

BESTINVER GRANDES COMPANIAS FI

Nº Registro CNMV: 4422

Informe Semestral del Segundo semestre de 2022

Gestora: BESTINVER GESTION,
SGIIC

Grupo Gestora: BESTINVER
GESTION, SGIIC

Depositario: CACEIS Bank Spain
SAU

Grupo Depositario: CREDIT
AGRICOLE

Auditor: KPMG AUDITORES, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Fondo por compartimentos: NO

El presente informe junto con los últimos informes periodicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bestinver.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959100)

Correo electrónico

bestinver@bestinver.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 16-12-2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión:
FI RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

Al menos el 75% de la exposición total estará en renta variable y el resto en activos de renta fija. El riesgo divisa será del 0-100% de la exposición total.

Se invertirá al menos el 75% de la exposición a renta variable en compañías internacionales de capitalización bursátil mediana y grande, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin especial predilección por algún sector o país. El resto de la exposición a renta variable se invertirá en compañías con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo, sin restricciones sobre su capitalización y sin especial predilección por algún sector o país.

Se aplica una filosofía de `inversión en valor` seleccionando activos infravalorados, con alto potencial de revalorización.

La renta variable será de emisores/mercados de países de la OCDE y hasta un máximo del 30% de la exposición total de emisores/mercados de países emergentes. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La parte no invertida en renta variable será invertida en activos de renta fija de emisores/mercados de la zona Euro y preferentemente pública, sin descartar renta fija privada, en emisiones de elevada calificación crediticia (rating mínimo de A1 de S&P o P1 de Moody's) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método de compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.
ISF004422

Divisa de denominación
EUR

2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,60	1,26	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,51	-0,45	0,03	-0,40

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	551.417,25	587.333,48
Nº de participes	2.707	2.837
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00

Inversión mínima	100 euros
------------------	-----------

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del informe	123.824	224,5566
2021	167.501	289,9348
2020	100.249	242,5804
2019	61.895	215,3177

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado			Acumulada				
Periodo		Total	Acumulada		Total		
s/patrimonio	s/resultados		s/patrimonio	s/resultados			
0,76		0,76	1,50		1,50	Patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,04	Patrimonio

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-22,55	3,23	-3,39	-11,44	-12,31	19,52	12,66	23,37	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,70	15-12-2022	-3,44	03-02-2022	-8,47	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	3,46	10-11-2022	5,22	16-03-2022	7,54	24-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,90	16,62	16,00	21,75	24,27	11,97	22,55	9,48	
Ibex-35	19,37	15,22	16,45	19,64	24,95	15,40	33,84	12,29	
Letra Tesoro 1 año	0,07	0,07	0,05	0,03	0,02	0,02	0,46	0,24	
INDICE	18,53	18,21	17,11	21,85	16,86	11,55	28,76	25,80	
VaR histórico(iii)	7,04	7,04	7,06	7,08	7,03	6,26	6,33	5,65	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

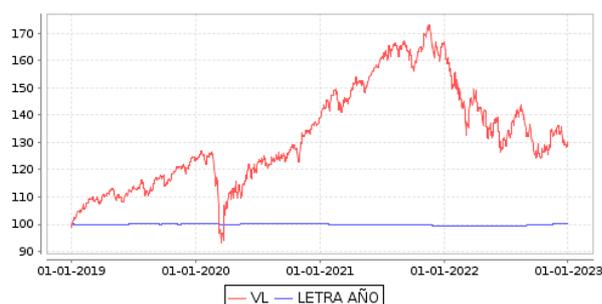
(continuación)

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

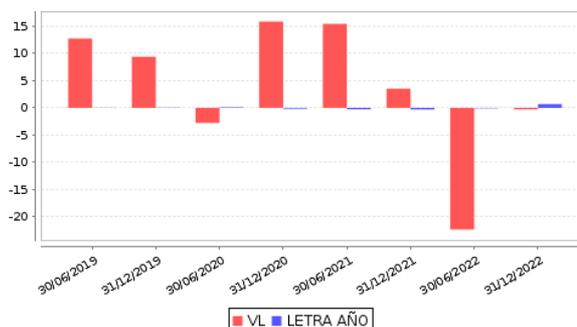
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
1,59	0,40	0,40	0,40	0,39	1,58	1,58	1,60	1,58

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El día 05 de septiembre de 2018 se modificó la Política de inversión del fondo, por ello sólo se muestra la evolución del valor liquidativo y rentabilidad a partir de ese momento.

