

## Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF
PPSI	PPSI Bestinver Futuro	2760001	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*	15,10
Patrimonio (€)*	19.494.177
Divisa	Euro
Categoría	RV Mixta
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	28/12/2011

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

## Informe de gestión

La rentabilidad en el segundo semestre de 2022 de Bestinver Futuro ESPV ha sido del 3,54%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un -1,53%.

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%.

En la parte de renta fija, por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este segundo semestre ha venido por la deuda corporativa high yield, seguido de deuda corporativa subordinada y de la deuda bancaria subordinada AT1, con una contribución de 0,72%, 0,64%, y 0,26% respectivamente. Los segmentos que tuvieron un retorno más negativo fueron la parte conservadora de la deuda bancaria con -0,35%, la deuda soberana con -0,31%, y la deuda corporativa senior con -0,21%. La cobertura de tipos de interés y de crédito ha contribuido con 0,87%.

Empezamos el semestre con una sensibilidad a los tipos de interés de 3,70 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 2,75 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 hasta el 2,5%, para cerrar el año en 2,57%. Nosotros a su vez, fuimos elevando la duración del Plan de Previsión Social Individual hasta cerrar el año en 4,25 años.

Redujimos exposición a la deuda soberana ante el anuncio del BCE de que dejaba de comprar deuda de los países tal y como venía haciendo, así como la expectativa de que en 2023 pueda incluso empezar a vender parte de los saldos que tiene depositados en su balance. Así vendimos bonos de IRLANDA 1,1% de 05/2029, GRECIA 3.75% 01/2028 o CHIPRE 0% de 02/2026. Hemos aprovechado para reducir exposición o vender totalmente bonos de compañías que tuvieron un buen comportamiento como BNP 0,875% 07/2030, EVONIK 2,25% 09/2027 o bonos de ALSEA 5.50% 01/2027, mientras que invertimos en algunas oportunidades de primario como ENEL 3.875% 03/2029 o BARCLAYS 5.262% de 01/2034. También hemos invertido en bonos que ofrecían una rentabilidad atractiva en secundario como la aseguradora holandesa ASRNED 7.00% 12/2043 o de SOCIETE GENERALE 0,50% de 06/2029. Hemos terminado el año con una liquidez del 1,0%.

Hemos incrementado en la parte de renta variable nuestras posiciones en Ashtead, Meta y Hellofresh, financiando las compras con la venta de las acciones de Haleon. Hemos incrementado nuestras posiciones en Bayer. Hemos comprado más títulos de Intesa e ING. Sus cuentas van a seguir beneficiándose de los mayores tipos de interés, mientras que los riesgos de un ciclo de mora severo se han diluido después de las ayudas a consumidores y empresas anunciadas por los gobiernos europeos en los últimos meses. Hemos financiado las compras con la reducción de nuestra exposición a compañías que han tenido un comportamiento mucho más positivo, como es el caso de Harley Davidson, Berkshire, Holcim, Prosus e Informa. Del mismo modo, hemos reducido nuestra exposición a las petroleras BP y Shell después del performance estelar que han tenido en el año. Además, hemos empezado a invertir en IFF y Heineken.

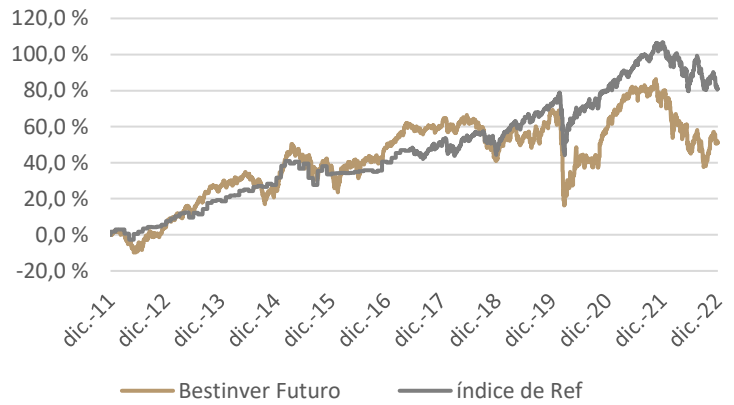
Las compañías que más han contribuido en el periodo al Plan de Previsión Social Individual han sido: Harley Davidson, BP PLC y Holcim. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: HELLOFRESH, META PLATFORMS y GRIFOLS.

## TOP 5 POSICIONES A 31/12/2022

COMPAÑÍA	% Cartera
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2,55%
HOLCIM LTD	2,52%
BP PLC	2,39%
HARLEY-DAVIDSON INC	2,34%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,29%

## EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO

Diciembre 2011 / Diciembre 2022



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

	Partícipes	Beneficiarios
BESTINVER FUTURO PPSI	459	13

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

	Cuotas	Patrimonio	Prestaciones abonadas	
			Capital	Renta
BESTINVER FUTURO PPSI	399.823,15	19.494.177,34	146.692,35	29.475,00

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

	Altas	Bajas	movilización entrada	movilización salida
BESTINVER FUTURO PPSI	9	63	1.140.255,72	3.487.441,49

## Rentabilidades a 31/12/2022

	Rentabilidad en 2022	Objetivo anual de rentabilidad DPI*
BESTINVER FUTURO PPSI	-14,88%	6%

\*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 **6,72%**.

### RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
BESTINVER FUTURO PPS (28/12/2011)	3,81%	3,77%	-1,22%	-3,52%	-14,88%
Índice (50% MSCI W.NR Eur / 50% Barc. Euro Agg 1-10y TR)	5,71%	5,53%	3,92%	1,76%	-12,05%

### Comisiones

Gestión	1,40%	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
1,53%	0,38%	0,38%	0,38%	0,39%	1,53	1,53	1,52	1,53%	1,60%

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

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.

# PPSI BESTINVER FUTURO

Estado de cartera a 31/12/2022

Nombre Instrumento	Divisa	Valor Mercado €	% Cartera
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	496.689,67	2,55%
HOLCIM LTD	CHF	491.572,23	2,52%
BP PLC	GBP	465.391,50	2,39%
HARLEY-DAVIDSON INC	USD	455.325,50	2,34%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	446.307,85	2,29%
BMW PFD	EUR	421.853,65	2,16%
HEIDELBERGCEMENT AG	EUR	403.862,40	2,07%
STELLANTIS N.V.	EUR	390.549,37	2,00%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	385.413,12	1,98%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	379.956,50	1,95%
INFORMA PLC	GBP	378.815,31	1,94%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	369.569,45	1,90%
BOOKING HOLDINGS	USD	369.043,72	1,89%
UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	356.796,28	1,83%
HELLOFRESH SE	EUR	347.347,07	1,78%
GSK PLC	GBP	326.448,05	1,67%
ASHTREAD GROUP PLC	GBP	314.784,47	1,61%
PANDORA A/S	DKK	311.112,74	1,60%
PROSUN NV	EUR	309.424,45	1,59%
KONECRANES OYJ	EUR	266.403,88	1,37%
ISS A/S	DKK	263.913,65	1,35%
INTESA SANPAOLO	EUR	261.271,10	1,34%
ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	248.927,96	1,28%
LIVANOVA PLC	USD	245.133,19	1,26%
NORDEA BANK ABP	SEK	237.318,82	1,22%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	236.701,95	1,21%
BAYER AG-REG	EUR	234.956,15	1,21%
SODEXO SA	EUR	204.998,68	1,05%
PERP BANKINTER 6.25	EUR	199.694,49	1,02%
SILTRONIC AG	EUR	196.340,15	1,01%
FLUGHAFEN ZURICH AG-REG	CHF	194.101,84	1,00%
SHELL PLC	EUR	193.992,48	1,00%
DELIVERY HERO AG	EUR	191.165,82	0,98%
INPOST SA	EUR	190.111,90	0,98%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, SA.	EUR	189.355,73	0,97%
HEINEKEN NV	EUR	183.493,44	0,94%
A.C.EXOR NV	EUR	177.784,90	0,91%
AMS - OSRAM AG	CHF	173.070,29	0,89%
INTL FLAVORS FRAGRANCES	USD	161.326,96	0,83%
ING GROUP	EUR	157.268,28	0,81%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	150.102,00	0,77%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	144.268,07	0,74%
NINTENDO CO LTD	JPY	142.373,50	0,73%
LUNDIN MINING CORP	CAD	126.550,62	0,65%
STORA ENSO R	EUR	124.096,55	0,64%
12/05/24 SNAM SPA O	EUR	122.899,59	0,63%
GRIFOLS SA	EUR	118.760,79	0,61%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	118.566,36	0,61%
VISCOFAN	EUR	113.778,00	0,58%
PERP CREDIT AGRICOLE SA 7,5	GBP	109.657,70	0,56%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	107.382,51	0,55%
BANCO BILBAO-VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	105.507,92	0,54%
20/02/25 VOLKSWAGEN FIN SERV 0,875	GBP	102.747,65	0,53%
08/12/3022 ORSTED A/S 5,25 HYBRID	EUR	101.834,00	0,52%
SEMAPA	EUR	101.759,88	0,52%
29/01/34 BARCLAYS PLC 5,262	EUR	101.140,47	0,52%
25/04/44 AEGON NV 4 HYBRID	EUR	101.057,73	0,52%
21/09/25 COVENTRY BLDG SOCIETY 1	GBP	100.839,10	0,52%
07/12/43 ASR NEDERLAND NV 7 HYBRID	EUR	100.822,95	0,52%
15/03/28 BELFIUS BANK 1,625	EUR	100.117,55	0,51%
09/03/29 ENEL FINANCE INTL NV 3,875	EUR	100.079,66	0,51%
ADVANCED MICRO DEVICES	USD	98.154,70	0,50%
16/06/32 BANQUE FED CRED MUTUEL 3,875	EUR	96.074,05	0,49%
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	95.909,55	0,49%
03/09/2030 HOLCIM FINANCE LUX SA 0,5	EUR	95.807,55	0,49%
05/06/26 BANK OF IRELAND GROUP 1,875	EUR	93.964,63	0,48%

