

### Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
PPSI	PPSI Bestinver Consolidación	2760002	V95670717
Gestora	Bestinver Gestión, S.A. S.G.I.I.C	103	A78930005
Depositaria	CACEIS Bank Spain, S.A.U.	D-0196	A08161507
Auditor	KPMG	702	B78510153

Valor liquidativo*	10,85
Patrimonio (€)*	8.584.288
Divisa	Euro
Categoría	RF Mixta
Plazo recomendado	2-3 años
Fecha inicio	20/01/2012

\* Datos a cierre de 31/12/2022.

### Informe de gestión

La rentabilidad en el segundo semestre de 2022 de Bestinver Consolidación ESPV ha sido del  $-0,04\%$ . En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un  $-1,67\%$ . El año 2022 será recordado por la decisión de los bancos centrales de acelerar la normalización de la política monetaria para frenar la fuerte subida de la inflación.

En esta segunda parte del año, la Reserva Federal americana subía el tipo de intervención un  $2,75\%$  que se sumaba a  $1,5\%$  de la primera mitad, para hacer un total de  $4,25\%$  de subida. Una subida tan fuerte en tan poco tiempo no se veía desde los años 70 cuando hubo otro episodio de fuerte inflación. El discurso sigue siendo el de combatir la inflación a toda costa y para ello no van a tener reparos en seguir endureciendo las condiciones financieras, si fuera necesario. Para 2023 se espera que suban entre  $0,75\%$  y un  $1\%$ , para luego mantenerse hasta confirmar que la inflación vuelve al nivel objetivo del  $2,00\%$ . Por su parte, el BCE no empezó a subir los tipos hasta el mes de julio, pero a partir de ahí y hasta finales de año ha subido el tipo de facilidad de depósito desde el  $-0,50\%$  hasta el  $2,00\%$ . Sin embargo, con una inflación que se mantiene muy lejos del objetivo del  $2,00\%$ , se espera que para 2023, suba otro  $1,5\%$  hasta el  $3,5\%$ . Otros bancos centrales han seguido el mismo camino, como por ejemplo el Banco de Inglaterra que ha subido un  $3,25\%$ , o el Banco Central de Suiza, que ha subido un  $1,75\%$ , el Banco de Suecia que ha subido un  $2,5\%$  o el de Canadá con una subida del  $4,00\%$ .

Por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este segundo semestre ha venido por la deuda corporativa high yield, seguido de la deuda bancaria T2 y de la deuda corporativa subordinada, con una contribución de  $0,21\%$ ,  $0,12\%$ , y  $0,08\%$  respectivamente. Los segmentos que tuvieron un retorno negativo fueron la deuda soberana con  $-0,56\%$ , la parte conservadora de la deuda bancaria con  $-0,10\%$  y la deuda corporativa senior con  $-0,07\%$ . La cobertura de tipos de interés ha contribuido con  $0,15\%$ .

Empezamos el semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de  $2,44$  años por la subida de tipos que anticipaba el mercado por la subida de la inflación y el discurso más agresivo del BCE. Luego la bajamos hasta  $2,00$  años por la caída de la rentabilidad del libre de riesgo ante un escenario de recesión que vendría provocado por las fuertes subidas descontadas. No obstante, los bancos centrales han continuado subiendo los tipos de manera agresiva en la segunda parte del semestre y han anunciado más subidas para 2023. Su objetivo prioritario es reducir la inflación hasta el objetivo del  $2,00\%$ . Esto supuso que el bono a 10 años alemán volvió a subir de rentabilidad para cerrar 2022 en los máximos del año al  $2,57\%$ . Nosotros a su vez, fuimos elevando la duración del Plan de Previsión Social Individual hasta terminar el año en  $2,58$  años.

Hemos aprovechado para reducir exposición o vender totalmente bonos de compañías que tuvieron un buen comportamiento como NATIONWIDE  $2,00\%$  04/2027 o TESCO  $1,375\%$  de 10/2023, mientras que invertimos en algunas oportunidades de primario como VATFAL  $3,25\%$  04/2024 o ARCELOR  $4,875\%$  09/2026. También hemos invertido en bonos que ofrecían una rentabilidad atractiva en secundario como SOCIETE GENERALE  $1,125\%$  04/2026 o HSBC  $2,50\%$  de 03/2027. Hemos terminado el año con una liquidez del  $9,0\%$ . En la parte de renta variable, hemos vendido totalmente nuestras acciones de Wolters Kluwer y Relx y hemos invertido en dos nuevas compañías: IFF y Beiersdorf.