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes	Rentabilidad periodo media**
Renta Fija Mixta Euro	416.676	4.474	1,44
Renta Variable Mixta Internacional	45.764	1.299	2,95
Renta Variable Euro	132.895	2.815	-0,80
Renta Variable Internacional	2.857.288	34.404	3,93
Renta Fija Euro Corto Plazo	159.577	1.044	0,69
Total	3.612.199	44.036	3,31

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

2.3) Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	121.616	98,22	116.472	88,07
* Cartera interior	11.565	9,34	8.566	6,48
* Cartera exterior	110.051	88,88	107.906	81,59
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.364	1,91	15.951	12,06
(+/-) RESTO	-155	-0,13	-175	-0,13
PATRIMONIO	123.824	100,00	132.249	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4) Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	132.249	167.501	167.501	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	-6,25	1,94	-3,93	-394,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,12	-26,24	-27,57	-99,58
(+/-) Rendimientos de gestión	0,68	-25,45	-25,98	-102,45
+ Intereses	0,01	-0,03	-0,01	-153,46
+ Dividendos	0,55	0,70	1,25	-28,98
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,16	-26,14	-27,19	-100,56
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,04	0,01	-0,03	-453,50
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,79	-1,59	-6,99
- Comisión de gestión	-0,76	-0,74	-1,50	-7,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-7,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,05	5,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-33,37
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	254,64
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	254,64
PATRIMONIO ACTUAL	123.824	132.249	123.824	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

