

BESTINVER INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 1230

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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: 19/11/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: FI RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

El objetivo de gestión del Fondo es obtener una rentabilidad a largo plazo, poniendo énfasis en la `inversión en valor` y seleccionando activos que se encuentren infravalorados por el mercado y presenten un alto potencial de revalorización. Al menos el 75% de la exposición total se invertirá en renta variable y el resto de la exposición total se invertirá en activos de renta fija.

La renta variable será de emisores/mercados de países de la OCDE y hasta un máximo del 30% de la exposición total de emisores/mercados de países emergentes. El Fondo no invertirá en valores de mercados de España o Portugal.

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

La inversión en renta variable será en compañías internacionales, tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,23	0,50	0,65
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	31.149.755,72	31.975.262,25
Nº de Partícipes	12.108	12.394
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	1.207.021	38,7490
2019	1.571.441	47,6519
2018	1.336.720	38,6339
2017	1.543.634	44,9955

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	0,44		0,44	1,31		1,31	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	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	-18,68	-0,17	17,48	-30,66	10,14	23,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,12	21-09-2020	-11,79	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,17	11-08-2020	8,95	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	34,20	17,02	33,27	45,63	12,98	12,79			
Ibex-35	36,12	21,33	31,93	49,41	12,80	12,29			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,45	0,36	0,24			
Indice	32,38	13,68	26,85	47,33	51,30	25,80			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,80	17,80	18,15	18,50	8,43	8,43			

(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.

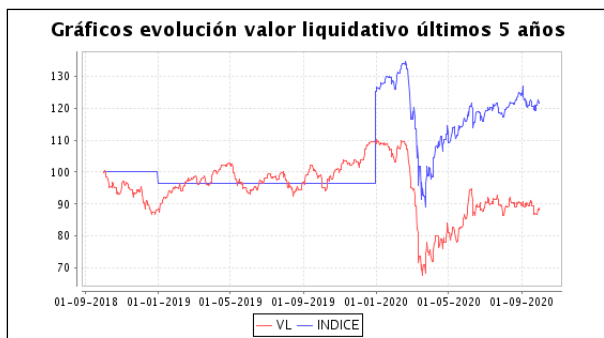
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,38	0,46	0,46	0,46	0,46	1,84	1,85	1,82	1,82

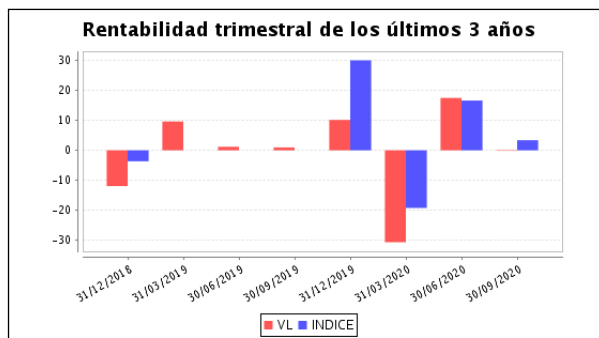
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El día 05 de septiembre de 2018 se modificó la Política de inversión del fondo, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y rentabilidad a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro	362.255	4.282	1,60
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	50.761	1.336	-0,37
Renta Variable Euro	146.850	3.382	-4,81
Renta Variable Internacional	3.141.275	34.502	-0,36
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	178.302	825	0,39
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	3.879.442	44.327	-0,31

*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	1.106.868	91,70	1.172.665	94,49
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.106.868	91,70	1.172.665	94,49
* 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)	71.965	5,96	56.430	4,55
(+/-) RESTO	28.188	2,34	11.969	0,96
TOTAL PATRIMONIO	1.207.021	100,00 %	1.241.064	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)	1.241.064	1.062.548	1.571.441	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,60	-0,55	-5,22	403,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,14	15,87	-23,49	-100,95
(+) Rendimientos de gestión	0,32	16,33	-22,11	-97,89
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,02	25,19
+ Dividendos	0,13	0,60	1,18	-77,34
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	15,82	-23,16	-98,53
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	-0,09	-0,12	-79,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,46	-1,38	8,05
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-1,31	7,67
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	7,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	0,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-15,17
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	781,07
+ 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	781,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.207.021	1.241.064	1.207.021	