Las compañías que más han contribuido al Plan de Previsión Social Individual en el segundo semestre del año han sido: Atlas copco, UNIVAR SOLUTIONS INC y LVMH MOET HENNESSY LOUIS V. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: ARNDTN  $1\%$  PERP, Adidas AG y Laboratorios Farmacéuticos Rovi.

### TOP 5 POSICIONES A 31/12/2022

COMPAÑÍA	Cartera
15/05/29 IRISH TSY 1,1	1,74%
07/04/24 SHELL INTERNATIONAL 1,125	1,47%
12/05/24 SNAM SPA 0	1,43%
0 JDE PEETS NV 16/01/26	1,29%
26/09/2026 ARCELORMITTAL 4,875	1,27%

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

### EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



900 878 280

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

## Número de socios y beneficiarios a 31/12/2022

	Partícipes	Beneficiarios
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	142	6

## Cuotas recaudadas, patrimonio acumulado y prestaciones abonadas de 01/01/2022 a 31/12/2022

	Cuotas	Patrimonio	Prestaciones abonadas	
			Capital	Renta
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	96.972,40	8.584.287,75	333.318,80	3.500,00

## Altas, bajas y movilizaciones de 01/01/2022 a 31/12/2022

	Altas	Bajas	moviliz/traslados entrada	moviliz/traslados salida
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	19	21	1.550.226,03	1.463.266,55

## Rentabilidades a 31/12/2022

	Rentabilidad en 2022	Objetivo anual de rentabilidad DPI*
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI	-11,04%	2%

\*El objetivo anual de rentabilidad se espera alcanzar a largo plazo en periodo anualizado.

A fecha de la elaboración del presente informe, 20 de enero de 2023, la revalorización del PPSI en el año es del 2,78%.

## RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	5 años	3 años	1 año
BESTINVER CONSOLIDACIÓN PPSI (20/01/2012)	0,75%	-0,79%	-1,91%	-11,04%
Índice (12,5% MSCI W.NR Eur / 87,5% Barc. Euro Agg 1-3y TR)	1,70%	0,41%	-0,53%	-5,81%

## Comisiones

Gestión	0,90%	Depósito	0,045%
---------	-------	----------	--------

## RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO\*\*

Acumulado 2022	Trimestral				Anual				
	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Trim-4	2021	2020	2019	2018	2017
1,12%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	1,08%	1,06%	1,07	1,20%	1,60%

\*\*Incluye comisiones de gestión y depósito así como el resto de gastos soportados por el PPSI

