

Datos oficiales

	Denominación	Nº reg.	NIF	Valor liquidativo*	36,38
Fondo	Bestinver Global F.P.	F-1220	V84101047	Patrimonio (€)*	556.637.592
Gestora	Bestinver Pensiones, S.A. E.G.F.P.	G0179	A81331720	Divisa	Euro
Depositaria	CACEIS Bank Spain, S.A.U.	D-0196	A08161507	Categoría	Renta variable
Auditor	KPMG	702	B78510153	Plazo recomendado	>5 años
				Fecha inicio	30/11/2004

* La entidad gestora ha delegado la gestión de activos del fondo de pensiones en BESTINVER GESTIÓN S.A., SGIIC.

* Datos a cierre de 30/09/2023.

Liquidez y complejidad

🔒 El cobro de la prestación o ejercicio del derecho de rescate sólo es posible en caso de acaecimiento de alguna de las contingencias o supuestos excepcionales de liquidez regulados en la normativa de planes y fondos de pensiones.

🔒 El valor de los derechos de movilización, de las prestaciones y de los supuestos excepcionales de liquidez depende del valor de mercado de los activos del fondo de pensiones y puede provocar pérdidas relevantes.

Informe de gestión

El patrimonio del fondo a cierre del tercer trimestre de 2023 es de 570,25 millones de euros. El número de partícipes es de 11.542.

La rentabilidad en el tercer trimestre de 2023 de Bestinver Global F.P ha sido del 1,14%. En ese mismo periodo su índice de referencia obtuvo un -0,52%.

El trimestre nos ha vuelto a dar la oportunidad de seguir incrementando el potencial del fondo y, al mismo tiempo, mejorar su equilibrio.

Muchas de nuestras compañías han tenido revalorizaciones fantásticas en los últimos meses. No estarían en el fondo si no siguiésemos creyendo que ofrecen valor. Sus múltiplos siguen siendo concordantes con rentabilidades a largo plazo de doble dígito anual, pero nuestro margen de seguridad indudablemente se ha reducido. El peso que representan en la cartera también lo ha hecho. Dentro de este grupo de compañías podemos encontrar nombres como Inditex, Facebook, Booking, Informa, Rolls Royce o Berkshire Hathaway.

Hemos modificado la ponderación de nuestras posiciones en el sector petrolero. Por un lado reduciendo el peso en las petroleras integradas BP y Shell, ya que el precio del crudo a largo plazo que descuentan sus valoraciones no refleja la oportunidad que existía hace tan solo unos trimestres. Algo parecido hemos hecho al vender una parte de nuestra posición en TechnipFMC. Seguimos pensando que el actual ciclo favorece a las compañías de equipamiento y servicios petrolíferos.

La falta de inversión del último lustro, junto con la estabilidad en los precios del petróleo que supone tener a la OPEC como productor marginal en el mercado (frente a los productores de shale del anterior ciclo), proporciona una visibilidad y una rentabilidad al sector que no hemos visto en los últimos diez años. Después del rally del 70% que TechnipFMC acumula en lo que va de año, esta nueva realidad está mucho mejor reflejada en su valoración.

Algo que, por el contrario, no sucede en Vallourec, en la que hemos continuado incrementando nuestras posiciones. Creemos que existe una divergencia muy importante entre el precio al que cotiza sus acciones y el valor fundamental de la compañía, después de la reestructuración de su negocio, la reducción de deuda en su balance y la capacidad de generación de caja de sus activos en los próximos años.

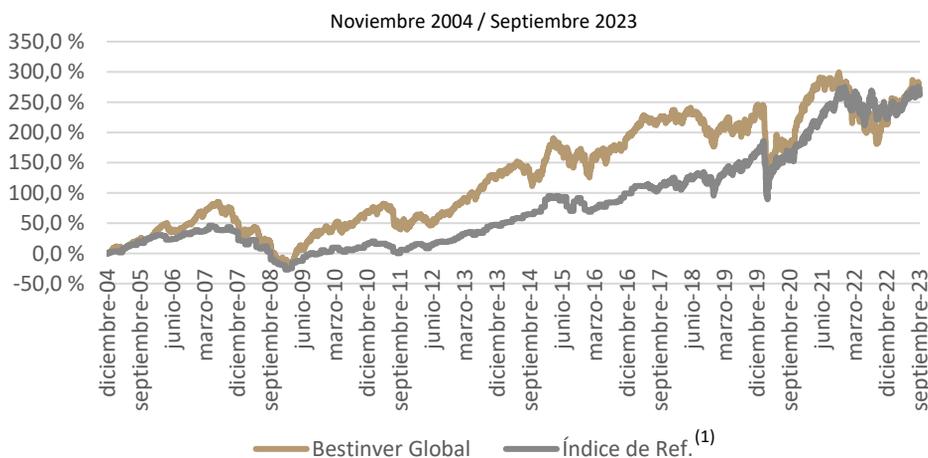
Hemos vendido totalmente las posiciones que nos quedaban en cartera en HSBC, Prosus y Konecranes. Una caja que hemos reciclado comprando algunos nombres que mejoran la solidez del fondo, sin renunciar a su potencial de revalorización. Estamos hablando de compañías consideradas defensivas, ya que su negocio no depende mucho del ciclo económico, pero que poseen una vocación claramente ofensiva dentro de la cartera gracias al descuento en sus valoraciones. Heineken es una de ellas, como también lo es la compañía de supermercados cash & carry brasileña Sendas Distribuidora, una vieja conocida que ha vuelto a la cartera.

