

PPSI BESTINVER FUTURO

Informe primer semestre 2023

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*	17,08
Patrimonio (€)*	20.487.130
Divisa	Euro
Categoría	RV Mixta
Plazo recomendado	5 años
Fecha inicio	28/12/2011

* Datos a cierre de 30/06/2023.

Informe de gestión

La rentabilidad en el primer semestre de 2023 de Bestinver Futuro ESPV ha sido del 13,14%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un 7,10%.

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 Futuro cuenta con un descuento importante frente a los principales índices bursátiles, 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.

En la parte de renta variable 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.

En la parte de renta fija, por segmentos, el mayor aporte de rentabilidad en este semestre ha venido por la deuda corporativa 'high yield', seguido de la deuda corporativa senior y de la deuda bancaria senior, con una contribución de 0,63%, 0,61%, y 0,53% respectivamente. El segmento que tuvo un retorno negativo fue la deuda de compañías de seguros RT1, con -0,01%. La cobertura de tipos de interés ha contribuido con 0,30%.

Empezamos el año con una sensibilidad a los tipos de interés de 4,25 años por la expectativa de que los bancos centrales estaban más cerca del final del ciclo de subidas de tipos. Además, el crecimiento económico estaba empezando a dar síntomas de debilidad, lo que llevaría a acelerar este final. Durante la primera parte del semestre la rentabilidad del bono libre de riesgo fue cayendo lo que nosotros aprovechamos para ir reduciendo la duración hasta 3,25 años. Sin embargo, los datos de inflación siguieron saliendo fuertes y los bancos centrales volvieron a incidir en que el ciclo de subidas todavía no está terminado, lo que hizo que el bono a 10 años alemán cayera en precio y subiera en rentabilidad, lo que nosotros aprovechamos para alargar de nuevo la duración de la cartera para cerrar el semestre en 4,25 años.

Aprovechamos la liquidez que teníamos en el fondo para comprar activos en el mercado primario que salieron ofreciendo una buena rentabilidad como NATIONAL GRID 4,275% 01/2035, COMMERZBANK 5,125% 01/2030 o BRITISH TELECOM 8,375% 12/2083. También acudimos al mercado secundario para aprovechar los atractivos diferenciales a los que estaban cotizando algunos emisores, como UNITED GROUP 5,25% 02/2030 o SAZKA Group 7,25% 04/2030. Redujimos exposición en que habían llegado a su precio objetivo, como NATIONAL NEDERLANDEN 0,50% 09/2028, CELLNEX 2,0% 02/2033 o DUFRY 3,375% 04/2028. Hemos terminado el semestre con una liquidez del 4,0%.

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	2,73%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,33%
META PLATFORMS INC-CLASS A	2,31%
HARLEY-DAVIDSON INC	2,26%
BAYER AG-REG	2,00%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



Número de socios y beneficiarios a 30/06/2023

	Partícipes	Beneficiarios
BESTINVER FUTURO PPSI	440	10

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

	Cuotas	Patrimonio	Prestaciones abonadas	
			Capital	Renta
BESTINVER FUTURO PPSI	75.244,00	20.487.129,59	452.842,08	7.250,00

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

	Altas	Bajas	movilización entrada	movilización salida
BESTINVER FUTURO PPSI	6	26	173.535,91	1.294.087,63

Rentabilidades a 30/06/2023

	Rentabilidad en 2023	Objetivo anual de rentabilidad DPI*
BESTINVER FUTURO PPSI	13,14%	6%

*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 **13,74%**.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	10 años	5 años	3 años	1 año
BESTINVER FUTURO PPS (28/12/2011)	4,76%	4,26%	1,03%	6,79%	17,14%
Índice (50% MSCI W.NR Eur / 50% Barc. Euro Agg 1-10y TR)	6,08%	5,88%	4,93%	4,80%	5,46%

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
0,76%	0,38%	0,38%			1,53%	1,53%	1,53%	1,52%	1,53%