# PPSI BESTINVER CONSOLIDACIÓN

Estado de cartera a 31/12/2022

Nombre Instrumento	Divisa	Valor Mercado €	% Cartera
15/05/29 IRISH TSY 1,1	EUR	148.960,60	1,74%
07/04/24 SHELL INTERNATIONAL 1,125	EUR	125.981,48	1,47%
12/05/24 SNAM SPA 0	EUR	122.899,59	1,43%
0 JDE PEETS NV 16/01/26	EUR	110.933,75	1,29%
26/09/2026 ARCELORMITTAL 4,875	EUR	109.435,53	1,27%
06/09/25 CCEP FINANCE IRELAND DAC 0	EUR	104.074,02	1,21%
31/07/43 UNIQA INSURANCE 6,875 HYBRID	EUR	103.270,85	1,20%
24/03/25 CASTELLUM HELSINKI 2	EUR	102.963,89	1,20%
29/03/2023 AIB GROUP PLC 1,5	EUR	100.871,36	1,18%
23/09/2044 ATRADIUS FINANCE 5,25	EUR	100.280,97	1,17%
20/01/23 NYKREDIT REALKREDIT 0,25	EUR	100.143,30	1,17%
18/04/24 VATTENFALL AB 3,25	EUR	100.131,90	1,17%
18/04/2023 CAIXABANK 0,75	EUR	100.043,08	1,17%
15/06/2025 IBERCAJA	EUR	99.950,52	1,16%
15/03/2024 NOKIA OYJ 2	EUR	99.795,52	1,16%
PERP TELEFONICA EUROPE 4,375 HYBRID	EUR	99.145,00	1,15%
01/03/24 TELEFONAKTIEBOLAGETEUR LM 1,875	EUR	99.071,78	1,15%
15/05/24 GOLDMAN SACHS GROUP 1,375	EUR	98.816,44	1,15%
13/08/23 BECTON DICKINSON AND CO 0	EUR	98.161,00	1,14%
07/04/30 ABANCA CORP BANCARIA 4,625	EUR	97.187,89	1,13%
11/02/24 ILIAD 0,75	EUR	96.826,70	1,13%
31/05/24 CREDIT SUISSE AG LONDON 2,125	EUR	96.370,89	1,12%
24/03/2026 BANCO SABADELL 2,625	EUR	96.029,08	1,12%
15/03/27 HSBC HOLDINGS PLC 2,5	EUR	95.471,15	1,11%
03/06/25 CARREFOUR SA 1,25	EUR	95.068,60	1,11%
13/04/26 CAIXABANK SA 1,625	EUR	94.754,44	1,10%
17/09/24 VOLVO TREASURY 0,125EUR	EUR	94.449,96	1,10%
30/09/24 ARVAL SERVICE LEASE 0	EUR	94.134,00	1,10%
PERP SSE PLC 4 HYBRID	EUR	94.133,56	1,10%
21/04/26 SOCIETE GENERALE 1,125	EUR	93.880,88	1,09%
28/04/27 NATIONWIDE BLDG SOCIETY 2	EUR	93.857,42	1,09%
25/11/25 BANK OF IRELAND 1	EUR	93.717,63	1,09%
15/10/25 JYSKE BANK A/S 0,375	EUR	92.536,11	1,08%
13/11/29 UNICAJA BANCO 2,875	EUR	91.288,08	1,06%
17/01/25 DEUT PFANDBRIEFBANK AG 0,25	EUR	90.730,99	1,06%
14/05/27 COCACOLA HBC FINANCE 1	EUR	90.257,88	1,05%

Nombre Instrumento	Divisa	Valor Mercado €	% Cartera
PERP OMV FLOATING	EUR	90.220,77	1,05%
15/06/26 FAURECIA EOFP 3,125	EUR	88.914,21	1,04%
23/07/30 IBERCAJA 2.75	EUR	88.855,24	1,04%
23/06/48 CHE BOERSE AG 2 HYBRID	EUR	88.633,58	1,03%
01/12/2025 VONOVIA 0	EUR	87.648,00	1,02%
26/01/31 LA BANQUE POSTALE 0,875	EUR	87.605,67	1,02%
30/03/27 STELLANTIS NV 0,625	EUR	86.747,60	1,01%
PERP TERNA RETE ELETTRICA 2,375 HYBRID	EUR	86.077,73	1,00%
15/10/28 GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875	EUR	85.255,29	0,99%
01/06/26 BUONI POLIENNALI DEL TES 1,6	EUR	84.268,36	0,98%
25/09/24 CONTI-GUMMI FINANCE B.V. 1,125	EUR	83.823,61	0,98%
15/09/27 CELLNEX FINANCE CO SA 1	EUR	83.557,15	0,97%
16/11/32 ING GROEP NV 1	EUR	82.557,29	0,96%
14/09/32 NATWEST GROUP PLC 1,043	EUR	80.474,61	0,94%
09/03/28 BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75	EUR	78.546,97	0,92%
31/10/30 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25	EUR	77.175,81	0,90%
LEGRAND SA	EUR	74.670,36	0,87%
BOOKING HOLDINGS	USD	73.432,17	0,86%
UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	71.543,46	0,83%
ROCHE HOLDING AG	CHF	68.566,42	0,80%
HEINEKEN NV	EUR	67.316,08	0,78%
15/06/29 OBRIGACOES DO TESOURO 1,95	EUR	65.943,61	0,77%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	64.088,15	0,75%
ATLAS COPCO AB-A SHS	SEK	63.581,21	0,74%
FUCHS PETROLUB SE-PREF	EUR	63.253,68	0,74%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	62.784,60	0,73%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	62.346,24	0,73%
BUREAU VERITAS SA	EUR	61.328,12	0,71%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	61.051,48	0,71%
JOHNSON & JOHNSON	USD	60.736,23	0,71%
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	EUR	59.719,00	0,70%
BAUSCH + LOMB CORP	USD	58.282,77	0,68%
PROSUS NV	EUR	57.682,75	0,67%
COMPASS GROUP PLC	GBP	55.952,07	0,65%
PERNOD RICARD SA	EUR	54.573,75	0,64%
SAMSUNG ELECTRONICS CO (KRW)	KRW	53.753,17	0,63%
INTL FLAVORS FRAGRANCES	USD	51.914,57	0,60%
15/02/2025 HELLENIC REP 3,375	EUR	51.409,33	0,60%
25/01/24 MEDIOBANCA 1,6 Step Cpn	EUR	50.194,29	0,58%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	49.632,70	0,58%

