

Datos oficiales

Informe primer semestre 2023

	Denominación	Nº reg.	NIF
PPSI	PPSI Bestinver Crecimiento	2760003	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*	10,76
Patrimonio (€)*	11.647.466
Divisa	Euro
Categoría	RV
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	11/12/2017

* Datos a cierre de 30/06/2022.

Informe de gestión

La rentabilidad en el primer semestre de 2023 de Bestinver Crecimiento ESPV ha sido del 16,54%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 12,58%.

Los últimos datos de coyuntura y la ausencia de titulares dramáticos en los últimos meses han reforzado la idea de que estamos asistiendo a un aterrizaje suave de las economías desarrolladas. La recesión más esperada de la historia no se ha producido y la inflación, de manera lenta pero inequívoca, está cayendo desde niveles insosteniblemente altos. ¿Qué va a ocurrir a partir de ahora? No lo podemos saber. Tal vez la contracción económica tan solo haya sido aplazada y, por tanto, las importantes subidas de los tipos de interés den paso a bajadas en el coste del dinero. Por otro lado, tampoco podemos descartar un escenario en el que el crecimiento vuelva a re acelerarse, de modo que sean necesarias nuevas restricciones monetarias para reducir la inflación hasta niveles más cercanos a los fijados por los bancos centrales.

Como decimos, no lo podemos saber, pero esto no es determinante para la rentabilidad a largo plazo. Como inversores, la verdadera pregunta que debemos hacernos es si las valoraciones de las compañías que tenemos en cartera ya descuentan un escenario lo suficientemente nocivo. O, dicho de otra forma, si la rentabilidad que vamos a obtener en los próximos años compensa adecuadamente el riesgo en el que estamos incurriendo al estar invertidos hoy. La respuesta es un rotundo sí. Bestinver Crecimiento cuenta con un descuento importante frente a los principales índices bursátiles, cuenta con una solidez financiera y un crecimiento de los beneficios sensiblemente superior a la media de las compañías que los integran y con nuestras proyecciones, razonablemente cautelosas, vale más del doble.

El comportamiento estelar de Nordea en bolsa durante el pasado año y los primeros meses del periodo, nos ha permitido sustituir el banco nórdico por HSBC. Hemos vendido la empresa francesa de catering Sodexo y Zurich Airport, dos compañías que compramos en los peores momentos del COVID-19 y que nos han proporcionado unas buenas rentabilidades con un riesgo muy limitado. Hemos recibido una oferta de compra (OPA) por Univar. Hemos reducido nuestra posición en Holcim, BMW y Booking. Sus títulos se han revalorizado un 50% de media. Seguimos creyendo que existe valor en sus acciones, pero nuestro margen de seguridad se ha reducido. Por el contrario, hemos podido incrementar nuestras posiciones en empresas cuyos fundamentales a largo plazo también son muy positivos pero que, por circunstancias diversas, el mercado necesita palparlos para cotizarlos. Buenos ejemplos son Bayer, con los márgenes de la división farmacéutica en mínimos y los precios de un producto de muy poco valor añadido (el glifosato) bajando de la estratosfera. Un caso parecido encontramos en Heineken, con dificultades temporales en sus negocios en Vietnam y Nigeria.

Las compañías que más han contribuido en el periodo al Plan de Previsión Social Individual en el primer semestre de 2023 han sido: META PLATFORMS INC-CLASS A, HEIDELBERG MATERIALS AG y ADVANCED MICRO DEVICES. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: VALLOUREC SA, INTL FLAVORS & FRAGRANCES y HARLEY-DAVIDSON INC.

TOP 5 POSICIONES A 30/06/2023

COMPAÑÍA	Cartera
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	3,63%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3,10%
META PLATFORMS INC-CLASS A	3,07%
HARLEY-DAVIDSON INC	3,00%
HELLOFRESH SE	2,64%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



Número de socios y beneficiarios a 30/06/2023

	Participes	Beneficiarios
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	364	6

Cuotas recaudadas, patrimonio acumulado y prestaciones abonadas de 01/01/2023 a 30/06/2023

	Cuotas	Patrimonio	Prestaciones abonadas	
			Capital	Renta
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	163.612,04	11.647.465,78	40.020,62	0,00

Altas, bajas y movilizaciones de 01/01/2023 a 30/06/2023

	Altas	Bajas	movilización entrada	movilización salida
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	19	15	862.643,18	417.835,74