**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 30/06/2023

Nombre Instrumento	Divisa	Valor Mercado €	% Cartera
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	558.797,38	2,73%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	477.707,31	2,33%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	473.693,92	2,31%
HARLEY-DAVIDSON INC	USD	462.525,41	2,26%
BAYER AG-REG	EUR	410.528,34	2,00%
HELLOFRESH SE	EUR	401.466,40	1,96%
HOLCIM LTD	CHF	396.284,22	1,93%
GSK PLC	GBP	376.464,97	1,84%
PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	350.898,72	1,71%
HEINEKEN NV	EUR	341.119,96	1,67%
ASSTEAD GROUP PLC	GBP	337.022,12	1,65%
HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	328.398,40	1,60%
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	EUR	309.884,94	1,51%
INFORMA PLC	GBP	297.473,11	1,45%
PANDORA A/S	DKK	295.272,36	1,44%
STELLANTIS N.V.	EUR	277.958,88	1,36%
HSBC HOLDINGS PLC	GBP	276.121,39	1,35%
BMW PFD	EUR	267.064,60	1,30%
ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	264.427,60	1,29%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	260.481,96	1,27%
INTL FLAVORS FRAGRANCES	USD	258.222,59	1,26%
SHELL PLC	EUR	254.922,61	1,24%
ALPHABET INC-CL A	USD	248.043,12	1,21%
ZILLOW GROUP INC - C	USD	244.181,50	1,19%
BOOKING HOLDINGS	USD	240.060,69	1,17%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	235.248,10	1,15%
BNP PARIBAS	EUR	232.265,28	1,13%
ING GROUP	EUR	225.908,78	1,10%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	USD	209.462,13	1,02%
PROSUS NV	EUR	208.242,33	1,02%
A.C.EXOR NV	EUR	202.729,76	0,99%
BP PLC	GBP	202.620,60	0,99%
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	201.553,65	0,98%
LIVANOVA PLC	USD	196.508,30	0,96%
PERP BANKINTER 6.25	EUR	193.320,25	0,94%
VALLOUREC SA	EUR	187.683,85	0,92%
DOLAR USA	USD	176.168,59	0,86%
TECHNIPFMC PLC US	USD	168.879,73	0,82%
INPOST SA	EUR	165.970,94	0,81%
BANCO SANTANDER SA	EUR	164.500,85	0,80%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI, SA.	EUR	164.271,52	0,80%
CELLNEX TELECOM SA	EUR	159.796,80	0,78%
DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	157.939,40	0,77%
SILTRONIC AG	EUR	156.520,00	0,76%
ISS A/S	DKK	155.175,93	0,76%
GRIFOLS SA	EUR	154.157,94	0,75%
LUNDIN MINING CORP	CAD	153.936,61	0,75%
20/12/2083 BRITEL 8,375	GBP	153.030,50	0,75%
DELIVERY HERO AG	EUR	147.922,71	0,72%
LAM RESEARCH CORP	USD	137.868,40	0,67%
16/01/35 NATIONAL GRID PLC 4,275	EUR	135.072,72	0,66%
12/05/24 SNAM SPA 0	EUR	124.584,33	0,61%
AMS - OSRAM AG	CHF	124.526,62	0,61%
PERP CREDIT AGRICOLE SA 7,5	GBP	110.325,14	0,54%
07/12/43 ASR NEDERLAND NV 7 HYBRID	EUR	108.465,18	0,53%
15/09/31 TEVA PHARM FNC NL II 7,875	EUR	105.897,88	0,52%
29/01/34 BARCLAYS PLC 5,262	EUR	105.146,40	0,51%
LABORATORIOS FARMAC. ROVI	EUR	104.198,74	0,51%
SEMAPA	EUR	104.094,90	0,51%
21/09/25 COVENTRY BLDG SOCIETY 1	GBP	103.076,46	0,50%
30/04/2030 ALLWYN ENTERTAINME 7,25	EUR	102.977,61	0,50%
18/01/30 COMMERZBANK AG 5,125	EUR	102.173,70	0,50%