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

3. Inversiones financieras

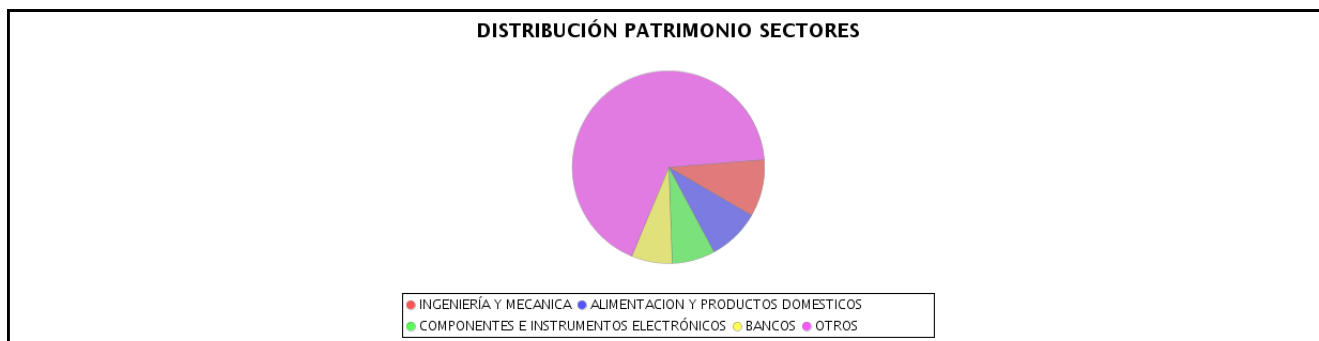
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.106.868	91,71	1.172.665	94,53
TOTAL RENTA VARIABLE	1.106.868	91,71	1.172.665	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.106.868	91,71	1.172.665	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.106.868	91,71	1.172.665	94,53

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
CTA CORONAS SUECAS C/V DIVISA	Ventas al contado	118	Inversión
CUENTA CHF C/V DIVISA	Ventas al contado	15	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		133	
TOTAL OBLIGACIONES		133	

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
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

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.

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

Acabamos un trimestre de consolidación de las ganancias registradas desde los mínimos de marzo. Los índices europeos han registrado un comportamiento más lateral, con algunas caídas pronunciadas, como es el caso del mercado español, debido al mal comportamiento del sector financiero y energético. Esta consolidación enmascara una gran rotación sectorial. Sectores más ligados al ciclo, como automoción, ocio, o industrial han registrado alzas significativas, mientras que en sectores más defensivos, o que mejor desempeño han tenido desde principios de año, como salud, tecnología o eléctricas, se han tomado beneficios. La rentabilidad de los bonos ha permanecido en mínimos lo que ha propiciado nuevos retrocesos en el sector financiero. Por primera vez en mucho tiempo las caídas generalizadas del mes de septiembre han resultado más intensas en USA que en Europa. De igual modo, las acciones globales del estilo Valor se han comportado mejor que las del estilo Crecimiento, muy lastradas por los retrocesos del sector tecnológico. Las diferencias en rentabilidad y valoración entre ambos grupos siguen siendo abultadísimas y el incipiente movimiento al que hemos asistido debería tener mucho más recorrido en el tiempo.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el trimestre hemos invertido en 3 nuevas compañías, además de incrementar los pesos en las ideas que iniciamos en el segundo trimestre. Hemos continuado reduciendo el peso en el sector financiero e incrementando la liquidez media de la cartera con la vista puesta en seguir mejorando la rentabilidad y robustez de la misma.