Rentabilidades a 30/06/2023

	Rentabilidad en 2023	Objetivo anual de rentabilidad DPI*
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	16,55%	8%

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

A fecha de la elaboración del presente informe, 17 de julio de 2023, la revalorización del PPSI en el año es del 17,16%.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	5 años	3 años	1 año
BESTINVER CRECIMIENTO PPSI	1,34%	1,77%	9,93%	21,53%
MSCI World Net TR EUR MSDEWIN	10,31%	10,64%	13,27%	13,56%

Gastos de administración

Comisión de Gestión	1,40%	Comisión de Depósito	0,045%
---------------------	-------	----------------------	--------

RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO

Acumulado 2023	Trimestral				Anual				
	Trim- 1	Trim-2	Trim-3	Trim-4	2022	2021	2020	2019	2018
0,78%	0,39%	0,39%			1,57%	1,54%	1,57%	1,57%	1,60%

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

PPSI BESTINVER CRECIMIENTO

Estado de cartera a 30/06/2023

Nombre Instrumento	Divisa	Valor Mercado €	% Cartera
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	422.535,83	3,63%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	360.623,18	3,10%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	357.966,37	3,07%
HARLEY-DAVIDSON INC	USD	349.031,94	3,00%
HELLOFRESH SE	EUR	307.925,00	2,64%
HOLCIM LTD	CHF	302.177,51	2,59%
BAYER AG-REG	EUR	302.094,54	2,59%
GSK PLC	GBP	284.193,52	2,44%
PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	269.428,42	2,31%
ASHTREAD GROUP PLC	GBP	258.554,90	2,22%
HEINEKEN NV	EUR	254.003,46	2,18%
HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	249.739,20	2,14%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	234.248,76	2,01%
PANDORA A/S	DKK	224.992,79	1,93%
INFORMA PLC	GBP	218.826,52	1,88%
STELLANTIS N.V.	EUR	213.462,00	1,83%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	208.092,53	1,79%
ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	202.872,14	1,74%
BMW PFD	EUR	201.627,00	1,73%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	201.162,17	1,73%
INTL FLAVORS FRAGRANCES	USD	200.086,04	1,72%
SHELL PLC	EUR	193.882,47	1,66%
ALPHABET INC-CL A	USD	188.582,98	1,62%
ZILLOW GROUP INC - C	USD	185.773,25	1,59%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	179.068,56	1,54%
BOOKING HOLDINGS	USD	178.189,38	1,53%
BNP PARIBAS	EUR	175.180,20	1,50%
ING GROUP	EUR	170.449,47	1,46%
LIVANOVA PLC	USD	160.685,24	1,38%
PROSUS NV	EUR	158.513,82	1,36%
A.C.EXOR NV	EUR	157.642,40	1,35%

Nombre Instrumento	Divisa	Valor Mercado €	% Cartera
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	156.218,11	1,34%
BP PLC	GBP	155.590,45	1,34%
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	154.563,30	1,33%
VALLOUREC SA	EUR	141.742,55	1,22%
DOLAR USA	USD	133.502,71	1,15%
INPOST SA	EUR	130.082,11	1,12%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, SA.	EUR	129.571,68	1,11%
TECHNIPFMC PLC US	USD	128.636,18	1,10%
BANCO SANTANDER SA	EUR	124.744,02	1,07%
SILTRONIC AG	EUR	120.330,00	1,03%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	119.046,40	1,02%
CELLNEX TELECOM SA	EUR	117.221,31	1,01%
GRIFOLS SA	EUR	116.390,36	1,00%
LUNDIN MINING CORP	CAD	115.231,65	0,99%
DELIVERY HERO AG	EUR	113.820,89	0,98%
ISS A/S	DKK	113.350,11	0,97%
LAM RESEARCH CORP	USD	104.285,07	0,90%
SEMAPA	EUR	103.977,72	0,89%
AMS - OSRAM AG	CHF	94.025,19	0,81%
SENDAS DISTRIBUIDORA SA-W/I (2)	USD	77.338,82	0,66%
LABORATORIOS FARMAC. ROVI	EUR	68.717,82	0,59%
HERC HOLDINGS INC	USD	59.826,78	0,51%
KONECRANES OYJ	EUR	58.591,50	0,50%
BANCO BILBAO-VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	56.677,92	0,49%
ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	51.469,52	0,44%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	50.562,78	0,43%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	47.708,48	0,41%
SEA LTD-ADR	USD	41.916,60	0,36%
S4 CAPITAL PLC	GBP	18.058,27	0,16%

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.