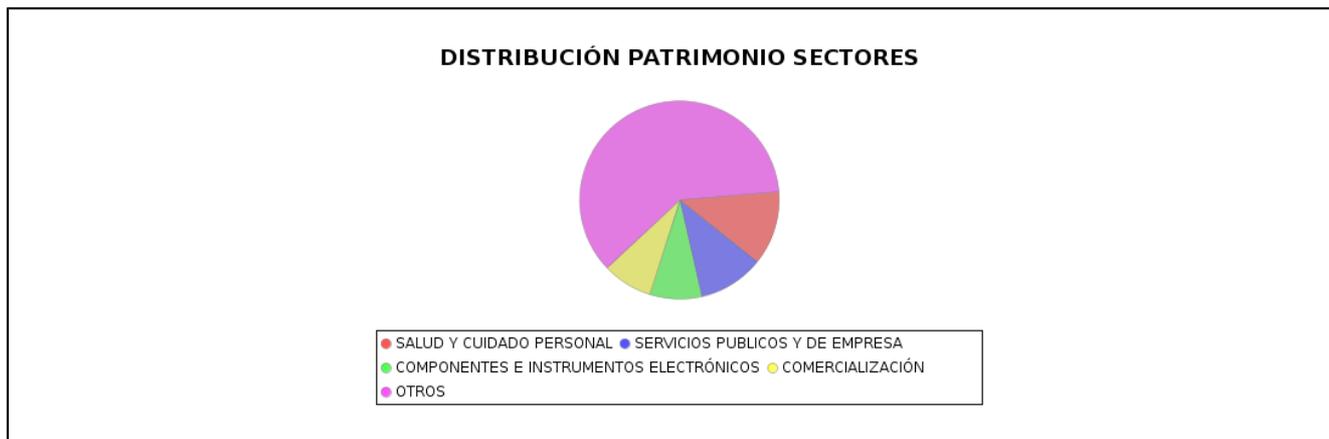
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
REPO SPAIN GOVERNMENT BJ0.90 2023-01-02	EUR	6.120	4,94		
ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6.120	4,94		
ACCIONES INDITEX SA	EUR	4.185	3,38	3.384	2,56
ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	1.261	1,02	5.182	3,92
RV COTIZADA		5.445	4,40	8.566	6,48
RENTA FIJA		6.120	4,94		
RENTA VARIABLE		5.445	4,40	8.566	6,48
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.565	9,34	8.566	6,48
ACCIONES BUREAU VERITAS SA	EUR	3.821	3,09	3.151	2,38
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	3.809	3,08	3.063	2,32
ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	2.771	2,24	3.074	2,32
ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	2.241	1,81	2.711	2,05
ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP PLC	EUR	3.924	3,17	3.643	2,75
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	2.830	2,29		
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	3.581	2,89	3.317	2,51
ACCIONES SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	KRW	3.383	2,73	3.443	2,60
ACCIONES ATLAS COPCO AB	SEK	4.003	3,23	3.225	2,44
ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD			2.757	2,08
ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD			3.376	2,55
ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	4.273	3,45	6.018	4,55
ACCIONES PRADA SPA	HKD			3.868	2,92
ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	3.070	2,48	4.812	3,64
ACCIONES ASM Intl	EUR	2.471	2,00		
ACCIONES CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CHF	2.566	2,07	3.296	2,49
ACCIONES KLA - TENCOR CORPORATION	USD	2.187	1,77	4.927	3,73
ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	2.798	2,26		
ACCIONES ADIDAS AG	EUR			3.090	2,34
ACCIONES DELIVERY HERO AG	EUR			2.845	2,15
ACCIONES SEA LTD- ADR	USD	1.212	0,98	1.590	1,20
ACCIONES FUCHS PETROLUB SE-PREF(FPE3 GY)	EUR	3.982	3,22		
ACCIONES UNIVAR SOLUTIONS INC	USD	4.436	3,58	3.331	2,52
ACCIONES ASML HOLDING NV (HOLANDA)	EUR			1.577	1,19
ACCIONES HELLOFRESH SE	EUR	2.707	2,19	2.347	1,77
ACCIONES JMCD GROUP NV	EUR			3.114	2,35
ACCIONES TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTUR	USD			2.246	1,70
ACCIONES KONE OYJ	EUR	2.214	1,79		
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	2.876	2,32	3.144	2,38
ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	3.944	3,19	4.487	3,39
ACCIONES JULIUS BAER GROUP LTD	CHF	2.365	1,91		
ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	1.843	1,49		
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	4.528	3,66	4.356	3,29
ACCIONES PROSUS NV (PRX NA)	EUR	3.589	2,90	4.619	3,49
ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	4.194	3,39		
ACCIONES PERNOD- RICARD	EUR	3.425	2,77		
ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	3.824	3,09	2.848	2,15
ACCIONES WOLTERS KLUWER CVA	EUR			4.530	3,43
ACCIONES LEGRAND SA	EUR	4.649	3,75	4.055	3,07
ACCIONES REED ELSEVIER PLC	GBP			5.045	3,82
ACCIONES BEIERSDORF AG	EUR	2.200	1,78		
ACCIONES COMPASS GROUP PLC (CPG LN)	GBP	3.472	2,80		
ACCIONES Intl Flav & Frag	USD	3.238	2,61		
ACCIONES BAUSCH & LOMB INC	USD	3.626	2,93		
RV COTIZADA		110.051	88,91	107.904	81,57
RENTA VARIABLE		110.051	88,91	107.904	81,57
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		110.051	88,91	107.904	81,57
INVERSIONES FINANCIERAS		121.616	98,25	116.470	88,05
Inversiones Dudosas, Morosas o en Litigio					

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
ISF004422

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.
Los productos estructurados suponen un 0.00 % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del escasa relevancia en el reglamento		X
c. Gestora y el Depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros : 1.216.065,86 - 877,64%

Durante el periodo se han efectuado operaciones de venta (repos de deuda pública) con el depositario por, importe en miles de euros: 1.216.090,07 - 877,66%

La sociedad gestora dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de instituciones de inversión colectiva.

La sociedad gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente, comisiones de liquidación, contratación de repos.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

a. Visión de la gestora / sociedad sobre la situación de los mercados

2022 se ha caracterizado por la contracción de los múltiplos de valoración provocada por la fuerte subida de tipos en un espacio relativamente corto de tiempo.

