 - RFIJA|HEINEKEN NV|2.88|2025-08-04	EUR	325	0,25	317	0,26
FR0013365491 - RFIJA|SOCIETE GENERALE|0.25|2022-01-18	EUR	1.004	0,79	1.001	0,82
XS2153593103 - RFIJA|BAT NETHERLANDS |2.38|2024-10-07	EUR	683	0,53	667	0,54
XS1716820029 - RFIJA|BARCLAYS BANK PL|0.62|2023-11-14	EUR	304	0,24	299	0,24
XS2259808702 - RFIJA|NATIONAL EXPRESS|4.25|2025-12-26	GBP	269	0,21		
XS2233154454 - RFIJA|COVENTRY BUILDIN|1.00|2025-09-21	GBP	339	0,26		
XS1634523754 - RFIJA|AT SECURITIES BV|5.25|2023-07-21	USD	215	0,17		
XS2052337503 - RFIJA|FORD MOTOR CREDI|2.33|2025-11-25	EUR	341	0,27	295	0,24
XS2055727916 - RFIJA|BMW FINANCE NV|0.00|2023-03-24	EUR	515	0,40	509	0,42
XS1689739347 - RFIJA|MEDIOBANCA SPA|0.62|2022-09-27	EUR	609	0,48		
XS1493836461 - RFIJA|ZIGGO SECURED FI|4.25|2027-01-15	EUR	141	0,11	158	0,13
XS1203854960 - RFIJA|BAT INTL. FINANC|0.88|2023-10-13	EUR	380	0,30	373	0,31
FR0013494168 - RFIJA|SCHNEIDER ELECTR|0.25|2029-03-11	EUR			296	0,24
XS2193657561 - RFIJA|CONTI GUMMI FINA|1.12|2024-09-25	EUR	225	0,18	217	0,18
BE6243179650 - RFIJA|ANHEUSER-BUSCH I|2.88|2024-09-25	EUR			661	0,54
XS1088515207 - RFIJA|FIAT FINANCE AN|4.75|2022-07-15	EUR	554	0,43	530	0,43
XS1894558102 - RFIJA|CPI PROPERTY GRO|1.45|2022-04-14	EUR	411	0,32	401	0,33
FR0014000774 - RFIJA|LA MONDIALE SAM|0.75|2026-04-20	EUR	202	0,16		
XS2256949749 - RFIJA|ABERTIS FINANCE |3.25|2025-11-24	EUR	312	0,24		
XS1288903278 - RFIJA|WELLS FARGO CO|1.50|2022-09-12	EUR	724	0,57		
XS1819537132 - RFIJA|CPI PROPERTY GRO|4.38|2023-11-09	EUR	417	0,33	392	0,32
XS1996435688 - RFIJA|CEPSA, S.A.|1.00|2025-02-16	EUR	408	0,32	385	0,32
XS2000719992 - RFIJA|ENEL SPA|3.50|2080-05-24	EUR			208	0,17
FR0013367612 - RFIJA|ELECTRICITE DE F|4.00|2024-10-04	EUR			206	0,17
FR0013506292 - RFIJA|ORANGE SA|1.25|2027-07-07	EUR			316	0,26
XS2023631489 - RFIJA|NIBC BANK NV|0.88|2025-07-08	EUR	205	0,16	195	0,16
BE0974365976 - RFIJA|KBC GROEP|0.38|2027-06-16	EUR			400	0,33
XS2110799751 - RFIJA|ALTICE SA|2.12|2025-02-15	EUR	222	0,17		
XS1115800655 - RFIJA|ASR NEDERLAND NV|5.00|2024-09-30	EUR	339	0,27		
XS2177552390 - RFIJA|AMADEUS IT GOUP|2.50|2024-05-20	EUR	644	0,50	621	0,51
USP2253TJP59 - RFIJA|CEMEX SAB DE CV|7.38|2027-06-05	USD	280	0,22		
XS2121417989 - RFIJA|BANCO BPM SPA|1.62|2025-02-18	EUR			508	0,42
XS1814065345 - RFIJA|GESTAMP AUTOMOCI|3.25|2026-04-30	EUR	328	0,26	311	0,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1523975859 - RFIJA|AKELIUS RESIDENT|1.50|2022-01-23	EUR	516	0,40	510	0,42
XS2124979753 - RFIJA|INTESA SANPAOLO|3.75|2025-02-27	EUR			229	0,19
XS1554112281 - RFIJA|NIB CAPITAL BANK|1.50|2022-01-31	EUR	621	0,49	611	0,50