La exposición geográfica del fondo a cierre del tercer trimestre de 2020 es mayoritariamente europea con un 8,3%, en liquidez. La distribución sectorial a cierre del tercer trimestre ha sido: Consumo 25,93%, Financiero 9,51%, Industrial

38,98%, TMT 17,29%. A lo largo del año el sector con mayor peso ha sido el industrial.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el MSCI World NR en euros que obtuvo una rentabilidad en el tercer trimestre de 2020 del 3,37%. En ese mismo periodo, el fondo Bestinver Internacional obtuvo una rentabilidad del -0,17%.

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

El valor liquidativo de Bestinver Internacional a 30 de septiembre de 2020 ha sido de 38,74 euros obteniendo una rentabilidad acumulada en el año de -18,68% al cierre tercer trimestre.

El patrimonio del fondo, a cierre del tercer trimestre, alcanzó los 1.207.020 miles de euros desde los 1.571.441 miles de euros de los que partía a comienzos del primer trimestre y el número de partícipes ascendía a 12.676 a cierre de 2019 frente a los 12.108 a cierre del tercer trimestre del año.

El ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el tercer trimestre de 2020 es el 0,47%.

El ratio de gastos acumulado sobre el patrimonio medio en el tercer trimestre de 2020 es el 1,38%, en este ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Con carácter complementario a la información facilitada en el apartado 2.2 b) del presente informe, les facilitamos datos de la rentabilidad obtenida por los fondos de inversión gestionados por Bestinver:

Fondo Vocación inversora Rentabilidad período informe

BESTINVER PATRIMONIO, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	1,86%
BESTINVER MIXTO, F.I.	Renta Variable Mixta Internacional	-0,37%
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta Variable Euro	-4,81%
BESTINVER RENTA, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	1,59%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	-0,17%
BESTINFOD, F.I.	Renta Variable Internacional	-0,75%
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	-0,99%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	4,95%
BESTINVER HEDGE VALUE FUND, F.I.L.	Renta Variable Internacional	5,80%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I.	Renta Fija Euro	0,39%
BESTINVER LATAM, F.I.	Renta Variable Internacional	1,79%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	0,99%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	1,26%
BESTINVER TORDESILLAS, F.I.L.	Retorno Absoluto	-0,77
BESTINVER MEGATENDENCIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	9,19%
ODA CAPITAL, F.I.L.	Global	-2,94%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

Durante el tercer trimestre de 2020 hemos incorporado Hello Fresh a la cartera. Es una compañía con un modelo de negocio que nos fascina. Compañía alemana con una capitalización bursátil de 7.500MM.

Se dedica al reparto de comida sin preparar a domicilio vía online con un recetario. Tiene un modelo de suscripción mensual donde semanalmente decides el menú contando con muchas opciones.

Las ventajas como cliente son que el desperdicio es muy bajo y que la variedad que existe es muy alta. Mantienes además ese componente de diversión de seguir cocinando y es muy competitivo a nivel precio unitario. Mucho más que por ejemplo una comida rápida a domicilio o incluso que algunas cestas medias de compra de supermercado por persona.

Su punto de partida importante y lo que explica la ventaja competitiva que tiene es su margen bruto: un 60% sobre un 25% que tienen los supermercados. Esto se debe a que el 90% de sus productos son marca propia y que tienen un componente de producto fresco, que da un margen bruto más alto.

Tienen una cuota de mercado significativa: 90% en Europa, 60% en EE. UU. En EE. UU el segundo mayor competidor no

ha conseguido que su modelo de negocio funcionase. Ha habido en los últimos 5 años alrededor de 100 compañías en este subsector que han quebrado y HelloFresh cada vez lo hace mejor. Esto se debe a muchos factores:

Buena logística

Buena generación de caja.

Buen marketing. Invierten 600MM gracias a la caja que tienen.

La inversión en CAPEX es de 200MM gracias a la caja que tienen.

Buen Management.

El fundador está bastante involucrado y tiene alrededor de un 6% de la compañía.

Tiene al menos un 50% de revalorización.

Cotiza a un 7% de flujo de caja libre a 2 años vista. En contexto es una compañía que creemos que crecerá un 15% anual. Este año crecerá alrededor del 80% pero por el impacto de esta pandemia queremos ser conservadores en los números.