Las compañías que más han contribuido al fondo en el tercer trimestre del año han sido: PANDORA, HELLOFRESH y ROLLS-ROYCE. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: BAYER, DELIVERY HERO y HEINEKEN.

TOP 5 POSICIONES A 30/09/23

COMPAÑÍA	% Cartera
HELLOFRESH SE	3,24%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	2,82%
HARLEY-DAVIDSON INC	2,82%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2,76%
GSK PLC	2,60%

EVOLUCIÓN VALOR LIQUIDATIVO



(1) El índice cambia a partir del 19/09/2018 y pasa a ser el MSCI World Net Total Return EUR. Previamente, el índice era una media ponderada del IGBM ,PSI y MSCI World, en función del grado medio de inversión en renta variable. Todos los índices incluyen dividendos netos desde enero 2016.

Información legal

Operaciones vinculadas: El FP ha realizado determinadas operaciones catalogadas como vinculadas por el artículo 85 ter del RD 304/2004. A este respecto, el Órgano de Control Interno de la entidad gestora ha verificado que dichas operaciones se han realizado en interés exclusivo del FP y a precios y en condiciones iguales o mejores que los del mercado, todo ello de conformidad con lo establecido en el procedimiento de operaciones vinculadas recogido en el Reglamento Interno de Conducta de BESTINVER PENSIONES EGFP, S.A.

Adicionalmente, le informamos que el Grupo BESTINVER al que pertenece la entidad gestora ha aprobado un procedimiento de gestión de los conflictos de interés que, con ocasión del desarrollo de su actividad, pudieran surgir entre cualquier sociedad del citado Grupo y sus clientes.

Rentabilidades a 30/09/23

ACUMULADAS

	Origen	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año	2023
BESTINVER GLOBAL (20/11/2004)	271.63%	224,72%	70.57%	16.09%	35.17 %	31.09%	18.30%
Índice (MSCI World NR EUR)	262.62%	252.38%	161.45 %	55.72%	39.84%	12.84%	12.00%

A fecha de la elaboración del presente informe, 19 de octubre de 2023, la revalorización del fondo en el año es del **15,80%**.

RENTABILIDAD MEDIA ANUAL

	Origen	15 años	10 años	5 años	3 años	1 año
BESTINVER GLOBAL (31/12/2004)	7,21%	8.17%	5.48%	3.03%	10.57%	31.09%
Índice (MSCI World NR EUR)	7.07%	8.76%	10.09%	9.26%	11.83%	12.84%

Comisiones

Gestión 1,50%

Depósito 0,03%

RATIO DE GASTOS SOBRE PATRIMONIO MEDIO

Acumulado 2023	Trimestral								
	Trim- 1	Trim-2	Trim-3	Trim-4	2022	2021	2020	2019	2018
1,19%	0,40%	0,40%	0,39%		1,58%	1,58%	1,58%	1,58%	1,54%

BESTINVER GLOBAL F.P.