XS1979259220 - RFIJA|METROPOLITAN LIF|0.38|2024-04-09	EUR			404	0,33
DE000CB0HRQ9 - RFIJA|COMMERZBANK AG|0.75|2025-03-24	EUR	203	0,16		
XS2154325562 - RFIJA|GRAND CITY PROPE|1.70|2024-04-09	EUR	211	0,17		
XS2230884657 - RFIJA|VOLVO TREASURY A|0.12|2024-09-17	EUR	402	0,31		
XS1265778933 - RFIJA|CELLNEX TELECOM|3.12|2022-07-27	EUR	636	0,50		
XS1795406575 - RFIJA|TELEFONICA EUROP|3.00|2050-12-04	EUR	308	0,24	294	0,24
XS1811181566 - RFIJA|GRAND CITY PROPE|2.50|2023-07-24	EUR			197	0,16
XS1107291541 - RFIJA|BANCO SANTANDER|6.25|2021-09-11	EUR			192	0,16
XS1107890847 - RFIJA|UNICREDITO ITALI|6.75|2021-09-10	EUR			885	0,72
XS1983375871 - RFIJA|EUROPCAR GROUPE |4.00|2026-04-30	EUR			425	0,35
XS1963830002 - RFIJA|FAURECIA|3.12|2026-06-15	EUR			315	0,26
DE000A2G8WA3 - RFIJA|PROGROUP AG|3.00|2026-03-31	EUR			487	0,40
XS2107451069 - RFIJA|RCS & RDS SA|2.50|2025-02-05	EUR	198	0,16		
XS2199369070 - RFIJA|BANKINTER S.A|6.25|2026-01-17	EUR	441	0,34		
BE6324000858 - RFIJA|SOLVAY SA|2.50|2026-03-02	EUR	206	0,16		
XS2250987356 - RFIJA|LENZING AG|5.75|2025-09-07	EUR	411	0,32		
IT0004981871 - RFIJA|MEDIOBANCA SPA|3.20|2022-02-26	EUR	210	0,16		
XS2251233651 - RFIJA|AKELIUS RESIDENT|1.12|2028-10-11	EUR	217	0,17		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		38.684	30,27	35.137	28,77
DE000CZ302M3 - RFIJA|COMMERZBANK AG|4.00|2020-09-16	EUR			1.073	0,88
FR0013342664 - RFIJA|CARREFOUR BANQUE|0.26|2022-06-15	EUR	401	0,31	400	0,33
DE000A1GNAH1 - RFIJA|ALLIANZ FINANCE |5.75|2041-07-08	EUR	103	0,08	105	0,09
XS1560862580 - RFIJA|BANK OF AMERICA|0.50|2022-02-07	EUR	901	0,70	902	0,74
NO0010912801 - RFIJA|GLOBAL AGRAJES S|6.00|2025-12-22	EUR	251	0,20		
XS0544654162 - RFIJA|NORDEA BANK AB|4.00|2021-03-29	EUR	814	0,64		
XS1594368539 - RFIJA|BBVA-BBV|0.35|2022-04-14	EUR	804	0,63	799	0,65
DE000A19N7R2 - RFIJA|MERCEDES BENZ JA|0.10|2020-11-20	EUR			399	0,33
XS1325125158 - RFIJA|ALLIED IRISH BAN|4.12|2025-11-26	EUR			553	0,45
XS1266866927 - RFIJA|BANCO BPM SPA|2.75|2020-07-27	EUR			405	0,33
XS1976946027 - RFIJA|ING BANK NV|0.08|2022-04-08	EUR	604	0,47	601	0,49
NO0010874050 - RFIJA|MOWI ASA |1.60|2023-01-31	EUR	202	0,16	199	0,16
US639057AA62 - RFIJA|ROYAL BANK OF SC|2.57|2027-09-30	USD	238	0,19		
IT0005359184 - RFIJA|BANCA CARIGE SPA|0.75|2020-07-26	EUR			902	0,74
XS2032051802 - RFIJA|GRAND CITY PROPE|0.00|2021-01-23	EUR	1.301	1,02	1.297	1,06
XS2013531228 - RFIJA|NATWEST MARKETS |0.35|2021-06-18	EUR	738	0,58	738	0,60
XS0324964666 - RFIJA|HBOS PLC|5.37|2021-06-30	EUR	1.073	0,84	1.044	0,85
XS1346815787 - RFIJA|INTESA SANPAOLO|7.00|2021-01-19	EUR			299	0,24
XS1050547931 - RFIJA|REDEXIS GAS FINA|2.75|2021-04-08	EUR	516	0,40	516	0,42