Nombre Instrumento	Divisa	Valor Mercado €	% Cartera
02/04/26 CREDIT SUISSE GROUP AG 3,25	EUR	92.367,82	0,47%
AT&T INC 2,875 PERP	EUR	91.931,92	0,47%
LABORATORIOS FARMAC. ROVI	EUR	91.484,22	0,47%
13/11/29 UNICAJA BANCO 2,875	EUR	91.288,08	0,47%
08/07/25 NIBCAP 0,875	EUR	91.069,62	0,47%
20/01/27 NYKREDIT REALKREDIT 0,75	EUR	90.744,06	0,47%
PERP IBERDROLA INTL BV 1,874 HYBRID	EUR	90.570,16	0,46%
PERP OMV FLOATING	EUR	90.220,77	0,46%
23/07/30 IBERCAJA 2,75	EUR	88.855,24	0,46%
23/06/48 CHE BOERSE AG 2 HYBRID	EUR	88.633,58	0,45%
PERP LA MONDIALE 4,375 Hybrid	EUR	88.289,31	0,45%
26/01/31 LA BANQUE POSTALE 0,875	EUR	87.605,67	0,45%
21/01/29 REPUBLIC OF CHILE 0,555	EUR	86.464,42	0,44%
PERP TERNA RETE ELETTRICA 2,375 HYBRID	EUR	86.077,73	0,44%
14/10/27 KUTXABANK SA 0,5	EUR	86.002,85	0,44%
15/10/28 GRIFOLS ESCROW ISSUER 3,875	EUR	85.255,29	0,44%
11/02/28 ILIAD SA 1,875	EUR	84.515,25	0,43%
08/09/27 ABANCA CORP BANCARIA SA 0,5	EUR	84.207,16	0,43%
14/04/2028 DUFREY ONE BV 3,375	EUR	83.963,13	0,43%
07/07/2028 CAISSE NAT REAS 0,75	EUR	81.332,70	0,42%
21/09/28 NN BANK NV NETHERLANDS 0,5	EUR	81.103,36	0,42%
COMMERZBANK AG	EUR	80.637,34	0,41%
12/06/29 SOCIETE GENERALE 0,5	EUR	80.537,71	0,41%
0.5 JDE PEETS NV 16/01/29	EUR	80.134,02	0,41%
BANCO SANTANDER SA	EUR	80.022,59	0,41%
PERP ORANGE SA 1,375 HYBRID	EUR	79.163,51	0,41%
ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	79.086,82	0,41%
PERP ENI SPA 2,75	EUR	79.018,01	0,41%
09/03/28 BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75	EUR	78.546,97	0,40%
PERP POSTE ITALIANE FLOAT	EUR	77.863,44	0,40%
26/05/29 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1	EUR	76.181,00	0,39%
15/02/33 CELLNEX FINANCE CO SA 2	EUR	75.224,95	0,39%
14/12/29 VONOVIA SE 0,625	EUR	73.536,11	0,38%
30/04/28 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,5	EUR	71.968,52	0,37%
PERP B SANTANDER 1 CoCo	EUR	70.837,47	0,36%
HERC HOLDINGS INC	USD	70.067,74	0,36%
15/04/36 DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 0,625	EUR	67.795,21	0,35%
VALLUREC SA	EUR	67.043,28	0,34%
ACERINOX	EUR	66.995,26	0,34%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	64.534,31	0,33%
25/01/24 MEDIOBANCA 1,6 Step Cpn	EUR	60.233,15	0,31%
27/01/31 CPI PROPERTY GROUP SA 1,5	EUR	59.128,04	0,30%
PERP HEIMSTADEN BOSTAD AB FLOAT	EUR	57.743,89	0,30%
17/09/29 KONINKLIJKE KPN NV 5,75	GBP	57.488,46	0,29%
18/06/30 HELLENIC REPUBLIC 1,5	EUR	53.126,76	0,27%
24/01/33 TELECOM ITALIA FIN 7,75	EUR	51.901,99	0,27%
15/05/29 IRISH TSY 1,1	EUR	49.653,53	0,25%
21/09/29 GOLDMAN SACHS GROUP INC 4	EUR	48.079,22	0,25%
17/10/31 OBRIGACOES DO TESOURO 0,3	EUR	45.854,79	0,24%
HYVE GROUP PLC	GBP	40.312,79	0,21%
S4 CAPITAL PLC	GBP	39.829,54	0,20%
IBERSOL SGPS SA	EUR	38.667,60	0,20%
15/02/29 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,45	EUR	36.253,03	0,19%
SEA LTD-ADR	USD	35.972,61	0,18%
22/12/25 GLOBAL AGRAJES SLU FLOAT	EUR	29.900,70	0,15%
25/09/28 CYPRUS 2,375	EUR	27.748,55	0,14%
ELECNOR	EUR	25.832,20	0,13%
01/10/28 FRESENIUS FIN IRELAND PL 0,5	EUR	25.823,05	0,13%
12/02/2027 VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0,125	EUR	22.576,39	0,12%
31/10/30 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25	EUR	17.150,18	0,09%
01/04/31 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,9	EUR	7.628,84	0,04%