Nombre Instrumento	Divisa	Valor Mercado €	% Cartera
09/03/29 ENEL FINANCE INTL NV 3,875	EUR	101.056,38	0,49%
SENDAS DISTRIBUIDORA SA-W/I (2)	USD	100.846,86	0,49%
23/04/2083 ENERGIAS DE PORTUGAL FLOAT	EUR	100.407,16	0,49%
25/04/44 AEGON NV 4 HYBRID	EUR	99.089,31	0,48%
03/09/2030 HOLCIM FINANCE LUX SA 0,5	EUR	99.080,27	0,48%
02/04/26 CREDIT SUISSE GROUP AG 3,25	EUR	97.187,30	0,47%
05/06/26 BANK OF IRELAND GROUP 1,875	EUR	94.360,07	0,46%
16/06/32 BANQUE FED CRED MUTUEL 3,875	EUR	93.823,22	0,46%
AT&T INC 2,875 PERP	EUR	92.916,31	0,45%
13/11/29 UNICAJA BANCO 2,875	EUR	92.542,77	0,45%
23/07/30 IBERCAJA 2.75	EUR	92.427,68	0,45%
PERP OMV FLOATING	EUR	92.312,49	0,45%
08/07/25 NIBCAP 0,875	EUR	92.145,16	0,45%
20/01/27 NYKREDIT REALKREDIT 0,75	EUR	91.069,49	0,44%
26/01/31 LA BANQUE POSTALE 0,875	EUR	88.173,58	0,43%
23/06/48 CHE BOERSE AG 2 HYBRID	EUR	87.961,25	0,43%
21/01/29 REPUBLIC OF CHILE 0,555	EUR	87.885,30	0,43%
14/10/27 KUTXABANK SA 0,5	EUR	87.263,79	0,43%
KONECRANES OYJ	EUR	87.150,25	0,43%
PERP TERNA RETE ELETTRICA 2,375 HYBRID	EUR	86.532,47	0,42%
PERP LA MONDIALE 4,375 Hybrid	EUR	85.888,89	0,42%
08/09/27 ABANCA CORP BANCARIA SA 0,5	EUR	85.708,11	0,42%
HERC HOLDINGS INC	USD	84.284,27	0,41%
07/07/2028 CAISSE NAT REAS 0.75	EUR	82.915,62	0,40%
0.5 JDE PEETS NV 16/01/29	EUR	82.561,03	0,40%
09/03/28 BANCO DE CREDITO SOCIAL 1,75	EUR	82.209,30	0,40%
12/06/29 SOCIETE GENERALE 0,5	EUR	81.301,59	0,40%
BANCO BILBAO-VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	80.706,26	0,39%
PERP ORANGE SA 1,375 HYBRID	EUR	79.951,84	0,39%
26/05/29 TELEFONAKTIEBOLAGET LM E 1	EUR	79.808,63	0,39%
PERP ENI SPA 2.75	EUR	78.900,68	0,39%
PERP POSTE ITALIANE FLOAT	EUR	76.373,03	0,37%
ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	76.029,34	0,37%
14/12/29 VONOVIA SE 0,625	EUR	75.703,04	0,37%
30/06/28 GRUPO-ANTOLIN IRAUSA SA 3,5	EUR	74.039,33	0,36%
PERP B SANTANDER 1 CoCo	EUR	72.352,88	0,35%
15/04/36 DEUTSCHE BAHN FIN GMBH 0,625	EUR	70.619,78	0,34%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	68.955,51	0,34%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	65.036,56	0,32%
25/01/24 MEDIOBANCA 1,6 Step Cpn	EUR	59.919,39	0,29%
15/01/2030 NETHERLANDS GOVERNMENT 2,5	EUR	59.439,72	0,29%
17/09/29 KONINKLIJKE KPN NV 5,75	GBP	58.492,74	0,29%
SEA LTD-ADR	USD	57.608,73	0,28%
27/01/31 CPI PROPERTY GROUP SA 1,5	EUR	55.170,88	0,27%
PERP HEIMSTADEN BOSTAD AB FLOAT	EUR	50.857,40	0,25%
15/05/29 IRISH TSY 1,1	EUR	49.992,94	0,24%
21/09/29 GOLDMAN SACHS GROUP INC 4	EUR	49.887,10	0,24%
17/10/31 OBRIGACOES DO TESOURO 0,3	EUR	48.257,65	0,24%
IBERSOL SGPS SA	EUR	47.073,60	0,23%
15/02/29 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,45	EUR	37.629,20	0,18%
22/12/25 GLOBAL AGRAJES SLU FLOAT	EUR	30.904,90	0,15%
25/09/28 CYPRUS 2,375	EUR	28.964,67	0,14%
S4 CAPITAL PLC	GBP	27.411,87	0,13%
12/02/2027 VOLKSWAGEN FIN SERV AG 0,125	EUR	23.359,66	0,11%
26/05/33 BAYER AG 4,625	EUR	22.459,20	0,11%
31/10/30 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,25	EUR	17.584,75	0,09%
25/05/31 FRANCE (GOVT OF) 1,5	EUR	9.098,25	0,04%
01/04/31 BUONI POLIENNALI DEL TES 0,9	EUR	8.078,13	0,04%