En los últimos 12 meses, prácticamente todos los activos financieros han registrado pérdidas notables con la salvedad del dólar y los sectores relacionados con la energía y las materias primas, que han tenido un año espectacular. 2022 debería haber sido el año de la salida del Covid y la consiguiente recuperación económica. Al final, ha resultado ser el de la guerra en Ucrania, el confinamiento en China y, sobre todo, el de la mayor subida de tipos de interés de los últimos 40 años por culpa de una inflación absolutamente desbocada.

Los periodos en los que los bancos centrales suben los tipos de interés no suelen ser malos para las acciones. Sin embargo, 2022 ha sido una excepción. Sabíamos que algunos rincones del mercado eran vulnerables por culpa de unas valoraciones francamente exigentes. Lo que no esperábamos es que muchas de nuestras acciones -con valoraciones atractivas de partida y unos resultados que han sido francamente buenos- iban a sufrir una contracción de sus múltiplos hasta mínimos históricos.

Estamos hablando de empresas de consumo discrecional o de sectores considerados cíclicos. Un tipo de compañías que el mercado no ha querido ni ver (hasta hace unas semanas), a pesar de que la recuperación de sus beneficios tras la salida del Covid ha sido espectacular y que son negocios mucho más rentables y solventes de lo que fueron en la última década. Nos enfrentamos a una contracción económica que perjudica a este tipo de negocios frente a los considerados más defensivos. La realidad es que hay unas cuantas preguntas que todo inversor debe hacerse antes de vender una buena compañía a un buen precio: ¿Cómo de profunda y qué duración va a tener la contracción económica? Si se produce, ¿cuánto valor a largo plazo se va a destruir para los accionistas? Y por encima de cualquier otra consideración, ¿cuál es su valoración?, ¿qué escenario descuenta el precio de la acción?

No hacemos previsiones macroeconómicas, pero sí tenemos claro que la recesión es el mejor antídoto para acabar con la inflación.

Si ésta se materializa, los resultados empresariales sufrirán unos trimestres, no hay duda, pero no debemos olvidar que los bancos

centrales -a diferencia de la última década- cuentan con abundante munición para dulcificar el ciclo económico e impulsar el valor de los activos en los mercados. Por el contrario, si la reapertura de China, el menor precio de la energía o la buena salud financiera de los agentes económicos hacen que la recesión no se materialice, entonces la inflación podría seguir siendo relativamente elevada y los tipos de interés permanecer en los niveles actuales. Serán entonces los beneficios empresariales los que proporcionen un sustento a los mercados que nadie anticipa en estos momentos.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas

Muy de vez en cuando, aparecen años como 2022 en los que el miedo y el cortoplacismo acaban por provocar ventas indiscriminadas de todo tipo de activos, incluidas muchas de las extraordinarias compañías que buscamos para nuestro fondo. Unas compañías que no han ofrecido un buen resguardo en 2022, pero que estamos seguros que van a proteger nuestro poder adquisitivo a largo plazo de ese impuesto silencioso llamado inflación.

Seguimos aprovechando la coyuntura para reforzar el potencial de la cartera. Por un lado, sustituyendo compañías cuyas valoraciones no se han contraído lo suficiente por otras en las que el potencial de revalorización es mucho más amplio. Por otro, primando la inversión en empresas cuyos resultados son menos dependientes del entorno económico, siempre que la rentabilidad potencial entre las diferentes alternativas sea parecida.

La exposición geográfica de nuestras compañías es mayoritariamente europea. La exposición sectorial a cierre del segundo semestre de 2022 es la siguiente: 32% Consumo, 10% salud, 24% industrial, financiero 5% y TMT 22%. El resto estaría invertido en liquidez en un 7%.

c. Índice de referencia

El índice de referencia utilizado a efectos meramente comparativos es el MSCI World NR en euros que obtuvo una rentabilidad en el segundo semestre de 2022 del 0,87%. En ese mismo periodo el fondo Bestinver Grandes compañías obtuvo una rentabilidad del -0,27%.

d. Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC

El valor liquidativo de Bestinver Grandes Compañías a 31 de diciembre de 2022 ha sido de 224,55 euros resultando en una rentabilidad acumulada en el año de -22,55% a cierre de 2022.