XS1884702207 - RFIJA|NATWEST MARKETS |0.50|2021-09-27	EUR	297	0,23	297	0,24
XS1086785182 - RFIJA|OTE PLC|3.50|2020-07-09	EUR			1.028	0,84
XS1909193077 - RFIJA|ALLERGAN FUNDING|0.10|2020-11-15	EUR			500	0,41
XS1928480166 - RFIJA|MEDIOBANCA SPA|1.75|2024-01-25	EUR	157	0,12	154	0,13
DE000A2DASD4 - RFIJA|DEUT PFANDBRIEFB|0.88|2021-01-29	EUR	202	0,16	201	0,16
CH0236733827 - RFIJA|UBS AG|4.75|2026-02-12	EUR	1.007	0,79	1.021	0,83
XS1642546078 - RFIJA|VOLKSWAGEN LEASI|0.11|2021-07-06	EUR	701	0,55	695	0,57
XS0920705737 - RFIJA|ORIGIN ENERGY FI|2.50|2020-10-23	EUR			942	0,77
XS1317725726 - RFIJA|FCE BANK PLC|1.53|2020-11-09	EUR			769	0,63
XS1418631930 - RFIJA|LEASEPLAN CORP N|1.00|2021-05-24	EUR	400	0,31	399	0,33
XS0527239221 - RFIJA|NATIONWIDE BLDG |6.75|2020-07-22	EUR			959	0,78
XS1505554698 - RFIJA|TELEFONICA EMISI|0.32|2020-10-17	EUR			796	0,65
XS1960353388 - RFIJA|ACS SERVICIOS CO|0.38|2021-03-08	EUR	804	0,63	800	0,65
US780097AU54 - RFIJA|ROYAL BANK OF SC|2.63|2027-09-30	USD			246	0,20
XS2035557334 - RFIJA|VOLKSWAGEN LEASI|0.00|2021-08-02	EUR	501	0,39	496	0,41
XS1090450047 - RFIJA|NET4GAS SRO|2.50|2021-07-28	EUR	613	0,48		
XS0997484430 - RFIJA|PETROLEOS MEXICA|3.12|2020-11-27	EUR			1.265	1,03
XS1935310166 - RFIJA|UNICREDITO ITALI|6.57|2022-01-14	USD	350	0,27		
XS0230315748 - RFIJA|PARPUBLICA PAR|3.57|2020-09-22	EUR			865	0,71
XS1077631635 - RFIJA|STANDARD CHARTER|1.62|2021-06-13	EUR	525	0,41	524	0,43
XS2002532484 - RFIJA|BECTON DICKINSON|0.17|2021-06-04	EUR	479	0,37	475	0,39
XS1860797288 - RFIJA|NIBC BANK NV|0.27|2020-07-30	EUR			900	0,74
XS0543758246 - RFIJA|JPMORGAN CHASE |3.88|2020-09-23	EUR			969	0,79
XS1044811591 - RFIJA|ENBW ENERGIE BAD|3.62|2021-04-02	EUR	384	0,30		
XS1107291541 - RFIJA|BANCO SANTANDER|6.25|2021-09-11	EUR	205	0,16		
XS1107890847 - RFIJA|UNICREDITO ITALI|6.75|2021-09-10	EUR	918	0,72		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		15.489	12,11	24.534	20,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		59.810	46,79	64.749	52,99
TOTAL RENTA FIJA		59.810	46,79	64.749	52,99
KR7005931001 - ACCIONES|SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	968	0,76	749	0,61
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES|INFORMA PLC	GBP	491	0,38	1.000	0,82
US09857L1089 - ACCIONES|BOOKING HOLDINGS INC	USD	1.327	1,04	503	0,41
US7782961038 - ACCIONES|Ross Stores Inc	USD			875	0,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING	CHF	885	0,69	887	0,72
CH0024638212 - ACCIONES|SCHINDLER HOLDING AG	CHF	814	0,64	1.189	0,97
US91336L1070 - ACCIONES|UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	646	0,51		