Tiene un 10% de su capitalización bursátil en caja.

Otros movimientos que hemos hecho han sido vender Societé Generale y comprar Ross Stores. empresa de EE.UU. de venta de ropa de temporadas pasadas a descuento.

Las compañías que han contribuido más positivamente al fondo durante el tercer trimestre de 2020 han sido: AMS, Konecranes, Delivery Hero y S4 Capital. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Informa, Standard Chartered, BP y Andritz.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

N/A

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es mayor a la del Ibex 35 porque las acciones en cartera son diferentes a las contenidas en ese índice y han sufrido mayor 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 tercer trimestre de 2020, se ha ejercido el derecho de voto en las siguientes sociedades: ANDRITZ AG, L.D.C. 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 prestado por varios proveedores y que ascienden en el tercer trimestre de 2020 a 127.723,14 euros, y acumulado en el año a 383.316,94 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.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

A pesar de la rotación que comentábamos, el exceso de liquidez hace que las compañías de crecimiento, aquellas que se asemejan más a bonos o por ejemplo compañías tecnológicas, sigan estando en máximos históricos y, por el contrario, otros sectores más cíclicos con menos visibilidad están más baratos que nunca. Sobre todo, en relativo. Esta extrema polarización del mercado continúa.

Estos movimientos de mercado intentamos aprovecharlos para tener una cartera más robusta y con un mejor potencial de revalorización.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS	EUR	24.132	2,00	34.558	2,78
AT0000A18XM4 - ACCIONES AMS AG	CHF	40.841	3,38	22.164	1,79
IT0003497176 - ACCIONES TELECOM ITALIA SPA	EUR	8.725	0,72	8.958	0,72
BE0003741551 - ACCIONES Roularta	EUR	4.080	0,34	4.007	0,32
GB0004082847 - ACCIONES STANDARD CHARTERED PLC	GBP	20.329	1,68	38.294	3,09
DE000A161408 - ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	33.402	2,77	5.302	0,43
NL0012015705 - ACCIONES JUST EAT TAKEAWAY.COM NV	GBP	37.516	3,11	39.537	3,19
GB00BOHZPV38 - ACCIONES KAZ MINERALS PLC	GBP	9.405	0,78	9.264	0,75
LU0307018795 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR			3.443	0,28
GB00BYMT0J19 - ACCIONES LIVANOVA PLC	USD	21.587	1,79	16.697	1,35
GB00BKP36R26 - ACCIONES HYVE GROUP PLC	GBP	2.668	0,22	4.076	0,33
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	35.649	2,95	53.137	4,28
GB00BDSFG982 - ACCIONES TECHNIPFMC PLC	EUR	1.741	0,14	2.830	0,23
AU000000S320 - ACCIONES SOUTH32 LTD	GBP	11.690	0,97	11.877	0,96
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR			19.865	1,60
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	17.568	1,46	22.216	1,79
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	20.633	1,71	24.193	1,95
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	10.823	0,90	11.155	0,90
KR7000593003 - ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	26.950	2,23	19.549	1,58
FR0000121725 - ACCIONES Dassault Aviat	EUR	20.930	1,73	37.197	3,00
NL0012059018 - ACCIONES EXOR N.V.	EUR	3.427	0,28		
GB0033986497 - ACCIONES ITV PLC	GBP	5.387	0,45	10.117	0,82
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA MEDIO AMBIENTE S.A.	EUR	20.241	1,68	22.202	1,79
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	29.952	2,48	29.925	2,41
FR0013204336 - ACCIONES Lambert dur Chan	EUR	6.255	0,52	10.811	0,87