El patrimonio del fondo, a cierre del segundo semestre, alcanzó los 123.824 miles de euros en comparación con los 132.249 miles de euros de los que partía a cierre del primer semestre de 2022 y el número de partícipes descendía a 2.707 a cierre del segundo semestre de 2022 frente a los 2.837 partícipes existentes a cierre del primer semestre de 2022.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio soportados por el fondo en concepto de comisión de gestión y comisión de depósito en el segundo semestre de 2022 es el 0,78%.

La ratio de gastos acumulada en el año ha sido el 1,59%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión del depositario, y otros gastos de gestión corriente.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora

Con carácter complementario a la información facilitada en el apartado 2.2 b) del presente informe, les facilitamos datos de la rentabilidad obtenida por los fondos de inversión gestionados por Bestinver:

FONDO	Vocacion inversora	Rentabilidad periodo de informe
BESTINVER PATRIMONIO, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	-0.17%
BESTINVER MIXTO, F.I.	Renta variable Mixta Internacional	2.95%
BESTINVER BOLSA, F.I.	Renta variable Iberica	-0.79%
BESTINVER RENTA, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	0.53%
BESTINVER INTERNACIONAL, F.I.	Renta Variable Internacional	4.75%
BESTINFOND, F.I.	Renta Variable Internacional	3.84%
BESTVALUE, F.I.	Renta Variable Internacional	3.98%
BESTINVER GRANDES COMPAÑIAS, F.I.	Renta Variable Internacional	-0.27%
BESTINVER CONSUMO GLOBAL, F.I.L.	Renta Variable Internacional	-4.29%
BESTINVER CORTO PLAZO, F.I	Renta Fija Euro	0.69%
BESTINVER LATAM, F.I.	Renta Variable Internacional	4.44%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	4.77%
BESTINVER DEUDA CORPORATIVA, FI	Renta Fija Mixta Euro	3.63%
BESTINVER BONOS INSTITUCIONAL II, F.I.	Renta Fija Mixta Euro	3.08%
BESTINVER TORDESILLAS, FIL	Retorno Absoluto	-3.30%
BESTINVER MEGATENDENCIAS, FI	Renta Variable Internacional	-2.99%
ODA CAPITAL, FIL	Renta Variable Internacional	-1.81%
ALFIL TACTICO, FIL	Renta Variable Internacional	0.81%

2. INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

a. Inversiones realizadas durante el periodo

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 fondo en el segundo semestre del año han sido: Univar Solutions, Atlas Copco y LVMH MOET HENNESSY LOUIS V. Por el contrario, las que han contribuido más negativamente han sido: Adidas, Hellofresh y Laboratorios Farmacéuticos Rovi.

b. Operativa de préstamo de valores

N/A

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

d. Otra información sobre inversiones

N/A

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El riesgo asumido por el fondo, medido por la volatilidad del valor liquidativo, es mayor que la volatilidad de la letra del tesoro por invertir en activos de renta variable de los que se espera obtener una mayor rentabilidad y por tanto una mayor variación de sus precios. La volatilidad es la desviación de la rentabilidad respecto a su media y puede verse en el cuadro del apartado 2.2. como es mucho menor a la del Ibex 35 porque las acciones de compañías en cartera son diferentes a las contenidas en ese índice y han sufrido menor variación en sus precios. A mayor volatilidad mayor riesgo y este trimestre ha sido extremadamente volátil.

5. EJERCICIO DE DERECHOS POLÍTICOS

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en segundos Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades en las que sus IIC tienen participación

En este contexto, el equipo de inversiones toma las decisiones en torno a un análisis de los puntos a tratar en cada una de las Juntas de accionistas, tomando como referencia estándares generalmente aceptados de gobierno y responsabilidad corporativa y contando para ello con el asesoramiento y soporte de un proveedor externo especialista en la prestación de este tipo de servicios. El ejercicio del derecho de voto, ya sea conforme a los puntos propuestos por el Consejo de la compañía en cuestión o en contra, irá en línea con el interés de los partícipes del Fondo, buscando la mayor protección y beneficio para los mismos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis y que ascienden en el segundo semestre de 2022 a 31.044,88 euros, y acumulado en el año 62.089,77 euros, prestado por varios proveedores. El análisis recibido se refiere en todo caso a valores incluidos

dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

Detallamos los proveedores del servicio de análisis que representan el grueso del importe abonado en el ejercicio 2022:

MORGAN STANLEY, S.V., S.A.U. RVINT 6.648,27?
UBS SECURITIES ESPAÑA, S.V., S.A. RVINT 3.429,30?
EXANE SA RVINT 4.915,49?
J.P.MORGAN SECURITIES PLC, SUCURSAL EN ESPAÑA RVINT 3.883,80?
BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH RVINT 3.839,63?