FR0000120073 - ACCIONES|AIR LIQUIDE	EUR	631	0,49	1.132	0,92
DE0005313704 - ACCIONES|CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	747	0,58	981	0,80
DK0060448595 - ACCIONES|COLOPLAST A/S	DKK	651	0,51		
US81141R1005 - ACCIONES|SEA LTD- ADR	USD	1.038	0,81		
US01609W1027 - ACCIONES|ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	815	0,64	1.148	0,94
IT0003874101 - ACCIONES|PRADA SPA	HKD	1.378	1,08	467	0,38
GB00BD3VFW73 - ACCIONES|CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	1.093	0,86	1.094	0,89
SE0011166610 - ACCIONES|ATLAS COPCO AB	SEK	981	0,77	1.095	0,90
SE0011166933 - ACCIONES|EPIROC AB-A	SEK	1.336	1,05	909	0,74
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH MOET-HENNESSY	EUR	776	0,61	832	0,68
DE000A161408 - ACCIONES|HELLOFRESH SE	EUR	1.066	0,83		
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS	CHF	723	0,57	898	0,73
US1220171060 - ACCIONES|BURLINGTON STORES INC	USD			910	0,74
GB0009223206 - ACCIONES|SMITH AND NEPHEW PLC	GBP	681	0,53	908	0,74
DE000A2E4K43 - ACCIONES|DELIVERY HERO AG	EUR	1.110	0,87	1.671	1,37
GB00B2B0DG97 - ACCIONES|REED ELSEVIER PLC	GBP	1.021	0,80		
US8636671013 - ACCIONES|Stryker Corp	USD	765	0,60	836	0,68
LU0307018795 - ACCIONES|SAF-HOLLAND SA	EUR			663	0,54
NL0010801007 - ACCIONES|IMCD GROUP NV	EUR	472	0,37		
IT0000070786 - ACCIONES|Cofide	EUR			1.515	1,24
FR0000121725 - ACCIONES|Dassault Aviat	EUR	155	0,12	615	0,50
GB0009252882 - ACCIONES|GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP			456	0,37
PTGAL0AM0009 - ACCIONES|GALP ENERGIA SGPS SA	EUR			738	0,60
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	668	0,52	1.139	0,93
NL0000395903 - ACCIONES|WOLTERS KLUWER CVA	EUR	922	0,72	1.354	1,11
GB0002374006 - ACCIONES|DIAGEO PLC	GBP			660	0,54
BE0974259880 - ACCIONES|D Ieteren SA	EUR			297	0,24
DE0007164600 - ACCIONES|SAP AG	EUR			1.278	1,04
DE000SAFH001 - ACCIONES|SAF-HOLLAND SA	EUR	1.181	0,92		
US6541061031 - ACCIONES|NIKE INC	USD	975	0,76	1.010	0,83
KYG875721634 - ACCIONES|TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	1.208	0,94	1.415	1,16
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR	333	0,26		
FR0010307819 - ACCIONES|LEGRAND SA	EUR	1.082	0,85		
IE00B1RR8406 - ACCIONES|SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	658	0,51		
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT CORP	USD	687	0,54		
TOTAL RV COTIZADA		28.284	22,13	29.226	23,86
TOTAL RENTA VARIABLE		28.284	22,13	29.226	23,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		88.094	68,92	93.975	76,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		104.327	81,62	106.431	87,03

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