IT0000072618 - ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	19.948	1,65	25.315	2,04
GB0000536739 - ACCIONES ASHTAD GROUP PLC	GBP	24.699	2,05	18.448	1,49
IT0005239360 - ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	10.669	0,88	15.204	1,23
CH0039821084 - ACCIONES Metallwaren Hldg	CHF	8.652	0,72	11.418	0,92
FI0009005870 - ACCIONES Konecranes Inter	EUR	33.409	2,77	25.747	2,07
DE000WAF3001 - ACCIONES SILTRONIC AG	EUR	12.551	1,04	9.407	0,76
IT0000070786 - ACCIONES Cofide	EUR	18.931	1,57	20.605	1,66
FR0000121667 - ACCIONES ESSILORLUXOTTICA	EUR	21.934	1,82	15.667	1,26
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	6.997	0,58	10.264	0,83
GB0007980591 - ACCIONES BP PLC	GBP	16.633	1,38	16.254	1,31
DE0005190037 - ACCIONES BMW	EUR	18.127	1,50	16.293	1,31
FI0009002422 - ACCIONES OUTOKUMPU	EUR	4.443	0,37	5.073	0,41
DK0010234467 - ACCIONES FLS Industries	DKK	21.633	1,79	23.401	1,89
FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA	EUR	9.522	0,79	11.464	0,92
GB00BFZM640 - ACCIONES S4 CAPITAL PLC	GBP	12.443	1,03	8.567	0,69
DE000SAFH001 - ACCIONES SAF-HOLLAND SA	EUR	4.370	0,36		
CA5359195008 - ACCIONES LIONS GATE ENTERTAINMENT COR	USD	11.563	0,96	9.722	0,78
GB00BD3VFW73 - ACCIONES CONVATEC GROUP PLC - WI	GBP	16.636	1,38	21.218	1,71
FR0000121147 - ACCIONES FAURECIA	EUR	11.036	0,91	10.629	0,86
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE (GBP)	GBP	32.883	2,72	28.558	2,30
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	10.886	0,90	18.184	1,47
DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	15.038	1,25	11.512	0,93
CH0542483745 - ACCIONES V - ZUG HOLDING AG	CHF	3.440	0,29	6.294	0,51
DE0005111702 - ACCIONES ZOOPLUS AG	EUR	7.104	0,59	10.576	0,85
SE0010468116 - ACCIONES ARJO AB - B SHARES	SEK	2.759	0,23	9.368	0,75
FI4000008719 - ACCIONES TIKKURILA OY	EUR	12.343	1,02	10.473	0,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	12.184	1,01	13.089	1,05
AT0000644505 - ACCIONES Lenzing AG	EUR	8.366	0,69	7.451	0,60
CH0012221716 - ACCIONES ABB LTD	CHF	30.334	2,51	37.334	3,01
DE0007164600 - ACCIONES SAP AG	EUR	5.995	0,50	20.671	1,67
US20440T3005 - ACCIONES CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	USD	13.040	1,08	14.813	1,19
DK0010244508 - ACCIONES AP MOELLER MAERSK A/S	DKK	14.305	1,19	13.238	1,07
GB0030026057 - ACCIONES NEST FIFTEEN COMMUNICATIONS	GBP	4.660	0,39	3.373	0,27
BRVVARACNOR1 - ACCIONES VIA VAREJO SA	BRL	9.334	0,77	9.024	0,73
US7782961038 - ACCIONES Ross Stores Inc	USD	18.659	1,55		
NL0000852580 - ACCIONES KONINKLIJKE BOSKALIS WESTMINSTE	EUR	21.217	1,76	22.572	1,82
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	19.703	1,63	29.133	2,35
DE000A2E4K43 - ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR	53.812	4,46	53.308	4,30
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	10.635	0,88	12.096	0,97
GB00BMJ6DW54 - ACCIONES INFORMA PLC	GBP	45.813	3,80	58.424	4,71
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	HKD	26.973	2,23	34.654	2,79
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL A	USD	15.613	1,29		
LU0569974404 - ACCIONES APERAM W/I	EUR	11.806	0,98	12.452	1,00
FR0000121501 - ACCIONES PSA PEUGEOT CITROEN	EUR	1.836	0,15		
TOTAL RV COTIZADA		1.106.868	91,71	1.172.665	94,53
TOTAL RENTA VARIABLE		1.106.868	91,71	1.172.665	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.106.868	91,71	1.172.665	94,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.106.868	91,71	1.172.665	94,53

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

Sin información