Presupuesto anual del servicio de análisis, para el año 2023 es de 63.661,26 ?.

9. COMPARTIMENTO DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Los mercados no están dispuestos a poner en valor los beneficios a largo plazo de las compañías y no lo van a hacer hasta que no vean luz al final del túnel macroeconómico en el que estamos. No tenemos claro qué clase de desenlace están buscando los inversores, pero sí creemos que los tipos de interés -principales responsables de la contracción de los múltiplos de valoración en 2022- ya han cubierto una gran parte del camino que tenían que recorrer y muchos de los desequilibrios que nos han llevado hasta aquí, están en franco retroceso.

Nuestras empresas han hecho lo que esperamos de ellas en este contexto. A pesar de haber iniciado el año con una posición financiera extremadamente sólida, han seguido acumulando caja para reforzar su solvencia de cara a un 2023 con muchas incertidumbres todavía por resolver. Por el lado de los márgenes, han protegido la rentabilidad de los negocios traspasando la subida de costes a los precios sin que, por el momento, la demanda de sus productos se haya resentido. Los planes de inversión a largo plazo han seguido ejecutándose y están aprovechando los descensos en las valoraciones de mercado para adquirir competidores que aceleren su crecimiento. Por último, han mejorado la retribución a los accionistas, elevando sus dividendos y/o incrementando los programas de recompra de acciones propias que tenían en marcha.

Un buen desempeño operativo que, a diferencia de los últimos años, no ha tenido su reflejo en las cotizaciones. Tenemos una cartera de compañías extraordinarias que busca batir a los mercados a lo largo de un ciclo económico completo. 2022 no ha sido un buen ejercicio en términos de performance, pero se ha convertido en una oportunidad excelente para mejorar la rentabilidad futura de nuestro fondo.

10. Información sobre las políticas de remuneración

La política de remuneraciones de Bestinver Gestión, S.A SGIIC está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa, la política ha sido actualizada en 2021, vela por una gestión sana y eficaz del riesgo y, además, no ofrece a sus empleados incentivos incompatibles con los perfiles de riesgo de las IIC que gestiona. La remuneración de los empleados y directivos tiene un componente fijo, que se corresponde con la función y responsabilidades asumidas, y un componente variable ligado a la efectiva consecución por el directivo o empleado, su departamento o la empresa de una serie de objetivos cuantitativos de carácter financiero y, también, de objetivos cualitativos fijados y comunicados previamente al empleado o directivo y referenciados al nivel de desempeño de las tareas y responsabilidades asignadas ¿incluyendo objetivos de cumplimiento normativo, adecuación al riesgo, auditoría interna o contribución al desarrollo del negocio a la largo plazo-. El componente fijo constituye una parte suficientemente elevada de la remuneración total, de modo que el componente variable pueda ser flexible hasta el punto de que sea posible no pagar retribución variable alguna.

Una parte de la remuneración abonada al personal de alta dirección o cuya actividad incida en el perfil de riesgo de las IIC es abonada en participaciones de fondos de inversión, no pudiendo disponer de ellas hasta que transcurra un periodo de tiempo.

La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2022 ascendió a 22.628 miles de Euros, de los cuales 13.117 miles de euros correspondieron a remuneración fija y 9.511 miles de euro de remuneración variable. El número de personas que percibieron remuneración de la Sociedad ascendió a 173, de los cuales 141 percibieron remuneración variable.

La remuneración total abonada a los 10 miembros de la alta dirección ascendió a 3.575 miles de euros (2.108 miles de euros de remuneración fija y 1.467 miles de euros de remuneración variable). Además, la remuneración abonada a otros 14 empleados cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas ascendió a 8.807 miles de euros (4.067 miles de remuneración fija y 4.735 miles de euros de remuneración variable). Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

Sin información