# PPSI BESTINVER CONSOLIDACIÓN

Estado de cartera a 31/12/2022

Nombre Instrumento	Divisa	Valor Mercado €	% Cartera
WALT DISNEY CO/THE	USD	46.186,86	0,54%
MICROSOFT	USD	45.709,02	0,53%
30/07/27 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,8	EUR	45.247,77	0,53%
SALESFORCE INC	USD	45.091,90	0,53%
ALPHABET INC-CL A	USD	45.008,58	0,52%
09/02/26 REPUBLIC OF CYPRUS 0	EUR	44.817,00	0,52%
PERP B SANTANDER 1 CoCo	EUR	44.273,42	0,52%
HELLOFRESH SE	EUR	43.010,35	0,50%
CIE FINANCIERE RICHEMON-A REG	CHF	41.295,96	0,48%
21/07/26 PGB 2.875	EUR	40.503,96	0,47%
30/04/30 MADRID 0,419	EUR	40.104,12	0,47%
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	39.589,20	0,46%
JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	38.028,45	0,44%
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	36.134,53	0,42%
KONE OYJ-B	EUR	35.548,80	0,41%
BEIERSDORF AG	EUR	35.268,80	0,41%
KLA CORP	USD	35.225,91	0,41%
PERP AROUNDTOWN SA 1,625 HYBRID	EUR	34.053,40	0,40%
18/06/30 HELLENIC REPUBLIC 1,5	EUR	32.693,39	0,38%
01/10/25 FRESENIUS FIN IRELAND 0	EUR	29.451,51	0,34%
01/04/31 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,9	EUR	26.700,93	0,31%
22/11/26 ENBW INTL FINANCE BV 3,625	EUR	25.091,33	0,29%
SEA LTD-ADR	USD	21.000,22	0,24%
30/01/28 HELLENIC REPUBLIC 3,75	EUR	20.697,79	0,24%
LABORATORIOS FARMAC. ROVI	EUR	20.265,72	0,24%
25/09/28 CYPRUS 2,375	EUR	13.874,27	0,16%
12/02/2027 VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0,125	EUR	10.870,12	0,13%

Le informamos que tiene a su disposición en nuestra página web información periódica trimestral del PPSI. Si lo desea, puede solicitar el envío gratuito de la referida información por correo postal o a una dirección electrónica.

Este documento ha sido elaborado por Bestinver Individual EPSV con fines meramente informativos. La información ha sido recopilada por Bestinver Individual EPSV de fuentes consideradas como fiables. No obstante, aunque se han tomado las medidas razonables para asegurarse de que la información sea correcta Bestinver Individual EPSV no garantiza que sea exacta, completa o actualizada. Todas las opiniones y estimaciones incluidas en este documento constituyen el juicio de Bestinver Individual EPSV en la fecha a la que están referidas y pueden variar sin previo aviso. Todas las opiniones contenidas han sido emitidas con carácter general, sin tener en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de cada persona. En ningún caso, Bestinver Individual EPSV, sus administradores, empleados y personal autorizado serán responsables de cualquier tipo de perjuicio que pueda proceder, directa o indirectamente, del uso de la información contenida en este documento. El anuncio de rentabilidades pasadas no constituye en ningún caso promesa o garantía de rentabilidades futuras. Todas las rentabilidades de Bestinver están expresadas en € y en términos netos, descontados gastos y comisiones. Fuente rentabilidad de BESTINVER.