Estado de cartera a 30/09/2023

Nombre Instrumento	Divisa	Valor Mercado €	% Cartera	Nombre Instrumento	Divisa	Valor Mercado €	% Cartera
HELLOFRESH SE	EUR	18.493.055,56	3,24%	ZILLOW GROUP INC - C	USD	6.537.280,77	1,15%
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	16.073.765,93	2,82%	TAIWAN SEMICONDUCTORS-SP ADR	USD	6.417.643,33	1,13%
HARLEY-DAVIDSON INC	USD	16.053.598,74	2,82%	DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	6.223.546,60	1,09%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	USD	15.711.560,18	2,76%	MERLIN PROPERTIES SOCIMI, SA.	EUR	6.133.007,01	1,08%
GSK PLC	GBP	14.850.179,35	2,60%	BUNZL PLC	GBP	6.001.874,37	1,05%
HEINEKEN NV	EUR	14.034.800,52	2,46%	CONTINENTAL AG MANUFACTURES	EUR	5.990.508,32	1,05%
BNP PARIBAS	EUR	13.930.807,04	2,44%	BANCO SANTANDER SA	EUR	5.791.854,33	1,02%
BAYER AG-REG	EUR	13.577.414,85	2,38%	SILTRONIC AG	EUR	5.722.274,55	1,00%
META PLATFORMS INC-CLASS A	USD	13.279.809,16	2,33%	LUNDIN MINING CORP	CAD	5.695.097,49	1,00%
HOLCIM LTD	CHF	13.146.372,54	2,31%	GRIFOLS SA	EUR	5.430.984,29	0,95%
PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	12.813.676,16	2,25%	CELLNEX TELECOM SA	EUR	5.013.418,20	0,88%
PANDORA A/S	DKK	11.513.903,24	2,02%	UNICREDIT	EUR	4.985.166,33	0,87%
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	10.874.362,64	1,91%	SEMAPA	EUR	4.813.652,00	0,84%
STELLANTIS N.V.	EUR	10.824.456,37	1,90%	VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	4.585.890,61	0,80%
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	EUR	10.637.464,70	1,87%	LABORATORIOS FARMAC. ROVI	EUR	4.547.145,20	0,80%
SHELL PLC	EUR	10.362.273,96	1,82%	CIE FINANCIERE RICHEMON-A REG	CHF	4.470.754,78	0,78%
ING GROUP	EUR	10.282.754,65	1,80%	ISS A/S	DKK	4.237.583,74	0,74%
ASHTREAD GROUP PLC	GBP	10.244.407,97	1,80%	INPOST SA	EUR	4.177.228,00	0,73%
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	USD	10.008.267,27	1,76%	COMMERZBANK AG	EUR	3.360.890,78	0,59%
AMAZON.COM INC	USD	9.881.711,59	1,73%	DELIVERY HERO AG	EUR	3.229.752,24	0,57%
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	9.853.000,44	1,73%	LAM RESEARCH CORP	USD	3.191.630,17	0,56%
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	9.655.567,85	1,69%	BANCO BILBAO-VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	3.100.214,13	0,54%
ALPHABET INC-CL A	USD	9.509.667,26	1,67%	IBERSOL SGPS SA	EUR	2.775.048,90	0,49%
HEIDELBERG MATERIALS AG	EUR	9.006.420,56	1,58%	HERC HOLDINGS INC	USD	2.712.779,59	0,48%
INTL FLAVORS FRAGRANCES	USD	8.628.004,92	1,51%	AMS - OSRAM AG	CHF	2.701.122,31	0,47%
ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	8.587.043,82	1,51%	SEA LTD-ADR	USD	2.629.793,83	0,46%
ASM INTERNATIONAL NV	EUR	8.120.925,00	1,42%	SOITEC MANUFACTURES	EUR	2.607.765,25	0,46%
VALLOUREC SA	EUR	8.113.039,20	1,42%	MICROELECTRONICS			
A.C.EXOR NV	EUR	7.903.622,52	1,39%	BP PLC	GBP	2.476.280,78	0,43%
BOOKING HOLDINGS	USD	7.732.436,56	1,36%	TECHNIPFMC PLC US	USD	2.441.882,73	0,43%
MICRON TECHNOLOGY INC	USD	7.558.152,63	1,33%	ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	2.149.032,38	0,38%
MARVELL TECHNOLOGY INC	USD	7.424.773,43	1,30%	DOLAR USA	USD	1.561.577,21	0,27%
INFORMA PLC	GBP	7.306.829,72	1,28%	LIBRA ESTERLINA	GBP	237.741,31	0,04%
ALIBABA GROUP HOLDING-SP HKD	HKD	7.243.051,26	1,27%	HULLERA VASCO LEONESA	EUR	0,00	0,00%
LIVANOVA PLC	USD	7.071.916,01	1,24%	REPOS NACIONAL 122E5	EUR	31.676.491,85	
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	BRL	6.941.322,86	1,22%				
BROADCOM INC	USD	6.602.653,35	1,16%				

RIESGOS ASOCIADOS A LA INVERSIÓN

El riesgo de mercado existe por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos dependen especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. Para acceder a la información completa de los planes y fondos de pensiones puede consultar las Especificaciones, el Documento de Datos Fundamentales para el Partícipe y los principios de inversión y los últimos informes periódicos disponibles en nuestra web.

Este documento ha sido elaborado por Bestinver Pensiones EGFP, S.A. con fines meramente informativos, no pudiendo considerarse bajo ninguna circunstancia como una oferta de inversión en sus fondos de pensiones. La información ha sido recopilada por Bestinver Pensiones EGFP, S.A. de fuentes consideradas como fiables. No obstante, aunque se han tomado las medidas razonables para asegurarse de que la información sea correcta, Bestinver Pensiones EGFP, S.A. no garantiza que sea exacta, completa o actualizada. Todas las opiniones y estimaciones incluidas en este documento constituyen el juicio de Bestinver Pensiones EGFP, S.A. 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 Pensiones EGFP, S.A., 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: BESTINVER Fuente PER de los fondos: BESTINVER.